



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Дальневосточный федеральный университет»
(ДВФУ)

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

СОГЛАСОВАНО
Руководитель ОП

Сашенко А.Ю.

(ФИО)

УТВЕРЖДАЮ
Директор

Бережнова Е.И.
(И.О. Фамилия)

«03» июня 2022 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

«Финансовый менеджмент»

Специальность 38.05.01 Экономическая безопасность

Форма подготовки *очная*

курс 3, семестр 6
лекции 36 час.
практические занятия 36 час.
в том числе с использованием МАО лек. - / пр. 18 час.
всего часов аудиторной нагрузки 72 час.
самостоятельная работа 36 час.
в том числе на подготовку к экзамену 27 час.
контрольные работы (количество) не предусмотрены
курсовая работа / курсовой проект не предусмотрены
зачёт не предусмотрен
экзамен 6 семестр

Рабочая программа составлена в соответствии с требованиями *Федерального государственного образовательного стандарта по специальности Экономическая безопасность, утверждённого приказом Министерства образования и науки РФ № 293 от 14.04.2021*

Рабочая программа обсуждена на заседании кафедры «Финансы и кредит», протокол № 9 от 03 июня 2022 г.

Директор департамента финансов Е.И. Бережнова
Составитель: канд. экон. наук, доцент Олейник Г.С.

Владивосток

2022

I. Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры:

Протокол от « _____ » _____ 20__ г. № _____

Директор департамента финансов _____ Е.И. Бережнова
(подпись) (И.О. Фамилия)

II. Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры:

Протокол от « _____ » _____ 20__ г. № _____

Директор департамента финансов _____ Е.И. Бережнова
(подпись) (И.О. Фамилия)

III. Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры:

Протокол от « _____ » _____ 20__ г. № _____

Директор департамента финансов _____ Е.И. Бережнова
(подпись) (И.О. Фамилия)

IV. Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры:

Протокол от « _____ » _____ 20__ г. № _____

Директор департамента финансов _____ Е.И. Бережнова
(подпись) (И.О. Фамилия)

Аннотация к рабочей программе дисциплины «Финансовый менеджмент»

Учебный курс «Финансовый менеджмент» предназначен для студентов специальности 38.05.01 «Экономическая безопасность».

Дисциплина «Финансовый менеджмент» включена в состав части, формируемой участниками образовательных отношений (дисциплины по выбору).

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 3 зачетных единицы, 108 часов. Учебным планом предусмотрены лекционные занятия (36 часов), практические занятия (36 часов, в том числе МАО – 18 часов), самостоятельная работа (36 часов, в том числе 27 часов на подготовку к экзамену). Дисциплина реализуется на 3 курсе в 6 семестре.

Дисциплина «Финансовый менеджмент» основывается на знаниях, умениях и навыках, полученных в результате изучения дисциплин «Экономическое мышление», «Управленческое мышление», «Макроэкономика», «Микроэкономика», «Эконометрика», «Экономический анализ», «Финансы», «Статистика», «Деньги, кредит и банки», «Налоги и налогообложение» и позволяет подготовить студентов к освоению ряда таких дисциплин, как «Управление организацией (предприятием)», «Финансовое оздоровление и антикризисное управление», «Управление затратами на предприятии», «Учёт и анализ банкротств», «Инвестиционный анализ», «Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия», «Управление финансами и рисками организации», «Риск-менеджмент», «Бизнес-планирование», а также для научно-исследовательской работы.

Содержание дисциплины состоит из пяти разделов и охватывает следующий круг вопросов:

1. Теоретические основы финансового менеджмента: фундаментальные концепции финансового менеджмента, сущность финансового менеджмента и его современная парадигма; цель, задачи и функции финансового менеджмента; механизм финансового менеджмента; системы информационного обеспечения и методический инструментарий финансового менеджмента. Цифровая трансформация финансового менеджмента.

Финансовая аналитика и базовые показатели финансового менеджмента: аналитическая терминология и базовые показатели финансового менеджмента, преобразование и рычаги регулирования мультипликаторов рентабельности; аналитическая диагностика основных сфер финансово-хозяйственной деятельности компании.

2. Управление капиталом организации: концепции стоимости капитала; оценка стоимости элементов собственного и заёмного капиталов; средневзвешенная и предельная стоимость капитала как инструменты управления капиталом; оптимизация структуры капитала по базовым критериям оптимальности; эффект финансового рычага (две базовых концепции), его роль в управлении целевой структурой капитала.

3. Управление прибылью организации: основные инструменты управления прибылью; подходы к максимизации суммы и темпов наращивания прибыли; управление формированием операционной прибыли с использованием инструментов операционного анализа, перспективного факторного анализа и учётной политики организации; максимизация прибыли на основе предельного подхода; управление распределением прибыли, формирование дивидендной политики корпорации; основные финансовые мультипликаторы.

4. Операционный анализ как инструмент финансового менеджмента: понятие и элементы операционного анализа; методы дифференциации затрат в составе себестоимости в зависимости от изменения объёма производства и продаж продукции; методика расчёта элементов операционного анализа и

интерпретация их значений; показатель силы воздействия операционного рычага как индикатор предпринимательского риска; сопряжённый эффект финансового и операционного рычагов и оценка совокупного риска организации; углублённый операционный анализ; методика обоснования управленческих решений на базе использования элементов операционного анализа.

5. Управление активами организации: управление оборотными активами; собственный оборотный капитал, текущие финансовые (финансово-эксплуатационные) потребности и факторы их определяющие; финансовый цикл организации и пути его сокращения; управление основными элементами оборотных активов (запасы, денежные средства, дебиторская задолженность); управление финансированием оборотных активов; управление внеоборотными активами.

6. Управление денежными потоками организации: виды и методы расчёта денежных потоков; оценка качества денежных потоков; условия возникновения и регулирования дефицита (излишка) денежных средств; оптимизация среднего остатка денежных активов с учётом платёжного оборота; планирование денежных потоков; взаимосвязь чистой прибыли и движения денежных средств.

Цель - овладение методами финансового управления активами и капиталом в соответствии с избранными текущими и стратегическими приоритетами, а также определение путей реализации рациональных управленческих решений.

Задачи:

- понимание роли финансового менеджмента в поступательном развитии экономики организации; целей и задач разработки как концептуальных, так и конкретных управленческих решений;
- знание теоретических основ методик управления финансами организации;

- владение механизмом реализации управленческих решений, связанных с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов, организацией оборота денежных средств;
- умение применять методы определения потенциальных результатов и перспектив экономического развития организации;
- владение навыками обработки финансовой отчетности, данных текущего бухгалтерского учёта и прочей информации, необходимой для обоснования управленческих решений в сфере производственной, инвестиционной и финансовой деятельности организации.

Для успешного изучения дисциплины «Финансовый менеджмент» у обучающихся должны быть сформированы следующие предварительные компетенции:

- способность применять знания (на промежуточном уровне) экономической теории при решении прикладных задач;
- способность анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро- и макроуровне;

В результате изучения данной дисциплины у обучающихся формируются следующие профессиональные компетенции (индикаторы компетенций):

Код и формулировка компетенции	Индикаторы формирования компетенции
ПК-1 - Способен формировать экономические разделы отчетов, планов, программ развития субъектов экономики на микро- и макроуровне	ПК-1.1 Собирает, рассчитывает, анализирует данные, необходимые для формирования экономических разделов отчётов, планов, программ на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы
	ПК-1.2 Анализирует и интерпретирует финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д.
ПК-2 - Способен разрабатывать стратегии развития компании (корпоративную, бизнеса, функциональные), планы и программы их реализации, принимать оптимальные управленческие решения с	ПК-2.4 Принимает оптимальные управленческие решения с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и имеющихся ресурсов

учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и имеющихся ресурсов	
---	--

Для формирования вышеуказанных компетенций в рамках дисциплины «Финансовый менеджмент» применяются методы активного обучения – ситуационные задания, «кейс-стади».

I. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель - овладение методами финансового управления активами и капиталом в соответствии с избранными текущими и стратегическими приоритетами, а также определение путей реализации рациональных управленческих решений.

Задачи:

- понимание роли финансового менеджмента в поступательном развитии экономики организации; целей и задач разработки как концептуальных, так и конкретных управленческих решений;

- знание теоретических основ методик управления финансами организации;

- владение механизмом реализации управленческих решений, связанных с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов, организацией оборота денежных средств;

- умение применять методы определения потенциальных результатов и перспектив экономического развития организации;

- владение навыками обработки финансовой отчётности, данных текущего бухгалтерского учёта и прочей информации, необходимой для обоснования управленческих решений в сфере производственной, инвестиционной и финансовой деятельности организации.

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Наименование показателя оценивания (результата обучения по дисциплине)
ПК-1.1 Собирает, рассчитывает, анализирует данные, необходимые для формирования экономических разделов отчётов, планов, программ на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы	Знает инструменты и типовые методики формирования экономических разделов отчётов и планов
	Умеет применять инструменты финансовой аналитики для составления экономических отчётов, обоснования экономических разделов планов и программ

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Наименование показателя оценивания (результата обучения по дисциплине)
ПК-1.2 Анализирует и интерпретирует финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д.	Умеет реализовывать алгоритмы и методы инструментальной обработки финансовой и иной информации, содержащейся в отчетности организации с учётом специфики её деятельности и изменения внешней экономической среды
	Умеет адекватно и всесторонне интерпретировать результаты аналитической обработки информации
ПК-2.4 Принимает оптимальные управленческие решения с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и имеющихся ресурсов	Умеет выделять базовые критерии социально-экономической эффективности функционирования хозяйствующего субъекта
	Умеет использовать инструментарий оптимизации управленческих решений финансовой деятельности и увязывать их с другими сферами деятельности компании
	Умеет выявлять и оценивать действующие и потенциальные риски развития хозяйствующего субъекта, в том числе обусловленные факторами макроэкономического уровня

II. ТРУДОЁМКОСТЬ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДОВ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачётные единицы (108 академических часов).

Структура дисциплины

№	Наименование раздела дисциплины	Семестр	Количество часов по видам учебных занятий и работы обучающегося						Формы промежуточной аттестации, текущего контроля успеваемости
			лекции	лабораторные работы	практические занятия	онлайн-курс	самостоятельная работа	Контроль	
1	Тема 1. Сущность, функции и механизм финансового менеджмента	6	2	-	-	-	-	2	Тест, устный опрос

2	Тема 2. Фундаментальные концепции финансового менеджмента	6	2	-	-	-	1	2	Тест, устный опрос
3	Тема 3. Финансовая аналитика. Базовые показатели финансового менеджмента	6	2	-	4	-	-	2	Тест, устный опрос, выполнение практических заданий в аудитории
4	Тема 4. Цена и структура капитала: оценка и управление	6	4	-	4	-	1	3	Тест, устный опрос, выполнение практических заданий в аудитории, самостоятельное выполнение и защита практических заданий
5	Тема 5. Эффект финансового левериджа и его роль в формировании рациональной структуры капитала	6	4	-	4	-	1	3	Тест, устный опрос, выполнение практических заданий в аудитории, самостоятельное выполнение и защита практических заданий
6	Тема 6. Управление формированием прибыли организации	6	2	-	4	-	1	3	Тест, устный опрос, выполнение практических заданий в аудитории, самостоятельное выполнение и защита практических заданий

7	Тема 7. Управление распределением прибыли. Дивидендная политика организации	6	2	-	4	-	1	2	Тест, устный опрос, выполнение практических заданий в аудитории, самостоятельное выполнение и защита практических заданий
8	Тема 8. Операционный анализ как инструмент финансового менеджмента. Операционный леверидж, порог рентабельности, запас финансовой прочности	6	4	-	4	-	1	3	Тест, устный опрос, выполнение практических заданий в аудитории, самостоятельное выполнение и защита практических заданий
9	Тема 9. Методика обоснования управленческих решений на базе использования элементов операционного анализа	6	2	-	4	-	1	2	Тест, устный опрос, выполнение практических заданий в аудитории, самостоятельное выполнение и защита практических заданий
10	Тема 10. Управление оборотными активами организации	6	6	-	6	-	1	2	Тест, устный опрос, выполнение практических заданий в аудитории, самостоятельное выполнение и защита практических заданий
11	Тема 11. Управление внеоборотными активами организации	6	2	-	-	-	-	1	Устный опрос

12	Тема 12 Управление денежными потоками	6	4	-	2	-	1	2	Тест, устный опрос, выполнение практических заданий в аудитории, самостоятельное выполнение и защита практических заданий
	Итого	-	36	-	36	-	9	27	-

III. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ТЕОРЕТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ КУРСА

Раздел I. Теоретические основы финансового менеджмента организации (6 часов).

Тема 1. Сущность, функции и механизм финансового менеджмента (2 часа).

Сущность финансового менеджмента и его современная парадигма. Цель и задачи финансового менеджмента. Место финансового менеджмента в системе управления организацией. Функции финансового менеджмента. Механизм финансового менеджмента. Системы обеспечения и методический инструментарий финансового менеджмента. Цифровая трансформация финансового менеджмента.

Тема 2. Фундаментальные концепции финансового менеджмента (2 часа).

Основные теоретические концепции и модели финансового менеджмента. Концепции, определяющие цель и основные параметры финансовой деятельности организации. Концепции, обеспечивающие реальную рыночную оценку отдельных финансовых инструментов инвестирования в процессе их выбора. Базовые концепции финансового

менеджмента, связанные с информационным обеспечением участников финансового рынка и формированием рыночных цен.

Тема 3. Финансовая аналитика. Базовые показатели финансового менеджмента (2 часа).

Оценка имущественного положения организации. Анализ ликвидности баланса, платёжеспособности и финансовой устойчивости организации. Анализ финансовой устойчивости и деловой активности организации. Терминология и базовые показатели финансового менеджмента: добавленная стоимость, брутто-результат эксплуатации инвестиций, нетто-результат эксплуатации инвестиций, экономическая рентабельность. Преобразование показателя экономической рентабельности, рычаги её регулирования (коммерческая маржа и коэффициент трансформации). Формула Дюпона и её модификации.

Раздел II. Управление капиталом организации (8 часов).

Тема 4. Цена и структура капитала: оценка и управление (4 часа).

Концепции оценки стоимости капитала компании. Значение оценки цены (стоимости) капитала. Определение стоимости собственного капитала в соответствии с концепцией М. Миллера и Ф. Модельяни. Оценка стоимости акционерного капитала на базе модели Гордона. Модель оценки финансовых активов CAPM. Развитие конструкции CAPM с учётом традиционно фиксируемых несовершенств рынков капитала.

Требуемая доходность по заёмному капиталу. Определение основных элементов заёмного капитала (кредит, финансовый лизинг, коммерческий кредит и др.).

Средневзвешенная и предельная цена капитала как инструменты управления стоимостью и структурой капитала.

Тема 5. Эффект финансового левириджа и его роль в формировании рациональной структуры капитала (4 часа).

Эффект финансового рычага (первая концепция, европейская) и выработка рациональной заёмной политики. Эффект финансового рычага (вторая концепция, американская). ЭФР и сила воздействия финансового левериджа как индикаторы финансового риска организации.

Факторы формирования рациональной целевой структуры капитала.

Оптимизация структуры капитала по критериям: минимизации средневзвешенной стоимости совокупного капитала, максимизации уровня рентабельности собственного капитала, минимизации уровня финансовых рисков.

Раздел III. Управление прибылью организации (4 часа).

Тема 6. Управление формированием прибыли организации (2 часа).

Основные инструменты управления прибылью. Подходы к максимизации суммы и темпов наращивания прибыли. Управление формированием прибыли в процессе операционной деятельности. Управление операционными доходами и затратами. Управление формированием прибыли с использованием инструментов операционного анализа. Управление формированием прибыли посредством учётной политики организации. Перспективный факторный анализ и его роль в управлении формированием прибыли. Управление формированием прибыли в процессе реального и финансового инвестирования.

Тема 7. Управление распределением прибыли. Дивидендная политика организации (2 часа).

Цель, задачи и принципы распределения прибыли. Основные направления распределения балансовой прибыли. Норма прибыли. Финансовые мультипликаторы. Взаимосвязь между нормой распределения и внутренними темпами роста. Типы дивидендной политики и методик дивидендных выплат. Механизм реализации распределения прибыли в соответствии с избранным типом дивидендной политики: основные этапы,

выбор форм выплаты дивидендов. Оценка эффективности дивидендной политики. Управление эмиссией акций.

Раздел IV. Операционный анализ как инструмент финансового менеджмента (6 часов).

Тема 8. Операционный левиредж, порог рентабельности, запас финансовой прочности (4 часа).

Понятие операционного анализа. Методы дифференциации затрат в составе себестоимости в зависимости от изменения объёма производства и реализации продукции. Элементы операционного анализа (операционный левиредж, порог рентабельности, запас финансовой прочности). Взаимодействие финансового и операционного рычагов, определение сопряжённого эффекта операционного и финансового рычагов. Оценка совокупного риска организации.

Углублённый операционный анализ.

Тема 9. Методика обоснования управленческих решений на базе использования элементов операционного анализа (2 часа).

Обоснование управленческих решений с использованием инструментов операционного анализа: решений «производить или покупать», принятие дополнительного заказа по ценам ниже рыночных, целесообразность наращивания производственных мощностей с учётом «кривой опыта», выпуска продукции с учётом ограничений на ресурсы, обоснование ассортиментной политики и др.

Раздел V. Управление активами организации (8 часов).

Тема 10. Управление оборотными активами организации активами (6 часов).

Собственный оборотный капитал, текущие финансовые потребности (финансово-эксплуатационные потребности) и факторы их определяющие.

Финансовый цикл организации. Способы ускорения оборачиваемости, как фактора снижения текущих финансовых потребностей.

Виды политики управления текущими активами и пассивами, их сочетаемость. Критерии принятия финансовых решений по управлению оборотными активами. Управление основными элементами оборотных активов. Управление производственными запасами: определение необходимого объёма средств, авансируемых в формирование запасов товарно-материальных ценностей; минимизация текущих затрат по содержанию запасов; обеспечение своевременного вовлечения в хозяйственный оборот излишних производственных запасов.

Управление дебиторской задолженностью: оценка размера и качества; подходы к управлению; определение рационального соотношения дебиторской и кредиторской задолженности. Основы разработки кредитной политики и формирования кредитных условий. Спонтанное финансирование как инструмент управления дебиторской задолженностью. Факторинг и форфейтинг как инструменты управления оборотными средствами организации.

Управление денежными активами: расчёт минимально необходимой потребности в денежных средствах (на основе планируемого денежного потока по текущим хозяйственным операциям, с использованием моделей Баумоля и Миллера-Орра); пути ускорения оборота; рациональное использование временно свободного остатка денежных средств и минимизация потерь от инфляции.

Тема 11. Управление внеоборотными активами организации активами (2 часа).

Состав внеоборотных операционных активов организации и особенности финансового управления ими. Выбор методов амортизации внеоборотных активов и формирование амортизационной политики

организации. Управление обновлением внеоборотных операционных активов.
Управление финансированием внеоборотных операционных активов.

Раздел VI. Управление денежными потоками организации (4 часа)

Тема 12. Управление денежными потоками (4 часа)

Понятие и виды денежных потоков. Цель и основные направления управления денежными потоками. Методы расчёта денежных потоков (прямой и косвенный). Оценка качества денежных потоков. Условия возникновения и регулирования дефицита (излишка) денежных средств. Оптимизация среднего остатка денежных активов с учётом платёжного оборота. Планирование денежных потоков (методы, этапы, инструменты). Взаимосвязь чистой прибыли и денежных потоков.

IV. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ПРАКТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ КУРСА И САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Практические занятия

(36 час. с использованием методов активного обучения)

Раздел I Теоретические основы финансового менеджмента организации (4 часа)

Тема 3. Финансовая аналитика. Базовые показатели финансового менеджмента. Формула Дюпона (4 часа).

Вопросы для устного опроса:

1. Оценка финансовой отчётности организации и её роль в обосновании управленческих решений.
2. Расчет базовых показателей финансового менеджмента на основе данных финансовой отчетности организации.
3. Расчет формулы Дюпона (в различных модификациях) и факторный анализ показателей рентабельности совокупного капитала и

собственного капитала. Использование формулы Дюпона для обоснования решений финансового менеджмента.

4. Финансовая аналитика в условиях инфляции.
5. Современные проблемы достоверности финансовой отчётности.

Задания по теме:

Задание 1. Базовые показатели финансового менеджмента.

Задание 2. Рентабельность капитала организации. Формула Дюпона.

Задание 3. Финансовые результаты деятельности организации.

Раздел II. Управление капиталом организации (8 часов)

Тема 4. Цена и структура капитала: оценка и управление (4 часа).

Тема 5. Эффект финансового левериджа и его роль в формировании рациональной структуры капитала (4 часа).

Вопросы для устного опроса:

1. Стоимость отдельных элементов собственного и заемного капитала: определение, экономическая интерпретация результатов.
2. Расчёт и факторные оценки средневзвешенной стоимости капитала (WACC).
3. Оптимизация структуры капитала по базовым критериям (максимизация рентабельности собственного капитала, минимизация WACC, минимизация уровня финансового риска).
4. Предельная стоимость капитала и её роль в обосновании инвестиционных управленческих решений.

Задания по теме:

Задание 1. Оценка стоимости капитала организации.

Задание 2. Эффект финансового рычага.

Задание 3. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации средневзвешенной стоимости капитала.

Задание 4. Оптимизация структуры капитала по критерию максимизации рентабельности собственного капитала.

Раздел III. Управление прибылью организации (8 часов).

Тема 6. Управление формированием прибыли организации (4 часа).

Тема 7. Управление распределением прибыли. Дивидендная политика организации (4 часа).

Вопросы для устного опроса:

1. Управление формированием операционной прибыли. Оценка влияния факторов на операционную прибыль.

2. Учётная политика как инструмент управления операционной прибылью.

4. Распределение прибыли организации: норма распределения, определение рационального соотношения между нормой распределения и внутренними темпами роста.

5. Дивидендная политика организации: сущность, виды, критерии выбора.

6. Этапы формирования дивидендной политики и формы выплаты дивидендов.

Задания по теме:

Задание 1 (решение кейса).

Раздел IV. Операционный анализ как инструмент финансового менеджмента (8 часов)

Тема 8. Операционный леверидж, порог рентабельности, запас финансовой прочности (4 часа).

Тема 9. Методика обоснования управленческих решений на базе использования элементов операционного анализа (4 часа).

Вопросы для устного опроса:

1. Критический объём продаж (точка безубыточности, порог рентабельности), запас финансовой прочности организации (аналитический и графический способы).
2. Операционный рычаг. Предпринимательский риск организации.
3. Сопряжённый эффект операционного и финансового рычагов.
4. Обоснование ассортиментной политики организации.
5. Обоснование решения об изменении производственной мощности организации. Эффект кривой опыта.
6. Обоснование решения о принятии дополнительного заказа по цене ниже критического уровня.
7. Обоснование выбора варианта машин и оборудования; обоснование решения «производить или покупать».
8. Использование операционного анализа при обосновании управленческого решения с учётом ограничений на ресурсы.

Задания по теме (ситуационные задания)

1. Обоснование решения об изменении производственной мощности. Эффект кривой опыта.
2. Обоснование решения о принятии дополнительного заказа по ценам ниже рыночных.
3. Выбор варианта машин и оборудования.
4. Обоснование решения «производить или покупать».
5. Обоснование структуры производства продукции при дефиците материальных ресурсов.
6. Обоснование варианта использования оборудования для выполнения заказа.

Раздел V. Управление активами организации (6 часов).

Тема 10. Управление оборотными активами организации (6 часов).

Вопросы для устного опроса:

1. Управление материальными оборотными активами (запасами).

Определение плановой потребности организации в основных видах оборотных средств (запасы готовой продукции, производственные запасы, незавершённое производство).

2. Управление денежными активами.

3. Управление дебиторской задолженностью.

2. Чистый оборотный капитал и текущие финансовые потребности организации.

3. Управление финансовым циклом организации.

Задания по теме

Задание 1. Оценка собственных оборотных средств организации.

Задание 2. – Чистые оборотные активы и финансовая устойчивость организации. Текущие финансовые потребности.

Задание 3. Управление основными видами оборотных активов.

Тема 12. Управление денежными потоками организации (2 часа)

Вопросы для устного опроса:

1. Понятие и виды денежных потоков. Цель и основные направления управления денежными потоками.

2. Методы расчёта денежных потоков (прямой и косвенный). Оценка качества денежных потоков.

3. Условия возникновения и регулирования дефицита (излишка) денежных средств. Оптимизация среднего остатка денежных активов с учётом платёжного оборота.

4. Планирование денежных потоков (методы, этапы, инструменты).

5. Взаимосвязь чистой прибыли и денежных потоков.

Задания по теме

Задание 1. Расчёт FCFF, FCFE, CFO.

Задание 2. Определение денежного потока, свободного для изъятия собственниками.

Задание 3. Определение чистой приведенной стоимости проекта.

Задание 4. Расчёт FCFF.

Задание 5. Расчёт денежных потоков прямым и косвенным методами (по видам деятельности).

V. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ

Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине «Финансовый менеджмент» включает в себя:

- план-график выполнения самостоятельной работы по дисциплине, в том числе примерные нормы времени на выполнение по каждому заданию;
- рекомендации по самостоятельной работе студентов;
- требования к оформлению и представлению результатов самостоятельной работы.

План-график выполнения самостоятельной работы по дисциплине

№ п/п	Дата / сроки выполнения	Вид самостоятельной работы	Примерные нормы времени на выполнение	Форма контроля
1	1-2 недели	Подготовка к практическим занятиям. Изучение рекомендуемой литературы и других источников информации	2 час.	Устный опрос
2	3-4 недели	Подготовка к практическим занятиям. Изучение рекомендуемой	2 час.	Устный опрос

		литературы и других источников информации		
3	5-6 недели	Подготовка к практическим занятиям. Изучение рекомендуемой литературы и других источников информации	4 час.	Устный опрос. Защита практических заданий для самоконтроля
4	7-8 недели	Подготовка к практическим занятиям. Изучение рекомендуемой литературы и других источников информации	4 час.	Устный опрос. Защита практических заданий для самоконтроля
5	9-10 недели	Подготовка к практическим занятиям. Изучение рекомендуемой литературы и других источников информации	4 час.	Устный опрос. Защита практических заданий для самоконтроля
6	11-12 недели	Подготовка к практическим занятиям. Изучение рекомендуемой литературы и других источников информации	4 час.	Устный опрос. Защита практических заданий для самоконтроля
7	13-14 недели	Подготовка к практическим занятиям. Изучение рекомендуемой литературы и других источников информации	4 час.	Устный опрос. Защита практических заданий для самоконтроля
8	15-16 недели	Подготовка к практическим занятиям. Изучение рекомендуемой литературы и других источников информации	4 час.	Устный опрос. Тестирование. Защита практических заданий для самоконтроля
9	17-18 недели	Подготовка к практическим занятиям. Изучение рекомендуемой литературы и других	4 час.	Защита практических заданий для самоконтроля

		источников информации		
10	18 неделя	Подготовка к промежуточной аттестации	4 час.	Экзамен
ИТОГО			36	-

Рекомендации по самостоятельной работе студентов

Самостоятельная работа студентов по дисциплине «Финансовый менеджмент» предусматривает:

- изучение рекомендуемой основной и дополнительной литературы и других источников информации,
- подготовка к аудиторным практическим занятиям;
- подготовка к тесту;
- самостоятельное выполнение практических заданий.

При самостоятельной работе с рекомендуемой литературой студентам необходимо придерживаться определенной последовательности:

- изучение законодательных актов, нормативных документов, инструктивного материала, определяющих порядок формирования экономических показателей и регулирующих финансово-хозяйственную деятельность организации;
- знакомство со специальной научной литературой и периодическими изданиями по вопросам методики и организации финансового управления;
- при выборе литературного источника теоретического материала лучше всего исходить из основных понятий изучаемой темы курса, чтобы точно знать, что конкретно искать в том или ином издании;
- для более глубокого усвоения и понимания материала следует читать не только имеющиеся в тексте определения и понятия, но и конкретные примеры;
- чтобы получить более объемные и системные представления по

рассматриваемой теме необходимо просмотреть несколько литературных источников (возможно альтернативных);

– не следует конспектировать весь текст по рассматриваемой теме, так как такой подход не дает возможности осознать материал; необходимо выделить и законспектировать только основные положения, определения и понятия, позволяющие выстроить логику ответа на изучаемые вопросы.

Для самопроверки усвоения теоретического материала, приобретения практических навыков, подготовке к сдаче экзамена студентам предлагаются практические задания для самоконтроля.

Задания для самоконтроля включают как традиционные задачи, так и ситуационные задания (кейс-задания), которые можно определить как методы имитации принятия решений в различных ситуациях путем проигрывания вариантов по заданным условиям.

Задания для самоконтроля предназначены для использования студентами конкретных приемов и концепций при их выполнении для того, чтобы получить достаточный уровень знаний и умений для принятия решений в аналогичных ситуациях в организациях, тем самым уменьшая разрыв между теоретическими знаниями и практическими умениями.

Решение заданий студентам предлагается при завершении изучения определенной учебной темы, а знания, полученные на лекциях, должны стать основой для их решения. Из этого следует, что студент должен владеть достаточным уровнем знания теоретического материала, уметь работать с соответствующей нормативно-правовой документацией. Это предполагает осознание студентом процесса принятия решений финансового менеджмента и обоснование решения по ситуационному заданию.

Студент должен уметь правильно интерпретировать ситуацию, т.е. правильно определять – какие факторы являются наиболее важными в данной ситуации и какое решение необходимо принять в соответствии с действующей нормативной и технической документацией.

Таким образом, решение заданий (в том числе кейс-заданий) призвано вырабатывать следующие умения и навыки у студентов:

- работать с увеличивающимся и постоянно обновляющимся потоком информации в области финансовой деятельности вообще и финансового управления в частности, связанного с изменяющейся рыночной ситуацией и применением нормативно-правовой базы;

- высказывать и отстаивать свою точку зрения четкой, уверенной и грамотной речью;

- вырабатывать собственное мнение на основе осмысления теоретических знаний и проведения экспериментальных исследований;

- самостоятельно обосновывать принимаемые решения.

Перед выполнением ситуационных заданий необходимо изучить соответствующие разделы и вопросы методических указаний.

Для детализации методики расчётов (в том числе в части применения формул, графиков, таблиц), в случае необходимости, следует обратиться к источникам информации, приведённым в списке учебной литературы и других источниках учебно-методического обеспечения дисциплины. При этом, прежде всего, нужно изучить основные источники информации, так как в каждом из них содержатся разделы, соответствующие учебным темам курса.

В ряде случаев трактовка тех или иных аспектов подхода к решению заданий у авторов может несколько различаться. В этом случае необходимо, предварительно изучив эти подходы, выбрать наиболее приемлемый (по мнению обучающегося), обосновав свою позицию по этому поводу. Последнее, наряду с правильностью реализации методики расчётов (и собственно расчётов), качеством аналитического обоснования, является критерием оценки результатов выполнения заданий.

Требования к оформлению и предоставлению результатов самостоятельной работы

Решение самостоятельных заданий должно быть представлено в виде расчётов, иллюстративного материала (таблицы, графики и др.), аналитической записки в MS Word, шрифт Times New Roman, размер шрифта 14, межстрочный интервал – одинарный. Колонтитулы – 1,25 см; ориентация книжная, красная строка -1,5 см.; автоперенос.

Применяемый инструментарий должен быть подробно проиллюстрирован: приведены соответствующие формулы, модели, графики и т.д. с обязательной расшифровкой условных обозначений и указанием других элементов исследования. Формулы и уравнения следует выделять из текста в отдельную строку. При осуществлении расчётной части заданий возможно использование компьютерных программ (целесообразность из применения и вид определяются обучающимся самостоятельно).

При выполнении заданий курса обязательна развёрнутая экономическая интерпретация результатов финансовых расчётов, их согласование с экономическим содержанием изучаемого процесса финансовой деятельности компании.

Базовыми требованиями выполнения заданий по технологии «кейс-стади» (наряду с перечисленными выше) являются: 1) осмысление и формулировка проблемы исследования (не имеющей однозначного решения); 2) по возможности – увязка её с макроэкономической финансовой ситуацией; 3) предложение оптимального решения проблемы с подробным обоснованием.

Защита результатов самостоятельно выполненных практических заданий предусматривает владение студентом прикладными навыками использования конкретных методов и приёмов обоснования решений финансового менеджмента. Должны быть правильно выполнены аналитические расчёты, присутствовать развёрнутая экономическая интерпретация их результатов. Применяемый инструментарий должен быть проиллюстрирован соответствующими формулами, моделями, графиками. При осуществлении расчётной части заданий целесообразно использование компьютерных

программ (целесообразность из применения и вид определяются обучающимся самостоятельно).

VI. КОНТРОЛЬ ДОСТИЖЕНИЯ ЦЕЛЕЙ КУРСА

№ п/п	Контролируемые разделы дисциплины	Коды и этапы формирования компетенций (индикаторов)		Оценочные средства	
				текущий контроль	промежуточная аттестация
1	Раздел I. Теоретические основы финансового менеджмента	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.4	знает	Устный опрос (УО-1)	Экзаменационные вопросы 1-6
			умеет	Практические задания (ПР-2)	Экзаменационные вопросы 1-6 Практические задания 1.1, 1.2, 1.3
2	Раздел II. Управление капиталом организации	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.4	знает	Устный опрос (УО-1) Тест (ПР-1)	Экзаменационные вопросы 7-14 Тестовые задания 1-45
			умеет	Кейс-задания (ПР-11) Практические задания (ПР-2)	Экзаменационные вопросы 7-14 Практические задания 2.1, 2.2, 2.3, 2.4 Задания для самостоятельной подготовки 1-6
3	Раздел III. Управление прибылью организации	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.4	знает	Устный опрос (УО-1) Тест (ПР-1)	Экзаменационные вопросы 22-30 Тестовые задания 46-85
			умеет	Кейс-задания (ПР-11) Практические задания (ПР-2)	Экзаменационные вопросы 22-30 Кейс-задание 3.1 Задания для самостоятельной подготовки 7 - 11
4	Раздел IV. Операционный анализ как инструмент финансового менеджмента	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.4	знает	Устный опрос (УО-1) Тест (ПР-1)	Экзаменационные вопросы 15-21 Тестовые задания 86-128
			умеет	Кейс-задания (ПР-11) Практические задания (ПР-2)	Экзаменационные вопросы 15-21 Кейс-задание 4.1, практические задания 4.2 – 4.6 Задания для самостоятельной подготовки 12 - 19
5	Раздел V. Управление активами организации	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.4	знает	Устный опрос (УО-1) Тест (ПР-1)	Экзаменационные вопросы 31-40 Тестовые задания 129-176

			умеет	Практические задания (ПР-2)	Экзаменационные вопросы 31-40 Практические задания 5.1, 5.2, 5.3 Задания для самостоятельной подготовки 20 - 29
6	Раздел VI. Управление денежными потоками	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.4	знает	Устный опрос (УО-1) Тест (ПР-1)	Экзаменационные вопросы 40-46 Тестовые задания 177-226
			умеет	Практические задания (ПР-2)	Экзаменационные вопросы 40-46 Практические задания 6.1-6.5 Задания для самостоятельной подготовки 30-34

Типовые контрольные задания, методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и навыков и (или) опыта деятельности, а также критерии и показатели, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и характеризующие этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы, представлены в разделе ФОС.

VII. СПИСОК УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ И ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Основная литература

1. Брег Стивен Настольная книга финансового директора / Брег Стивен. — Москва : Альпина Паблишер, 2019. — 608 с. — ISBN 978-5-9614-5573-1. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/82739.html>

2. Ван Хорн, Дж.К. Основы управления финансами : пер. с англ. / Дж. К. Ван Хорн. — М.: Финансы и статистика, 2003. — 800 с. — URL: <http://lib.dvfu.ru:8080/lib/item?id=chamo:786117&theme=FEFU>

3. Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для

вузов / Т. В. Погодина. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 351 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03375-5. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/468899>

4. Финансовый менеджмент. Полный курс : пер. с англ. : в 2 т. / Ю. Бриггем, Л. Гапенски ; под ред. В.В. Ковалёва ; Институт «Открытое общество». Санкт-Петербург : Экономическая школа, 1998. — 497 с.

5. Финансовый менеджмент : учебник / Н.И. Берзон., Т.В. Теплова под ред. и др. — Москва : КноРус, 2018. — 649 с.

Дополнительная литература

1. Воронина, М. В. Финансовый менеджмент : учебник для бакалавров / М. В. Воронина. - 2-е изд., стер. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К^о», 2020. - 384 с. - ISBN 978-5-394-03552-4. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091465>

2. Выгодчикова И. Ю. Анализ и диагностика финансового состояния организации : учебное пособие / Выгодчикова И.Ю.. — Москва : Ай Пи Ар Медиа, 2021. — 91 с. — ISBN 978-5-4497-0976-9. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/104668.html>

3. Вяткин, В. Н. Финансовые решения в управлении бизнесом : учебно-практическое пособие / В. Н. Вяткин, В. А. Гамза, Д. Д. Хэмптон. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 325 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02299-5. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/452273>

4. Григорьева, Т. И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз : учебник для вузов / Т. И. Григорьева. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 486 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-

534-02323-7. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/449661>

5. Казакова, Н. А. Анализ финансовой отчетности. Консолидированный бизнес : учебник для вузов / Н. А. Казакова. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 233 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-10602-2. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/456425>

6. Кандрашина, Е.А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник / Е.А. Кандрашина— Электрон. текстовые данные. — Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2019. — 200 с. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/79827.html>. — ЭБС «IPRbooks»

7. Копнова, Е. Д. Финансовая математика : учебник и практикум для вузов / Е. Д. Копнова. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 413 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00620-9. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/450365>

8. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 377 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03726-5. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/450000>

9. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 304 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03727-2. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/453854>

10. Плотникова Е.В. Финансовый менеджмент : учебное пособие / Плотникова Е.В., Тихомиров А.Ф.. — Санкт-Петербург : Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого, 2019. — 54 с. — ISBN 978-5-7422-6674-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS

: [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/99828.html>

11. Румянцева, Е. Е. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / Е. Е. Румянцева. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 360 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00237-9. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/469477>

12. Синицкая, Н. Я. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / Н. Я. Синицкая. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 196 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07778-0. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/470384>

13. Управление денежными потоками : учебник / И.Я. Лукасевич, П.Е. Жуков. — М. : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2018. — 184 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - URL: <http://znanium.com/catalog/product/942744>

14. Филатова, Т.В. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие. / Т.В. Филатова. — М.: ИНФРА-М, 2018. — 236 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — URL: <http://znanium.com/catalog/product/968882>

15. Финансовое планирование и бюджетирование : учеб. пособие / В.Н. Незамайкин, Н.А. Платонова, Я.П. Федоров, И.Л. Юрзинова ; под ред. проф. В.Н. Незамайкина. — М. : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2018. — 96 с. — URL: <http://znanium.com/catalog/product/945891>

16. Финансовый анализ : учебник и практикум для вузов / И. Ю. Евстафьева [и др.] ; под общей редакцией И. Ю. Евстафьевой, В. А. Черненко. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 337 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00627-8. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/450546>

17. Финансовый менеджмент / Кириченко Т. Т. — М.: Дашков и К, 2018. — 484 с. — URL: <http://znanium.com/catalog/product/415005>

18. Финансовый менеджмент : учебник для академического бакалавриата / Г. Б. Поляк [и др.] ; ответственный редактор Г. Б. Поляк. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 456 с. — (Авторский учебник). —

ISBN 978-5-9916-4395-5. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/444149>

19. Энциклопедия финансового риск-менеджмента / В. Е. Барбаумов [и др.]. — Москва : Альпина Бизнес Букс, 2020. — 932 с. — ISBN 978-5-9614-0824-9. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/96867.html>

Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. Министерство финансов РФ [Электронный ресурс]: офиц.сайт. / Минфин РФ - Режим доступа : <http://www.minfin.ru>
2. Министерство экономического развития РФ [Электронный ресурс]: офиц.сайт. / мин. эк. разв. РФ - Режим доступа: <http://www.ecomony.gov.ru>
3. Новый экономический журнал. – Режим доступа : <http://www.economics-mag.ru>
4. Электронно-библиотечная система IPRbooks. – Режим доступа : <http://www.iprbookshop.ru>
5. Электронный журнал «Финансовый менеджмент». – Режим доступа : <http://www.finman.ru>
6. Электронный журнал «Корпоративный менеджмент». - Режим доступа : <http://www.cfin.ru>
7. Электронный журнал «Проблемы современной экономики». - Режим доступа : <http://www.m-economy.ru>
8. Электронный журнал «Финансовый анализ, библиотека бизнес-планов, бюджетирование». - Режим доступа : <http://www.finanalisis.ru>
9. Электронный журнал «Финанс». - Режим доступа : <http://www.finansmag.ru>

10. Электронный журнал «Стратегическое управление и планирование». Режим доступа : <http://www.stplan.ru>

11. Magazine CFO: Corporate Finance News and Events. - Режим доступа : <http://www.cfo.com>

12. Magazine «Economist». - Режим доступа : <http://www.economist.com>

Перечень информационных технологий и программного обеспечения

1. Справочно-правовая система «КонсультантПлюс». Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

2. Справочно-правовая система «Гарант». Режим доступа: <http://www.garant.ru>

3. Справочная система «Кодекс». Режим доступа: <http://www.kodeks.ru/>

4. Программное обеспечение: Microsoft Word, Microsoft Excel, Microsoft PowerPoint.

VIII. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Реализация дисциплины «Финансовый менеджмент» предусматривает следующие виды учебной работы: лекции, практические занятия, самостоятельную работу студентов, текущий контроль и промежуточную аттестацию.

Освоение курса дисциплины «Финансовый менеджмент» предполагает рейтинговую систему оценки знаний студентов и предусматривает со стороны преподавателя текущий контроль за посещением студентами лекций, подготовкой и выполнением всех практических заданий с обязательным предоставлением отчета о работе, выполнением всех видов самостоятельной работы.

Промежуточной аттестацией по дисциплине «Финансовый менеджмент» является экзамен.

В течение периода изучения дисциплины обучающимся нужно:

- освоить теоретический материал (20 баллов);
- успешно выполнить аудиторные задания (50 баллов);
- своевременно и успешно выполнить все виды самостоятельной работы (30 баллов).

Студент считается аттестованным по дисциплине «Финансовый менеджмент» при условии выполнения всех видов текущего контроля и самостоятельной работы, предусмотренных учебной программой.

Критерии оценки по дисциплине «Финансовый менеджмент» для аттестации на экзамене следующие: 86-100 баллов – «отлично», 76-85 баллов – «хорошо», 61-75 баллов – «удовлетворительно», 60 и менее баллов – «неудовлетворительно».

Пересчет баллов по текущему контролю и самостоятельной работе производится по формуле:

$$P(n) = \sum_{i=1}^m \left[\frac{O_i}{O^{max}} \times \frac{k_i}{W} \right],$$

где: $W = \sum_{i=1}^n k_i^n$ для текущего рейтинга;

$W = \sum_{i=1}^m k_i^n$ для итогового рейтинга;

$P(n)$ – рейтинг студента;

m – общее количество контрольных мероприятий;

n – количество проведенных контрольных мероприятий;

O_i – балл, полученный студентом на i -ом контрольном мероприятии;

O_i^{max} – максимально возможный балл студента по i -му контрольному мероприятию;

k_i – весовой коэффициент i -го контрольного мероприятия;

k_i^n – весовой коэффициент i -го контрольного мероприятия, если оно является основным, или 0, если оно является дополнительным.

При планировании и организации студентом времени, отведённого на изучение дисциплины, целесообразно равномерно распределить учебную нагрузку, т.е. систематически изучать теоретический материал на лекционных занятиях и закреплять полученные знания при выполнении практических заданий, предусмотренных для самостоятельной работы студентов.

Самостоятельную работу следует выполнять согласно графику и требованиям, предложенным преподавателем.

Изучение курса должно вестись систематически на основе лекционных материалов, специальной литературы и других рекомендуемых источников. Лекции имеют целью дать систематизированные основы научных знаний и возможности их практического применения в сфере финансового менеджмента.

При изучении и проработке теоретического материала студентам необходимо:

- повторить лекционный материал и дополнить его с учетом рекомендованной по данной теме литературы;

- при самостоятельном изучении теоретической темы сделать конспект, используя рекомендованные литературные источники. Конспекты должны содержать ответы на каждый поставленный в теме вопрос, иметь ссылку на источник информации с обязательным указанием автора, названия и года издания используемой научной литературы (или другого источника). Конспект может быть опорным (содержать лишь основные ключевые позиции), но при этом позволяющим дать полный ответ по вопросу, но может быть и подробным. Объем конспекта определяется самим студентом.

В процессе работы с учебной и научной литературой студент может:

- делать записи по ходу чтения в виде простого или развернутого плана (создавать перечень основных вопросов, рассмотренных в источнике);

- составлять тезисы (цитирование наиболее важных мест статьи или монографии, короткое изложение основных мыслей автора);

- готовить аннотации (краткое обобщение основных вопросов работы);
- создавать конспекты (развернутые тезисы).

При самостоятельной работе с рекомендуемой литературой студентам необходимо придерживаться определенной последовательности:

- при выборе источника теоретического материала лучше всего исходить из основных понятий изучаемой темы курса, чтобы точно знать, что конкретно искать в том или ином издании;

- для более глубокого усвоения и понимания материала следует читать не только имеющиеся в тексте определения и понятия, но и конкретные примеры;

- чтобы получить более объемные и системные представления по рассматриваемой теме необходимо просмотреть несколько литературных источников (возможно альтернативных);

- не следует конспектировать весь текст по рассматриваемой теме, так как такой подход не дает возможности осознать материал; необходимо выделить и законспектировать только основные положения, определения и понятия, позволяющие выстроить логику ответа на изучаемые вопросы.

Основным промежуточным показателем успешности студента в процессе изучения дисциплины является его готовность к выполнению практических заданий.

Подготовку к выполнению практических заданий необходимо проводить заранее, чтобы была возможность проконсультироваться с преподавателем по возникающим вопросам. В случае пропуска занятия, необходимо предоставить преподавателю выполненное практическое задание и пояснить как ход его решения, так и полученные результаты.

Приступая к подготовке выполнения практических заданий, прежде всего, необходимо изучить соответствующую литературу и соответствующие нормативно-правовые материалы. По каждому пункту практических заданий студент должен определить и усвоить ключевые понятия и представления. В случае возникновения трудностей, рекомендуется обратиться за

консультацией к преподавателю.

Особое место в освоении дисциплины «Финансовый менеджмент» играют активные методы обучения, такие как метод «кейс-стади» (кейс-заданий), который дает возможность студенту освоить профессиональные компетенции и проявить их в условиях, имитирующих профессиональную деятельность.

IX. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Учебные занятия по дисциплине проводятся в помещениях, оснащенных соответствующим оборудованием и программным обеспечением. Перечень материально-технического и программного обеспечения дисциплины приведен в таблице.

Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Перечень лицензионного программного обеспечения. Реквизиты подтверждающего документа
690922, г. Владивосток, остров Русский, полуостров Саперный, поселок Аякс, 10, корп. G, ауд. G226, учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа; учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа (практических занятий); учебная аудитория для курсового проектирования (выполнения курсовых работ); учебная аудитория для текущего контроля и промежуточной аттестации	84 посадочных места, автоматизированное рабочее место преподавателя, переносная магнитно-маркерная доска, Wi-Fi Ноутбук Acer ExtensaE2511-30BO Экран с электроприводом 236*147 см Trim Screen Line; Проектор DLP, 3000 ANSI Lm, WXGA 1280x800, 2000:1 EW330U Mitsubishi; Подсистема специализированных креплений оборудования CORSA-2007 Tuarex; Подсистема видеокмутации; Подсистема аудиокмутации и звукоусиления; акустическая система для потолочного монтажа SI 3CT LP Extron; цифровой аудиопроцессор DMP 44 LC Extron.	

Для осуществления образовательного процесса по дисциплине «Финансовый менеджмент» необходимы:

- учебная аудитория с мультимедийным проектором и экраном;
- учебная аудитория, оборудованная компьютерами (для использования программного обеспечения при работе с электронными таблицами и другим аналитическим инструментарием, обеспечения интернет-доступа к нормативно-правовой, справочной и статистической и другой необходимой информации).

В читальных залах Научной библиотеки ДВФУ предусмотрены рабочие места для людей с ограниченными возможностями здоровья, оснащены дисплеями и принтерами Брайля; оборудованные портативными устройствами для чтения плоскочечатных текстов, сканирующими и читающими машинами, видеоувелечителем с возможностью регуляции цветовых спектров; увеличивающими электронными лупами и ультразвуковыми маркировщиками.

В целях обеспечения специальных условий обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья ДВФУ все здания оборудованы пандусами, лифтами, подъемниками, специализированными местами, оснащенными туалетными комнатами, табличками информационно-навигационной системы.

Х. ФОНДЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Фонды оценочных средств включают в себя: перечень форм оценивания, применяемых на различных этапах формирования компетенций в ходе освоения дисциплины модуля, шкалу оценивания каждой формы, с описанием индикаторов достижения освоения дисциплины согласно заявленных компетенций, примеры заданий текущего и промежуточного контроля.

Заключение работодателя на ФОС отражено в экспертном заключении работодателя на основную профессиональную образовательную программу.

Паспорт фонда оценочных средств

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Этапы формирования компетенции
ПК-1.1 Собирает, рассчитывает, анализирует данные, необходимые для формирования экономических разделов отчётов, планов, программ на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы	Знает инструменты и типовые методики формирования экономических разделов отчётов и планов
	Умеет применять инструменты финансовой аналитики для составления экономических отчётов, обоснования экономических разделов планов и программ
ПК-1.2 Анализирует и интерпретирует финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д.	Умеет реализовывать алгоритмы и методы инструментальной обработки финансовой и иной информации, содержащейся в отчетности организации с учётом специфики её деятельности и изменения внешней экономической среды
	Умеет адекватно и всесторонне интерпретировать результаты аналитической обработки информации
ПК-2.4 Принимает оптимальные управленческие решения с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и имеющихся ресурсов	Умеет выделять базовые критерии социально-экономической эффективности функционирования хозяйствующего субъекта
	Умеет использовать инструментарий оптимизации управленческих решений финансовой деятельности и увязывать их с другими сферами деятельности компании
	Умеет выявлять и оценивать действующие и потенциальные риски развития хозяйствующего субъекта, в том числе обусловленные факторами макроэкономического уровня

№ п/п	Контролируемые разделы дисциплины	Коды и этапы формирования компетенций (индикаторов)	Оценочные средства		
			текущий контроль	промежуточная аттестация	
1	Раздел I. Теоретические основы финансового менеджмента	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.4	знает	Устный опрос (УО-1)	Экзаменационные вопросы 1-6
			умеет	Практические задания (ПР-2)	Экзаменационные вопросы 1-6 Практические задания 1.1, 1.2, 1.3

2	Раздел II. Управление капиталом организации	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.4	знает	Устный опрос (УО-1) Тест (ПР-1)	Экзаменационные вопросы 7-14 Тестовые задания 1-45
			умеет	Кейс-задания (ПР-11) Практические задания (ПР-2)	Экзаменационные вопросы 7-14 Практические задания 2.1, 2.2, 2.3, 2.4 Задания для самостоятельной подготовки 1-6
3	Раздел III. Управление прибылью организации	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.4	знает	Устный опрос (УО-1) Тест (ПР-1)	Экзаменационные вопросы 22-30 Тестовые задания 46-85
			умеет	Кейс-задания (ПР-11) Практические задания (ПР-2)	Экзаменационные вопросы 22-30 Кейс-задание 3.1 Задания для самостоятельной подготовки 7 - 11
4	Раздел IV. Операционный анализ как инструмент финансового менеджмента	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.4	знает	Устный опрос (УО-1) Тест (ПР-1)	Экзаменационные вопросы 15-21 Тестовые задания 86-128
			умеет	Кейс-задания (ПР-11) Практические задания (ПР-2)	Экзаменационные вопросы 15-21 Кейс-задание 4.1, практические задания 4.2 – 4.6 Задания для самостоятельной подготовки 12 - 19
5	Раздел V. Управление активами организации	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.4	знает	Устный опрос (УО-1) Тест (ПР-1)	Экзаменационные вопросы 31-40 Тестовые задания 129-176
			умеет	Практические задания (ПР-2)	Экзаменационные вопросы 31-40 Практические задания 5.1, 5.2, 5.3 Задания для самостоятельной подготовки 20 - 29
6	Раздел VI. Управление денежными потоками	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.4	знает	Устный опрос (УО-1) Тест (ПР-1)	Экзаменационные вопросы 40-46 Тестовые задания 177-226
			умеет	Практические задания (ПР-2)	Экзаменационные вопросы 40-46 Практические задания 6.1-6.5 Задания для самостоятельной подготовки 30-34

Шкала оценивания уровня сформированности компетенций

Код и формулировка компетенции (индикатора)	Этапы формирования компетенции		Критерии	Показатели
<p>ПК-1 Способен формировать экономические разделы отчетов, планов, программ развития субъектов экономики на микро- и макроуровне</p> <p>ПК-1.1 Собирает, рассчитывает, анализирует данные, необходимые для формирования экономических разделов отчетов, планов, программ на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы</p>	<p>знает (пороговый уровень)</p>	<p>теоретические основы формирования экономических разделов отчетов и планов</p>	<p>знание действующей нормативно-правовой базы, инструментов и типовых методик формирования экономических разделов отчетов, планов, программ</p>	<ul style="list-style-type: none"> - способность охарактеризовать нормативно-правовую базу формирования экономических разделов отчетов, планов, программ; - способность перечислить и раскрыть сущность инструментов экономической аналитики и планирования; - способность перечислить и раскрыть содержание типовых методик анализа и планирования основных финансовых показателей (капитала, финансовых результатов, внеоборотных и оборотных активов)
<p>ПК-1.2 Анализирует и интерпретирует финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д.</p>	<p>умеет (продвинутый уровень)</p>	<p>реализовывать инструментарий финансовой аналитики и планирования для обоснования управленческих решений</p>	<ul style="list-style-type: none"> - умение работать с различными базами экономической информации для составления отчетов, планов, программ; - умение применять инструменты анализа и планирования применительно к деятельности конкретного субъекта хозяйствования 	<ul style="list-style-type: none"> - способность делать расчёты по оценке финансового состояния и результатов операционной, инвестиционной, финансовой деятельности организаций; - способность планировать основные показатели финансово-хозяйственной деятельности организаций; - способность адекватно и всесторонне интерпретировать результаты исследования

	<p>владеет (высокий уровень)</p>	<p>- навыками обоснования выбора методов сбора и предварительной подготовки информации;</p> <p>- прикладными навыками реализации методов и алгоритмов инструментальной подготовки информации для расчёта экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность компаний (в том числе с использованием технических средств);</p> <p>- владеет навыками системной обработки исходной информации</p>	<p>- владение навыками обоснования выбора методов сбора и предварительной подготовки информации;</p> <p>- владение прикладными навыками реализации методов и алгоритмов инструментальной подготовки информации для расчёта экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность корпораций (в том числе с использованием технических средств);</p> <p>- владение навыками обработки исходной информации с учётом взаимосвязи и системного взаимодействия экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность корпораций</p>	<p>- способность осуществлять выбор и эффективно реализовывать методы сбора, поэтапной обработки и мониторинга информации;</p> <p>- способность оперативно и эффективно использовать инструментальные средства обработки исходной информации (в том числе используя возможности программного обеспечения);</p> <p>- способность на базе системного подхода выявлять тенденции изменения экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность корпораций, давать им объективную оценку</p>
--	----------------------------------	---	--	--

<p>ПК-2 - Способен разрабатывать стратегии развития компании (корпоративную, бизнеса, функциональные), планы и программы их реализации, принимать оптимальные управленческие решения с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и имеющихся ресурсов</p> <p>ПК-2.4 Принимает оптимальные управленческие решения с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и имеющихся ресурсов</p>	<p>знает (пороговый уровень)</p>	<ul style="list-style-type: none"> - цели и задачи финансового управления субъекта экономики; - теоретические аспекты, касающиеся обоснования выбора критериев социально-экономической эффективности функционирования хозяйствующего субъекта и соответствующих критериальных показателей; - инструменты оптимизации управленческих решений финансовой деятельности; - существующие макро- и микроэкономические риски деятельности организации 	<ul style="list-style-type: none"> - знание целей и задач финансового управления субъекта экономики; - знание теоретических аспектов, касающихся обоснования выбора критериев социально-экономической эффективности функционирования хозяйствующего субъекта и соответствующих критериальных показателей; - знание инструментов оптимизации управленческих решений финансовой деятельности; - знание существующие макро- и микроэкономические риски деятельности организации 	<ul style="list-style-type: none"> - способность перечислить и раскрыть содержание возможных цели и задачи финансового управления организации; - способность аргументировать выбор ключевых критериев и критериальных индикаторов оптимальных финансовых решений; - способность перечислить и охарактеризовать методы оптимизации управленческих решений финансовой деятельности; - способность перечислить и охарактеризовать существующие макро- и микроэкономические риски деятельности организации
	<p>умеет (продвинутый уровень)</p>	<ul style="list-style-type: none"> - осуществлять выбор критериев социально-экономической эффективности функционирования хозяйствующего субъекта и соответствующих критериальных показателей - применять методический инструментарий оптимизации управленческих решений финансовой деятельности; 	<ul style="list-style-type: none"> - умение осуществлять выбор наиболее приемлемых методов оптимизации управленческих решений финансовой деятельности; - умение применять методы оценки макро- и микроэкономических рисков развития хозяйствующего субъекта, осуществлять 	<ul style="list-style-type: none"> - способность аргументировать выбор наиболее приемлемых методов оптимизации управленческих решений финансовой деятельности; - способность реализовывать методы выявления и оценки уровня рисков развития хозяйствующего субъекта различной природы (высокий, средний, низкий); - способность обосновать превентивные меры

		- применять методы оценки рисков развития хозяйствующего субъекта, в том числе обусловленные факторами макроэкономического уровня	разработку соответствующих превентивных мер	нейтрализации рисков (диверсификация, страхование и др.)
	владеет (высокий уровень)	навыками разработки оптимальных решений финансового менеджмента с использованием актуальных инструментов (цифровых индикаторов в качестве критериев, бенчмаркинга и др.)	владение навыками оптимизации решений финансового менеджмента с использованием актуальных инструментов исследования и с учётом нейтрализации имеющихся или потенциальных рисков	- способность выбирать критерии оптимизации решений финансового менеджмента с учётом цифровой трансформации экономики и общества; - способность применять актуальные инструменты исследования для достижения заданных критериев; - способность оценить влияние избранного варианта финансового решения на конкурентоспособность организации

Методические рекомендации, определяющие процедуры оценивания результатов освоения дисциплины

Текущая аттестация студентов. Текущая аттестация студентов по дисциплине «Финансовый менеджмент» проводится в соответствии с локальными нормативными актами ДВФУ и является обязательной.

Текущая аттестация по дисциплине «Финансовый менеджмент» проводится в форме контрольных мероприятий (тест, устный опрос, выполнение и защита аудиторных практических заданий, защита результатов практических заданий для самостоятельного решения) по оцениванию фактических результатов обучения студентов и осуществляется ведущим преподавателем.

Объектами оценивания выступают:

– учебная дисциплина (активность на занятиях, своевременность выполнения различных видов заданий, посещаемость всех видов занятий по аттестуемой дисциплине);

– степень усвоения теоретических знаний (активное участие в дискуссиях с аргументами из дополнительных источников, сосредоточенность, способность задавать интересные вопросы в рамках проводимой дискуссии, умение формировать собственную позицию по проблемным вопросам);

– уровень овладения практическими умениями и навыками по всем видам учебной работы (определяется по результатам контрольных работ, выполнения контрольных практических заданий);

– результаты самостоятельной работы (оценивается по итогам защиты результатов практических заданий для самостоятельного решения).

Промежуточная аттестация студентов. Промежуточная аттестация студентов по дисциплине «Финансовый менеджмент» проводится в соответствии с локальными нормативными актами ДВФУ и является обязательной.

Вид промежуточной аттестации - экзамен.

Экзаменационные материалы

Оценочные средства для промежуточной аттестации

Вопросы к экзамену

1. Понятие, цель и задачи финансового менеджмента.
2. Функции и принципы финансового менеджмента.
3. Базовые концепции финансового менеджмента.
4. Основные этапы становления и развития финансового менеджмента.

5. Система информационного обеспечения финансового менеджмента: состав, требования к формированию, пользователи.
6. Финансовая отчётность как информационная база финансового менеджмента.
7. Понятие стоимости капитала. Значение оценки стоимости капитала.
8. Управление стоимостью собственного капитала. Модель Гордона, модель CAPM.
9. Управление стоимостью заёмного капитала.
10. Управление структурой капитала.
11. Эффект финансового рычага (первая концепция).
12. Эффект финансового рычага (вторая концепция).
13. Определение средневзвешенной стоимости капитала. Расчёт влияния факторов на величину средневзвешенной стоимости капитала.
14. Предельная стоимость капитала: сущность и роль в обосновании решений финансового менеджмента.
15. Дифференциация затрат (в составе себестоимости) в зависимости от изменения объёма продаж продукции (работ, услуг). Методы дифференциации затрат.
16. Операционный рычаг как элемент операционного анализа. Сила воздействия операционного рычага. Предпринимательский риск.
17. Элементы операционного анализа: порог рентабельности и запас финансовой прочности (аналитический метод).
18. Определение порога рентабельности и запаса финансовой прочности графическим методом.
19. Сопряжённый эффект финансового и операционного рычагов и его роль в управлении совокупным риском организации.
20. Управление параметрами финансово-хозяйственной деятельности организации с использованием инструментов операционного анализа.

21. Финансовое планирование как функция финансового менеджмента. Виды и методы финансового планирования.
22. Основные инструменты регулирования прибыли. Подходы к максимизации суммы и темпов наращивания прибыли.
23. Регулирование формирования прибыли на основе перспективного факторного анализа и учётной политики.
24. Планирование прибыли.
25. Максимизация прибыли на основе предельного подхода.
26. Финансовые мультипликаторы и основы их регулирования.
27. Формула Дюпона и её модификации.
28. Цель и задачи распределения прибыли организации. Основные направления распределения прибыли.
29. Распределение прибыли организации: норма распределения, определение рационального соотношения между нормой распределения и внутренними темпами роста.
30. Дивидендная политика организации: понятие, цель, типы, основы формирования.
31. Целевая ориентация и индикаторы эффективности управления оборотными активами организации.
32. Управление финансированием оборотных активов: стратегии финансирования и их сочетаемость со стратегиями формирования текущих активов.
33. Текущие финансовые потребности организации: оценка и управление.
34. Финансовый цикл организации: порядок определения, экономическое содержание и основы управления.
35. Управление денежными активами.
36. Управление дебиторской задолженностью.
37. Управление материальными оборотными активами (запасами).

38. Управление обновлением внеоборотных операционных активов. Выбор амортизационной политики.
39. Управление финансированием внеоборотных операционных активов.
40. Понятие и виды денежных потоков. Цель и основные направления управления денежными потоками.
41. Методы расчёта денежных потоков.
42. Оценка качества денежных потоков.
43. Условия возникновения и регулирование дефицита (излишка) денежных средств.
44. Оптимизация среднего остатка денежных активов с учётом платёжного оборота.
45. Планирование денежных потоков.
46. Взаимосвязь чистой прибыли и движения денежных средств.

Критерии выставления оценки студенту на экзамене

Баллы (рейтинговой оценки)	Оценка экзамена (стандартная)	Требования к сформированным компетенциям
----------------------------------	-------------------------------------	--

86-100	«отлично»	Оценка «отлично» выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал монографической литературы, правильно обосновывает принятое решение, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач.
85-76	«хорошо»	Оценка «хорошо» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.
75-61	«удовлетворительно»	Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических работ.
60-0	«неудовлетворительно»	Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится студентам, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.

Оценочные средства для текущей аттестации

Тесты по дисциплине «Финансовый менеджмент» (примеры)

Тема «Управление капиталом организации»

1. Компания берёт кредит в размере 350 000 рублей на год под 16% годовых. Проценты по кредиту банк берет авансом и требуется обеспечение кредита в размере 10% от суммы кредита. Определить стоимость банковского кредита.

- a) 15,3%;
- b) 17,3%;
- c) 14,6%;
- d) 16,6%.

2. С каким показателем необходимо сравнить стоимость лизинга, чтобы оценить целесообразность использования лизинга?

- a) Со стоимостью облигационного займа на аналогичный период;
- b) С суммой акционерного капитала компании;
- c) Со стоимостью банковского кредита на аналогичный период;
- d) Со стоимостью собственного капитала.

3. Вычислите стоимость финансового лизинга при условии, что норма амортизации актива, привлеченного по лизингу, составляет 10% в год при годовой ставке % по лизингу 18%. Стоимость лизингового оборудования составляет 1 млн р., расходы по привлечению – 6% от стоимости актива.

- a) 6,8%;
- b) 5,6%;
- c) 7,8%;
- d) 8,6%.

4. Предприятие может привлечь 460 тыс. р. долгосрочного капитала с помощью эмиссии облигаций. Затраты на эмиссию составят 4% от суммы привлеченных средств. Купонные платежи по облигациям составят 13%. Инвесторы готовы приобрести весь выпуск за 95% от номинала. Чему равна стоимость дополнительно привлеченного капитала в данном случае?

- a) 9,6%;
- b) 10,4%;
- c) 12,6%;
- d) 11,4%.

5. По условиям контракта отсрочка платежа за поставленную продукцию допускается в пределах 1 месяца со дня поставки, а размер ценовой скидки за наличный платёж составляет 6%. Определить годовую стоимость товарного кредита

- a) 58%;
- b) 75%;
- c) 48%;
- d) 65%.

6. По условиям контракта отсрочка платежа за поставленную продукцию допускается в пределах 2-х месяцев со дня поставки, а размер ценовой скидки за наличный платёж составляет 8%. Определить годовую стоимость товарного кредита.

- a) 28%;
- b) 23%;

- c) **38%**;
- d) 43%.

7. Если организация использует разные виды кредитов или пользуется кредитной линией, то средняя стоимость кредитных ресурсов определяется делением суммы начисленных процентов за кредиты за исследуемый период на:

- a) **Среднегодовую сумму использованных кредитных ресурсов;**
- b) Среднегодовую сумму облигационных займов;
- c) Среднегодовую сумму акционерного капитала;
- d) Среднегодовую сумму дисконта по облигациям.

8. Стоимость внутренней кредиторской задолженности (текущих обязательств организации по расчетам) обычно приравнивается к:

- a) Сумме начисленных процентов за кредит;
- b) **Нулю;**
- c) Сумме дисконта по облигациям;
- d) Сумме обеспечения кредита, вносимая на депозитный счет в банке.

9. Какой элемент является составной частью средневзвешенной стоимости капитала?

- a) общая стоимость капитала;
- b) количество заемных источников капитала;
- c) источники привлечения собственного капитала;
- d) **удельный вес заемного капитала.**

10. С помощью какой формулы определяют средневзвешенную стоимость капитала?

- a) $ССК = КР - (ПК + ОК)$, где
ССК - средневзвешенная стоимость капитала;

КР - сумма кредита;

ПК - сумма процентов за кредит;

ОК - сумма обеспечения кредита.

- b) $ССК = \sum (C_i * D_i)$, где
С_i - стоимость i-го элемента капитала

Д_i - удельный вес i-го элемента в его общей сумме.

- c) $ССК = СДб + \beta * (СДр - СДб)$, где
СДб - безрисковая ставка доходности, % в год;

СДр - рыночная доходность собственного капитала, % в год;

β - бета-коэффициент, характеризующий риск инвестиций в компанию, ед.

- d) $ССК = Кд / Дкд$, где

Кд - сумма дополнительно привлекаемого капитала по отдельному элементу до возрастания уровня его стоимости;

Дкд - удельный вес дополнительно привлекаемого капитала по данному элементу в общей сумме дополнительно привлекаемого капитала.

е) $ССК = \Delta P / \Delta WACC$, где

ΔP - прирост уровня рентабельности капитала, %;

$\Delta WACC$ - прирост средневзвешенной стоимости капитала, %.

11. Компания хочет подобрать оптимальную структуру капитала.

Известно, что стоимость заемного капитала варьируется от объема привлечения:

• Если компания привлекает от 0% до 50% капитала, то стоимость равна 18%;

• Если компания привлекает более 50% капитала, то стоимость равна 12%.

Стоимость собственного капитала составляет 11%.

Какую структуру капитала следует выбрать компании, используя в качестве критерия минимизацию средневзвешенной стоимости?

a) 0% заемного и 100% собственного капитала;

b) 20% заемного и 80% собственного капитала;

c) 60% заемного и 40% собственного капитала;

d) 100% заемного и 0% собственного капитала.

12. График предельной стоимости капитала по его отдельной компоненте имеет вид:

a) экспоненты;

b) прямой;

c) ступенчатый;

d) логарифма

13. График предельной стоимости капитала по многим компонентам:

a) возрастает с определенной точки;

b) убывает с определенной точки;

c) убывает на всем промежутке;

d) возрастает на всем промежутке.

14. Предельная стоимость капитала — это:

a) уровень стоимости каждой новой привлекаемой единицы;

b) минимально возможная стоимость капитала;

c) оптимальная стоимость капитала;

d) максимальная стоимость капитала

15. Что не относится к основным аспектам применения предельной средневзвешенной стоимости капитала?

a) обеспечение взаимосвязи оценки текущей и будущей стоимости капитала;

b) финансирование организацией активов;

- c) принятие управленческих решений в сфере реального инвестирования;
- d) **обеспечение финансовой гибкости компании.**

16. Формула предельной эффективности капитала имеет вид:

a) $\text{Эп} = \Delta P / \Delta WACC$, где

Эп - предельная эффективность капитала;

ΔP - прирост уровня рентабельности капитала, %;

$\Delta WACC$ - прирост средневзвешенной стоимости капитала, %.

b) $\text{Эп} = \Delta WACC / \Delta K$, где

$\Delta WACC$ – прирост WACC в прогнозируемом периоде, %;

ΔK – прирост всего капитала в прогнозируемом периоде, %.

c) $\text{Эп} = K_d / D_{kd}$, где

K_d - сумма дополнительно привлекаемого капитала по отдельному элементу до возрастания уровня его стоимости;

D_{kd} - удельный вес дополнительно привлекаемого капитала по данному элементу в общей сумме дополнительно привлекаемого капитала.

d) $\text{Эп} = 1 + (ПК/БП)$, где

ПК - сумма процентов за кредит;

БП - балансовая прибыль.

17. Определить, какая сумма дополнительного капитала может быть привлечена организацией, прежде чем возрастет предельная стоимость капитала, если известно, что компания привлекает дополнительный капитал по одному элементу на сумму 600 тыс. р., а удельный вес дополнительно привлекаемого капитала по данному элементу составляет 30%

- a) 2 млн р.;
- b) 20 тыс. р.;
- c) 180 тыс. р.;
- d) 1,8 млн р.

20. Чем определяется стоимость капитала в концепции Ф. Модельяни и М. Миллера?

- a) это цена, которую предприятие платит за привлечение капитала из различных источников;
- b) компенсацией за риск при вложении ресурсов в организации;
- c) **сумма средств, которую должно уплатить организация за использование привлекаемых на рынке капитала финансовых ресурсов;**
- d) стоимость капитала — это его фактическая цена на рынке.

21. Как определяется стоимость функционирующего собственного капитала организации?

а) $D1_{акц.}/Ka1 - Zэа$, где
 $D1_{акц.}$ – сумма дивидендов по дополнительно эмитированным акциям;

$Ka1$ – сумма акционерного капитала, привлеченного за счет дополнительной эмиссии акций;

$Zэа$ – затраты по эмиссии акций.

б) $(Дакц. / Ка) * 100$, где

Дакц. – сумма чистой прибыли, выплаченная собственникам организации в отчётном периоде (или дивиденды по акциям – Дакц.);

Кс – средняя сумма собственного (акционерного) капитала организации.

с) $СДб + \beta*(СДр — СДб)$, где
($СДр — СДб$) — премия за риск, % в год;

$СДб$ — безрисковая ставка доходности, % в год;

$СДр$ — рыночная доходность собственного капитала, % в год;

β — бета-коэффициент, характеризующий риск инвестиций в компанию, ед.

д) $\Delta WACC / \Delta K$, где

$\Delta WACC$ – прирост WACC в прогнозируемом периоде, %;

ΔK – прирост всего капитала в прогнозируемом периоде, %.

22. Как определяется цена акций по Модели Гордона?

а) $D1/P0 + g$, где

$P0$ – цена акций на конец отчётного периода;

$D1$ – ожидаемые на следующий период дивиденды;

g – ожидаемый рост дивидендов.

б) $P1 + D1 - P0/P0$, где

$P0$ – цена акций на конец отчётного периода;

$D1$ – ожидаемые на следующий период дивиденды;

$P1$ – прогнозная цена акций на следующий период.

с) $(r-g)/D1$, где

$D1$ – ожидаемые на следующий период дивиденды;

r – ставка капитализации (соответствующая стоимости собственного капитала);

g – ожидаемый рост дивидендов.

д) $D1/(r-g)$, где

$D1$ – ожидаемые на следующий период дивиденды;

r – ставка капитализации (соответствующая стоимости собственного капитала);

g – ожидаемый рост дивидендов.

23. Предположим, компания А намерена выплатить дивиденды в размере 1 долл. США на акцию в следующем году, и вы ожидаете, что в дальнейшем она будет увеличиваться на 5% в год. Предположим также, что требуемая норма прибыли на акции компании А составляет 10%. В настоящее время акции компании А торгуются по 10 долларов за акцию. Чему равна внутренняя стоимость одной акции акций компании А?

- a) 10 долл.;
- b) 20 долл.;**
- c) 4 долл.;
- d) 18 долл.

24. Как рассчитывается стоимость собственного капитала по модели CAPM?

- a) $СДб + \beta * (СДр - СДб)$, где
(СДр – СДб) — премия за риск, % в год;
СДб — безрисковая ставка доходности, % в год;
СДр — рыночная доходность собственного капитала, % в год;

β — бета-коэффициент, характеризующий риск инвестиций в компанию, ед.

- b) $(ЭР - СПК) * (1 - СНП) * ЗК/СК$, где
СНП – ставка налога на прибыль в виде десятичной дроби;

ЭР – экономическая рентабельность капитала (ЕВИТ - отношение операционной прибыли до выплаты процентов за пользование заёмным капиталом и налога на прибыль к средней стоимости совокупного капитала), %;

СПК – средняя расчётная ставка процента по заёмному капиталу, %;

ЗК – средняя сумма заёмного капитала;

СК - средняя сумма собственного капитал

- c) $P_1 + D_1 - P_0 / P_0$, где
P0 – цена акций на конец отчётного периода;

D1 – ожидаемые на следующий период дивиденды;

P1 – прогнозная цена акций на следующий период.

- d) $(\text{Дакц.} / K_a) * 100$, где
Дакц. – сумма чистой прибыли, выплаченная собственникам организации в отчётном периоде (или дивиденды по акциям – Дакц.);

K_c – средняя сумма собственного (акционерного) капитала организации.

25. Ставка доходности по государственным облигациям составляет 4%. Доходность рыночного портфеля – 12%. Основываясь на модели CAPM: какова рыночная премия за риск?

- a) 8%;
- b) 16%;
- c) 3%;
- d) нет верного ответа.

26. Ставка доходности по государственным облигациям составляет 4%. Доходность рыночного портфеля – 12%. Основываясь на модели CAPM: какова требуемая доходность инвестиций, фактор бета которой равен 1,5?

- a) 16%;
- b) 28%;
- c) 24%;
- d) нет верного ответа.

27. Если бета-коэффициент в модели CAPM равен 1,7%, то это значит, что...

- a) снижение доходности в среднем по рынку на 1,7% означает для компании снижение ее капитализации на 1%;
- b) снижение доходности в среднем по рынку на 1% означает для компании рост ее капитализации на 1,7%;
- c) **снижение доходности в среднем по рынку на 1% означает для компании падение ее капитализации на 1,7%;**
- d) снижение доходности в среднем по рынку на 1,7% означает для компании рост ее капитализации на 1%.

28. Согласно американской концепции, сила воздействия финансового рычага уменьшается:

- a) С ростом процентов за кредит и уменьшением EBIT;
- b) **Со снижением процентов за кредит и увеличением EBIT;**
- c) С ростом процентов за кредит и увеличением EBIT;
- d) Со снижением процентов за кредит и снижением EBIT.

29. Пусть коэффициент финансового левериджа организации А растёт. Что происходит в данный момент с этим предприятием?

- a) Возрастает доля собственных средств в структуре капитала компании;
- b) **Растет предпринимательский риск;**
- c) Растет дивидендный доход;
- d) Компании более охотно выдаются кредиты.

30. Пусть эффект финансового левериджа равен 5%, коэффициент финансового левериджа – 0,4, а экономическая рентабельность капитала – 30%. Величина дифференциала финансового левериджа равна:

- a) 14,375;

- b) 15,625;
- c) 45,625;
- d) 12,5.

31. Определите, какая из компаний имеет наибольшую рентабельность собственного капитала:

Показатели	A	B	C	D
Совокупный капитал	1000	800	700	1500
Заемный капитал	400	350	560	700
ЕБИТ	200	200	120	400
Проценты за кредит	15%	14%	15%	18%

- a) A (18,67%);
- b) B (26,84%);
- c) C (20,57%);
- d) **D (27,4%).**

32. Выберите верное утверждение:

- a) Привлечение дополнительного заемного капитала целесообразно при условии снижения эффекта финансового левериджа;
- b) Рост заемных источников финансирования влияет одинаково на дифференциал и коэффициент финансового левериджа;
- c) **В условия ухудшения конъюнктуры товарного рынка отрицательная величина дифференциала финансового левериджа может формироваться даже при неизменных ставках процента за кредит;**
- d) Финансовый рычаг не может регулироваться с помощью налогового корректора;
- e) Снижение финансовой устойчивости компании в процессе интенсивного привлечения заемного капитала не может привести к ситуации, в которой дифференциал финансового левериджа будет сведен к 0 или достигнет отрицательного значения.

33. Что характеризует СВФЛ (сила воздействия финансового рычага) согласно американской концепции?

- a) Изменение чистой прибыли при изменении прибыли до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль на 1%;
- b) Изменение чистой прибыли на обыкновенную акцию при изменении прибыли после уплаты процентов за кредит и налога на прибыль на 1%;

с) Изменение прибыли до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль в расчете на обыкновенную акцию при изменении прибыли до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль на 1%;

д) Изменение чистой прибыли на обыкновенную акцию при изменении прибыли до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль на 1%.

34. Положительное значение эффекта финансового рычага достигается, если:

- a) $\text{ЭР} < \text{СПК}$;
- b) $\text{ЗК} < \text{СК}$;
- c) $\text{СК} < \text{ЗК}$;
- d) $\text{СПК} < \text{ЭР}$.

Пояснение: ЭР - экономическая рентабельность капитала, СПК - средняя расчетная ставка процента по заемному капиталу, СК - средняя сумма собственного капитала, ЗК - средняя сумма заемного капитала.

35. Американская концепция эффекта финансового левериджа в отличие от европейской:

- a) Не позволяет рассчитать сопряженный эффект финансового и операционного рычагов;
- b) Полагает, что чем больше сила воздействия финансового левериджа, тем ниже уровень финансового риска;
- c) Не позволяет оценить совокупный риск, связанный с деятельностью организации;
- d) Не дает ответа на вопросы о безопасной величине заимствования.

36. С помощью какой формулы можно рассчитать эффект финансового левериджа согласно европейской концепции?

- a) $\text{ЭФЛ} = \Delta\text{ЧП акц.}\% / \Delta\text{П (ЕВИТ)}\%$;
- b) $\text{ЭФЛ} = (\text{ЭР} - \text{СПК}) * (1 - \text{СНП}) * \text{СК} / \text{ЗК}$;
- c) $\text{ЭФЛ} = (\text{ЭР} - \text{СПК}) * (1 - \text{СНП}) * \text{ЗК} / \text{СК}$;
- d) $\text{ЭФЛ} = (\text{СПК} - \text{ЭР}) * (1 - \text{СНП}) * \text{ЗК} / \text{СК}$.

Условные обозначения: ЭФЛ - эффект финансового левериджа, $\Delta\text{ЧП акц.}\%$ - изменение чистой прибыли на обыкновенную акцию в %, $\Delta\text{П (ЕВИТ)}\%$ - изменение прибыли (до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль), ЭР - экономическая рентабельность капитала, СПК - средняя расчетная ставка процента по заемному капиталу, СНП - ставка налога на прибыль, СК - средняя сумма собственного капитала, ЗК - средняя сумма заемного капитала.

37. Если прибыль на акцию велика, то компании выгоднее:

- a) привлекать собственный капитал;
- b) ничего не менять;
- c) привлекать собственный и заемный капиталы в одинаковом отношении;
- d) привлекать заемный капитал.

38. Общей целевой установкой при формулировании целевой структуры капитала является:

- a) увеличение силы воздействия финансового рычага;
- b) привлечение заемных средств;
- c) привлечение собственного капитала;

d) **увеличение стоимости акций.**

39. Что не является фактором рациональной целевой структуры капитала?

- a) допустимая степень риска для менеджмента компании;
- b) **уровень и динамика стоимости акций;**
- c) уровень налогообложения;
- d) стабильность динамики оборота.

40. Почему увеличение темпов роста оборота компании требует увеличения финансирования?

- a) из-за уменьшения инфляции;
- b) из-за увеличения налогов;
- c) **из-за возрастания переменных затрат и дебиторской задолженности;**
- d) из-за соотношения спроса и предложения на финансовом рынке.

41. К критериям оптимизации целевой стоимости капитала не относится:

- a) **максимизация средневзвешенной стоимости капитала;**
- b) минимизация средневзвешенной стоимости капитала;
- c) максимизация рентабельности собственного капитала;
- d) минимизация уровня финансового риска.

42. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала по следующим данным: собственный капитал – 50 млн р., заемный капитал – 10 млн р. уровень дивидендных выплат – 7%, уровень ставки процента за кредит – 16%

- a) **8,5%;**
- b) 8,75%;
- c) 51%;
- d) 51,5%.

43. Какая структура капитала является оптимальной: из предыдущей задачи или со структурой 40 млн р. – собственный и 20 млн р.– заемный (критерий минимизация средневзвешенной стоимости капитала)

- a) 60%, выгоднее второй вариант;
- b) **10%, выгоднее первый вариант;**
- c) 10%, выгоднее второй вариант;
- d) 60%, выгоднее первый вариант.

44. Рассчитайте эффект финансового левериджа: экономическая рентабельность - 50%, ставка процента за кредит – 20%, заемный капитал – 15 млн р., совокупный капитал – 85 млн р.

- a) 7,23%;
- b) 4,24%;
- c) 4,23%;
- d) **7,14%.**

45. Оптимальным вариантом целевой структуры капитала по критерию максимизации рентабельности собственного капитала является: вариант из предыдущей задачи или: экономическая рентабельность - 50%, ставка процента за кредит – 26%, заемный капитал – 24 млн р., акционерный капитал – 100 млн р.

- a) 4,61%, выгоднее второй вариант;
- b) **7,16%, выгоднее первый вариант;**

- c) **4,61%, выгоднее первый вариант;**
- d) 5,76%, выгоднее второй вариант.

Тема «Управление прибылью организации»

46. К операционным расходам относятся:

- a) финансовые расходы и коммерческие расходы;
- b) себестоимость и управленческие расходы;
- c) коммерческие расходы и прочие расходы;
- d) управленческие расходы и коммерческие расходы;**
- e) управленческие расходы и отложенные налоговые обязательства.

47. Какое из следующих утверждений относится к социальной функции прибыли на макроуровне?

- a) прибыль является источником формирования бюджетов различных уровней и, таким образом, используется для финансирования общественных потребностей;**
- b) прибыль служит источником материального стимулирования работающих;
- c) прибыль является источником формирования финансовых ресурсов компании, обеспечивающих её развитие, а также источником выплаты дивидендов собственникам;
- d) прибыль служит источником внешней благотворительной деятельности, спонсорства;
- e) прибыль является показателем эффективности деятельности организации.

48. Что такое метод FIFO?

- a) материальные запасы, первыми поступающие в производство, оцениваются по себестоимости первых по последовательности приобретения ценностей, а себестоимость запасов на конец периода определяется соответственно исходя из стоимости ранних закупок;
- b) ресурсы, первыми поступающие в производство, оцениваются по себестоимости последних по последовательности поступления материальных запасов, а себестоимость запасов на конец периода определяется соответственно, исходя из стоимости более ранних закупок;
- c) материальные запасы, первыми поступающие в производство, оцениваются по себестоимости первых по последовательности приобретения ценностей, а себестоимость запасов на конец периода определяется соответственно исходя из стоимости последних закупок;**
- d) ресурсы, первыми поступающие в производство, оцениваются по себестоимости последних по последовательности поступления материальных запасов, а себестоимость запасов на конец периода определяется соответственно, исходя из стоимости более последних закупок;
- e) ресурсы, первыми поступающие в производство, оцениваются по себестоимости первых по последовательности поступления материальных запасов, а себестоимость запасов на конец периода определяется соответственно, исходя из стоимости более последних закупок.

49. Какое из следующих утверждений относится к аналитическому методу расчета плановой прибыли?

- a) плановая прибыль определяется на основе установленного компанией единого процента рентабельности на всю реализуемую продукцию (без учёта начальных и конечных остатков);
- b) сочетает метод прямого счёта с некоторыми элементами аналитического метода планирования прибыли посредством использования процента базовой рентабельности и учёта влияния важных факторов роста прибыли в планируемом периоде;
- c) плановая величина прибыли определяется не по каждому виду продукции, а по всей сравнимой продукции в целом;**
- d) при планировании используется точка безубыточности (порог рентабельности) и показатель силы воздействия операционного рычага.

50. Что входит в понятие прибыли до налогообложения?

- a) выручка, полученная от реализации продукции;
- b) денежное выражение стоимости продукции;
- c) прибыль от реализации продукции и прочая прибыль;**
- d) разность между объемом реализованной продукции и ее себестоимостью;
- e) разность между чистой прибылью и налогом на прибыль.

51. Как определяется рентабельность продаж:

- a) отношением прибыли от реализации продукции к объему реализованной продукции;**
- b) отношением прибыли до налогообложения к среднегодовой стоимости основных и оборотных средств;
- c) отношением прибыли до налогообложения к стоимости активов;
- d) отношением прибыли от реализации к стоимости основных и оборотных средств;
- e) отношением чистой прибыли к стоимости активов.

52. Показатель EBITDA – это «очищенный» показатель чистой прибыли от амортизации, процентов и налога на прибыль, позволяющий оценить прибыль компании вне зависимости от влияния (несколько вариантов ответа):

- a) размера инвестиций (поправка на сумму начисленной амортизации);
- b) долговой нагрузки (поправка на проценты);
- c) режима налогообложения;**
- d) размера собственного капитала;
- e) операционных издержек.

53. Какая будет чистая прибыль по следующим данным?

- Выручка-3000 р.
- Себестоимость-600 р.
- Валовая прибыль -2400 р.
- Операционные расходы-1400 р.
- Операционная прибыль / убыток-1000 р.
- Финансовые расходы -70 р.
- Финансовые доходы-50 р.
- Прочие расходы-0 р.
- Прибыль до налога на прибыль-980 р.
- Налог на прибыль 196 р.

- a) 3184 р.;
- b) 784 р.;**
- c) 1176 р.;

- d) 7184 р.;
- e) 664 р.

54. Какое из определений не является определением экономической прибыли?

- a) прирост экономической стоимости компании;
- b) прибыль, которая остается после обслуживания всего капитала;
- c) **разница между принимаемой к учету суммой доходов и расходами, понимаемыми как снижение стоимостной оценки активов;**
- d) рентабельность вложенного капитала и средневзвешенной стоимости капитала, умноженной на величину вложенного капитала.

55. Какова цель регулирования распределения прибыли?

- a) **оптимизация пропорций между капитализируемой потребляемой ее частями;**
- b) повышение эффективности управления, ориентированного на успешную деятельность организации;
- c) учет влияния на плановую прибыль различных факторов производства;
- d) целевое распределение прибыли непосредственно, направленное на реализацию цели финансового менеджмента.

56. Аналитический метод планирования прибыли обычно применяется в:

- a) компаниях с небольшим ассортиментом выпускаемой продукции;
- b) компаниях, где прибыль рассчитывается в твердом проценте от годового объема работ в сметных ценах;
- c) **компаниях с широким ассортиментом продукции;**
- d) компаниях, где ведется учет по неполной себестоимости, а прибыль от реализации рассчитывается посредством вычитания из плановой суммы выручки запланированной величины себестоимости.

57. Норма распределения, принятая организацией это –

- a) темп прироста собственных средств;
- b) **часть чистой прибыли, выплачиваемой в виде дивидендов;**
- c) доля затрат компании на производство и реализацию продукции в прибыли организации;
- d) доходы от участия в других организации в структуре прочих доходов;
- e) проценты, которые компания должна уплатить по облигациям, акция, кредитам и займам.

58. Какой метод амортизации основных средств обеспечивает полное возмещение стоимости амортизируемых средств труда к концу их нормативного срока службы?

- a) линейный метод;
- b) метод уменьшенного остатка;
- c) **кумулятивный;**
- d) метод списания стоимости пропорционально объему продукции;
- e) метод ФИФО.

59. Какие существуют основные подходы к формированию дивидендной политики?

- a) **консервативный, умеренный и агрессивный;**

- a) аналитический, графический и статический;
- b) базовый, нарастающий и смещенный;
- c) общий и дифференцированный.

60. В чем сущность эффекта клиентуры, который выдвинули Ф. Модильяни и М. Миллер?

- a) акционеры предпочитают вкладывать больше денежных средств в компании с нарастающими дивидендами;
- b) инвесторы всегда предпочитают текущие дивиденды возможным в будущем доходам, в том числе возможному приросту акционерного капитала;
- c) если дивиденды не выплачиваются, неопределенность увеличивается, что приводит к снижению рыночной стоимости капитала;
- d) **акционеры в большей степени предпочитают стабильность дивидендной политики, чем получение каких-либо нерегулярных значительных доходов.**

61. Станок стоит 400 000. Срок полезного использования – 8 лет. Определить остаточную стоимость на конец третьего года, с помощью метода уменьшаемого остатка.

- a) 100 000;
- b) 30 000;
- c) **168 750;**
- d) 126 562,2;
- e) 105 320.

62. Что позволяет выявить формула Дюпона?

- a) связь между уровнем рентабельности продаж от структуры товаров;
- b) **зависимость уровня рентабельности активов от наиболее значимых факторов;**
- c) зависимость колебания цен от уровня инфляции;
- d) влияние дивидендной политики на капитализацию организации.

63. Укажите верное определение себестоимости:

- a) затраты на производство и реализацию продукции, складывающиеся в среднем по отрасли;
- b) затраты на производство продукции у индивидуальных предпринимателей;
- c) **затраты компании на производство и реализацию продукции, выраженные в денежной форме;**
- d) затраты по каждому рабочему месту;
- e) нет верного ответа.

64. Что показывает мультипликатор debt to EBITDA?

- a) отношение рыночной стоимости компании к её объёму продаж;
- b) количество прибыли на капитал компании;
- c) **закредитованность компании и её способность гасить долги;**
- d) отношение справедливой стоимости компании к её прибыли до вычета налога на прибыль.

65. Что из нижеперечисленного, НЕ является основным направлением распределения прибыли в РФ?

- a) в резервный капитал;

- b) выплата дивидендов;
- c) **финансирование расходов;**
- d) погашение убытков прошлых лет.

66. Рентабельность производственной деятельности можно вычислить как:

- a) NOPAT/чистые активы;
- b) чистая операционная прибыль/инвестиции;
- c) **валовая прибыль/производственные активы;**
- d) чистая операционная прибыль/перманентный капитал.

67. Недостатком остаточной политики дивидендных выплат является:

- a) слабая связь с финансовыми результатами деятельности компании;
- b) **нестабильность размера дивидендных выплат;**
- c) обеспечение низких темпов развития компании;
- d) отсутствие гибкости в её проведении.

68. Что из перечисленного НЕ относится к факторам, влияющим на выбор дивидендной политики?

- a) стоимость заемного капитала;
- b) инфляция;
- c) **проценты по уплате налога на прибыль;**
- d) инвестиционные возможности компании.

69. Источником уплаты налога на прибыль в открытом акционерном обществе может являться:

- a) чистая прибыль;
- b) **валовая прибыль;**
- c) себестоимость;
- d) валовая выручка;
- e) заемные средства;
- f) резервный фонд.

70. Чистая прибыль компании «Мега» за отчетный период составила 5 300 000 рублей, при этом акционерный капитал составил 950 000 рублей. Произошёл рост по показателю суммарные активы на 5% по сравнению с предыдущим периодом. Суммарные активы предыдущего периода составили 2 250 000 рублей. Определите чистую рентабельность активов по двухфакторной модели ROE.

- a) **5,57;**
- b) 4,25;
- c) 5,25;
- d) 3,48.

71. Валовая прибыль компании «Роар» составила 580 000 рублей в 2018 году. Чистая операционная прибыль за этот же год составила 495 000 рублей. За этот год компания произвела инвестиции в размере 120 000 рублей. Найдите рентабельность производственной деятельности компании, при условии, что производственные активы компании составили 260 000 рублей.

- a) 4,25;
- b) 230;
- c) **80;**

d) **2,23.**

72. Рост рентабельности зависит от минимизации какого показателя?

- a) выручки;
- b) цены;
- c) **себестоимости;**
- d) издержек.

73. О чем говорит отрицательный EBITDA?

- a) **деятельность организации убыточна уже на операционной стадии, до оплаты пользования заимствованным капиталом, налогов, амортизации;**
- b) организация не вкладывает средства в обновление активов;
- c) в большей степени организация зависима от заемных источников финансирования;
- d) у организации нет возможности своевременно погасить свои обязательства в случае, если срок платежей наступит в скором времени.

74. От чего будет зависеть величина прибыли?

- a) правильности выбора ассортимента;
- b) создания конкурентоспособных условий продажи своих товаров;
- c) от объема производства;
- d) **все варианты верны.**

75. Чем будет являться логическая последовательность планирования прибыли?

- a) формирование информационной базы планирования прибыли; оценка полученных расчетов; формирование информационной базы планирования прибыли;
- b) выбор прогнозного значения прибыли; оценка рентабельности по ассортименту товаров; планирование рентабельности организации;
- c) **постановка целей и задач планирования прибыли; формирование информационной базы планирования прибыли; определение прибыли и важнейших экономических и финансовых показателей деятельности организации;**
- d) внесение изменений в организацию и управление торговым процессом по ассортименту товаров и видам деятельности в целях повышения прибыли; формирование информационной базы планирования прибыли.

76. Показателем чего выступает прибыль организации?

- a) **экономического эффекта;**
- b) экономической эффективности;
- c) рентабельности производства;
- d) доходности бизнеса.

37. Указаны несколько ситуаций и вам необходимо определить: в какой из них указаны постоянные затраты:

- a) владелец ресторана предприниматель А. ежедневно закупает продукты и отвозит скатерти и салфетки в прачечную;
- b) предприниматель Б. снизил сдельную заработную плату персоналу;
- c) **предприниматель В. повысил заработную плату своему заместителю и бухгалтеру;**
- d) предприниматель Г. получил большую прибыль от реализации продукции накануне новогодних праздников;

77. Товарная продукция в оптовых ценах 7500 тыс. р. Себестоимость товарной продукции 6800 тыс. р. Прибыль от внереализованных операций – 150 тыс. р. Определить прибыль от реализации продукции основной деятельности организации, общую балансовую прибыль организации.

- a) Прибыль от реализации - 680 тыс.р., балансовая прибыль – 830 тыс. р.;
- b) Прибыль от реализации - 700 тыс.р., балансовая прибыль – 850 тыс. р.;**
- c) Прибыль от реализации - 710 тыс.р., балансовая прибыль – 860 тыс. р.;
- d) Прибыль от реализации - 690 тыс.р., балансовая прибыль – 850 тыс.р.

78. Определите то, что входит в понятие «валовая прибыль организации»:

- a) выручка от реализации продукции;
- b) денежное выражение стоимости товаров;
- c) разность между выручкой от продаж продукции и полной производственной себестоимостью товарной продукции;

d) прибыль от реализации продукции, результат от прочей реализации доходы от внереализационных операций, расходы и убытки от внереализационных операций.

79. Формула Дюпона используется в финансовом менеджменте (несколько вариантов ответа):

- a) при оценке и формировании ценовой политики компании;
- b) при оценке минимизации средневзвешенной стоимости капитала (WACC);
- c) при оценке эффективности активов и поиске путей повышения её использования;
- d) при оценке максимизации рентабельности собственного капитала (ROE) (через эффект финансового левериджа (DEL));
- e) при оценке минимизации уровня финансовых рисков.

80. Закончите предложение. Чем больше продукции изготавливает предприятие при имеющихся ресурсах, тем

- a) выше производительность труда;
- b) выше качество произведённой продукции;
- c) дороже в среднем обходится каждая единица продукции;
- d) выше заработная плата работников.

81. Источник средств выплаты дивидендов в АО, где средства распределяются между участниками пропорционально их долям в обществах с ограниченной ответственностью:

- a) валовая прибыль;
- b) чистая прибыль;**
- c) нематериальные активы;
- d) внереализационные расходы.

82. Какое действие происходит в заключительном этапе анализа прибыли торгового организации?

- a) выделяются основные резервы роста прибыли и рентабельности и разрабатываются мероприятия для увеличения прибыльности работы организации;
- b) происходит сопоставление полученного эффекта с затратами или использованными ресурсами;

- c) изучение прибыли от реализации основных производственных средств;
- d) выявление факторов, влияющих на прибыль.

83. P/E, Price to Earnings – этот мультипликатор:

- a) означает отношение справедливой стоимости компании к её прибыли до вычета налога на прибыль, процентов за кредит и затрат на амортизацию;
- b) служит для оценки закредитованности компании и её способности гасить долги;
- c) показывает, сколько лет понадобится компании, чтобы рассчитаться по обязательствам из прибыли без привлечения дополнительных средств;
- d) отражает отношение рыночной стоимости компании к её объёму продаж (выручке);
- e) **отражает отношение рыночной капитализации всей компании к чистой годовой прибыли.**

84. P/S, Price to Sales – этот мультипликатор:

- a) учитывает расходы на амортизацию;
- b) служит для оценки закредитованности компании и её способности гасить долги;
- c) отражает отношение справедливой стоимости компании к её прибыли до вычета налога на прибыль, процентов за кредит и затрат на амортизацию;
- d) отражает отношение рыночной капитализации всей компании к чистой годовой прибыли;
- e) **меньше подвержен колебаниям, так как объём продаж служит более стабильным показателем, чем чистая прибыль.**

85. Отметьте верные утверждения (несколько вариантов ответа):

- a) **прибыль — это превышение выручки от продажи товаров над общими затратами на их производство и реализацию;**
- b) себестоимость — это показатель качества выпускаемой продукции;
- c) **энергосберегающие технологии позволяют рационально использовать ресурсы;**
- d) рациональный выбор производителя выражается в стремлении увеличивать затраты на производство товаров.

Тема «Операционный анализ как инструмент финансового менеджмента»

86. К переменным расходам относятся (возможно несколько вариантов ответа):

- a) Амортизационные отчисления;
- b) Проценты за кредит;
- c) **Расход сырья;**
- d) **Прямая заработная плата.**

87. Что не относится к постоянным расходам относятся:

- a) Арендная плата;
- b) Административные расходы;
- c) **Расходы на электроэнергию и топливо;**
- d) Представительские расходы.

88. При сокращении объёмов производства продукции постоянные затраты на единицу продукции:

- a) Увеличиваются;
- b) Уменьшаются;
- c) Не изменяются.

89. При росте объема производства продукции общие переменные и постоянные затраты:

- a) Не изменяются, увеличиваются;
- b) Увеличиваются, увеличиваются;
- c) **Увеличиваются, не изменяются;**
- d) Увеличиваются, уменьшаются.

90. Максимальный и минимальный объем продаж за месяц в 2019 году компанией «Сладкая Булочка» – 1550 и 900 тыс. р. Максимальная и минимальная общая сумма затрат за месяц в 2019 году компанией «Сладкая Булочка» – 1300 и 750 тыс. р. Определите Удельные переменные затраты (УПЗ) методом максимальной и минимальной точек.

- a) УПЗ= 0,611;
- b) **УПЗ=0,846;**
- c) УПЗ=0,755;
- d) УПЗ=0,5.

91. Максимальный и минимальный объем продаж за месяц в 2020 году компанией «Вкусная Пироженка» – 2800 и 2100 тыс. р. Максимальная и минимальная общая сумма затрат за месяц в 2020 году компанией «Вкусная Пироженка» –2000 и 1650 тыс. р. Определите сумму постоянных затрат за год методом максимальной и минимальной точек.

- a) 600 тыс. р.;
- b) **7200 тыс. р.;**
- c) 5400 тыс. р.;
- d) 450 тыс. р.

92. Определите постоянные затраты в составе себестоимости за месяц методом максимальной и минимальной точек

Месяц	Общая сумма затрат за месяц, тыс. р.	Объем продаж продукции за месяц, тыс. р.
Январь	280	320
Февраль	275	310
Март	296	345
Апрель	300	352
Май	298	345
Июнь	320	385
Июль	330	400
Август	324	398
Сентябрь	322	390
Октябрь	319	380
Ноябрь	310	360
Декабрь	319	375

- a) 1026,667 тыс. р.;
- b) 85,5 тыс. р.;**
- c) 0,6111 тыс. р.;
- d) 54.5 тыс. р.

93. Точка безубыточности в компании, выпускающей один вид продукции, может быть рассчитана:

- a) В натуральном и денежном выражении;**
- b) В процентах;
- c) Только в денежном выражении;
- d) Только в натуральном выражении;

94. Какой метод не подходит для анализа безубыточности (порога рентабельности):

- a) валовой маржи;
- b) факторный;**
- c) уравнения;
- d) графический.

95. Запас финансовой прочности:

- a) разница между выручкой и переменными затратами;
- b) разница между достигнутой выручкой и порогом рентабельности;**
- c) разница между выручкой и постоянными затратами.

96. Валовая маржа (маржинальная прибыль) – это:

- a) доходы – расходы;
- b) выручка от реализации – расходы;
- c) выручка от реализации – постоянные расходы;
- d) выручка от реализации – переменные расходы.**

97. Изделия продаются по цене 25 у. е. за единицу, переменные затраты составляют 17 у. е. за единицу изделия, постоянные затраты - 350000 у. е. за период. Определить количество изделий в точке безубыточности.

- a) 43750 у. е.;**
- b) 45700 у. е.;
- c) 47500 у. е.;
- d) 35000 у. е.

98. Выручка от реализации организации составляет 125 тыс. р., совокупные переменные расходы - 80 тыс. р., постоянные расходы - 16 тыс. р. Определите точку безубыточности организации в натуральном выражении при объеме реализации 1000 штук.

- a) 356 тыс. р.;**
- b) 556 тыс. р.;
- c) 256 тыс. р.;
- d) 1000 тыс. р.

99. Какое влияние окажет на запас финансовой прочности увеличение постоянных расходов (при неизменных других данных):

- a) запас финансовой прочности уменьшится;
- b) запас финансовой прочности возрастет;**
- c) запас финансовой прочности останется неизменным;
- d) возможно развитие ситуации а), б) и в).

100. Зона безопасной, или устойчивой, работы организации характеризуется:

- a) разностью между маржинальным доходом и прибылью от реализации продукции;
- b) разностью между фактическим и критическим объемами продаж;
- c) разностью между маржинальным доходом и постоянными расходами;**
- d) разностью между доходами и расходами.

101. Из перечисленных ниже видов себестоимости большей по величине является:

- a) цеховая себестоимость;
- b) полная себестоимость;**
- c) производственная себестоимость;
- d) себестоимость валовой продукции.

102. Определить силу операционного рычага, если величина выручки составила 35500 р., прибыли - 11000 р., переменные затраты за данный период - 20500 р.

- a) 1,115;
- b) 3,567;
- c) 1,242;
- d) 1,363.**

103. Эффект операционного рычага определяется отношением (возможно несколько вариантов ответа):

- a) постоянных затрат к переменным;
- b) маржинального дохода к прибыли;**
- c) постоянных затрат к маржинальному доходу на единицу продукции;
- d) суммы покрытия к прибыли до уплаты % по налогам.**

104. Определить запас финансовой прочности по каждому из товаров

Показатель	Товар А	Товар Б	Итого
Выручка от продаж	2400	8400	10800
Переменные затраты	2200	3500	5700
Валовая маржа	200	4900	5100
Постоянные затраты	-	-	4200
Прибыль	-	-	900

- a) По товару А ЗФП -48000; по товару Б = 1200**
- b) По товару А ЗФП -40000; по товару Б = 1250
- c) По товару А ЗФП 12000; по товару Б = -48000
- d) По товару А ЗФП 1250; по товару Б = -40000**

105. Сила воздействия операционного рычага увеличивается по мере:

- a) удаления от порога рентабельности;
- b) роста объемов реализации;**
- c) роста размеров постоянных затрат;
- d) роста переменных затрат.

106. Переменные издержки компании в прошлом году равны 450 тыс. р., в текущем 520 тыс. р. На сколько изменилась выручка, если прибыль в прошлом году 200 тыс. р., в текущем году 250 тыс. р., а операционный рычаг, имеющий уровень 1,85 снизился на 30% в текущем году?

- a) 15468 тыс. р.
- b) 25687 тыс. р.
- c) 23750 тыс. р.**
- d) 23967 тыс. р.

107. Запас финансовой прочности в относительном выражении характеризует:

- a) на сколько процентов необходимо повысить прибыль, чтобы привлечение заёмных ресурсов стало безопасным;**
- b) соотношение заёмного и собственного капитала организации;
- c) на сколько процентов максимально может быть сокращён объём продаж, если необходимо сохранить положительный или нулевой финансовый результат;
- d) на сколько нужно уменьшить производительность, чтобы привлечь инвестиционные ресурсы.

108. Чему равен операционный рычаг в точке безубыточности?

- a. $\frac{1}{2}$
- b. 0
- c. 1
- d. ∞

109. Компания «Бетта» за отчетный год получила следующие финансовые показатели:

- Количество проданных изделий - 10 000 штук;
- Цена за единицу продукции - 20 рублей;
- Переменные затраты на единицу продукции - 10 рублей;
- Сумма постоянных затрат - 50 000 рублей.

Определите величину силы операционного рычага:

- a) 1
- b) 3,45
- c) 2**
- d) 1,5

110. Уровень операционного рычага равна 2 при заданном уровне продаж. Если планируется увеличить уровень продаж на 17,5%, то на сколько увеличится общая сумма прибыли?

- a) 8,75%
- b) 0,35%
- c) 35%**

d) 75%

111. Известны следующие данные по предприятию: фактический объем реализации — 1400 тыс. р., цена реализации — 0,19 тыс. р., постоянные затраты — 200 тыс. р., норма маржинального дохода — 15%. Запас финансовой прочности организации равен:

- a) 12,5
- b) 23,33
- c) **66,67**
- d) 78,96

112. Какой показатель используют для оценки достаточности средств у организации для покрытия текущих расходов и расходов по обслуживанию внешних источников средств?

- a) уровень финансового рычага;
- b) запас финансовой прочности;
- c) **уровень сопряженного (операционно-финансового) рычага;**
- d) уровень операционного рычага.

113. Рассчитайте величину силу воздействия операционного лeverиджа (СВОЛ), если известны следующие данные по компании:

- выручка от реализации (без НДС) – 50 000 000 р.,
- переменные расходы (без НДС) – 6 000 000 р.,
- постоянные производственные расходы (без НДС) – 25 000 000 р.,
- структура капитала: собственный капитал – 200 000 000 р., заемный капитал – 90 000 000 р.,
- ставка по заемному капиталу – 10% годовых.

Ответ: $\text{СВОЛ} = (50\,000\,000 - 6\,000\,000) / (50\,000\,000 - 6\,000\,000 - 25\,000\,000) = 2,3$.

114. Если сила воздействия операционного лeverиджа (СВОЛ) в задании 32 равна X, то найдите верную интерпретацию найденному значению:

- a) Если выручка изменится на 1%, то прибыль (ЕВІТ) изменится на X%.
- b) Если прибыль (ЕВІТ) изменилась на 1%, то выручка изменилась на X%.
- c) Если прибыль (ЕВІТ) изменится на 1%, то чистая прибыль изменится на X%.
- d) Если чистая прибыль изменилась на 1%, то прибыль (ЕВІТ) изменилась на X%.

115. Если сила воздействия финансового лeverиджа (СВФЛ) равна Y, то найдите верную интерпретацию найденному значению:

- a) Если выручка изменится на 1%, то прибыль (ЕВІТ) изменится на Y%.
- b) Если прибыль (ЕВІТ) изменилась на 1%, то выручка изменилась на Y%.
- c) **Если прибыль (ЕВІТ) изменится на 1%, то чистая прибыль изменится на Y%.**
- d) Если чистая прибыль изменилась на 1%, то прибыль (ЕВІТ) изменилась на Y%.

116. Когда проявляется положительный эффект финансового лeverиджа?

- a) Уровень валовой прибыли равен среднему размеру процента за кредит
- b) Уровень валовой прибыли меньше среднего размера процента за кредит
- c) **Уровень валовой прибыли превышает средний размер процента за кредит**
- d) Эффект финансового лeverиджа всегда положительный

117. Какое из приведённых утверждений связано со снижением совокупного риска:

- a) Высокий уровень эффекта финансового левеиджа в сочетании со слабой силой воздействия операционного левеиджа;
- b) Низкий уровень эффекта финансового левеиджа в сочетании с сильным операционным левеиджем;
- c) Умеренные уровни эффектов финансового и операционного левеиджа;
- d) **Все из вышеперечисленных.**

118. Уровень сопряженного эффекта операционного и финансовых рычагов показывает:

- a) зависимость изменения прибыли (ЕВИТ) от изменения структуры затрат;
- b) **зависимость изменения чистой прибыли на 1 акцию от изменения объема продаж;**
- c) зависимость изменения чистой прибыли на 1 акцию от изменения прибыли (ЕВИТ).

119. Известно, что за 2019 выручка от продаж компании «Альфа» составила 190 000 тыс. р., а чистая прибыль на акцию составляла 12 рублей. В 2020 году выручка от продаж выросла до 250 000 тыс. р. Найдите чистую прибыль на акцию в 2020 году, если сила воздействия операционного левеиджа равна 2,3, а сила воздействия финансового левеиджа равна 1,3.

Ответ: $ЧП_{акц1} = ЧП_{акц0} + ЧП_{акц0} * СЭОФЛ * (ВП1 - ВП0) / ВП0 = 0,012 + 0,012 * 1,3 * 2,3 * (250\ 000 - 190\ 000) / 190\ 000 = 0,023$ или 23 рубля.

120. В каком случае целесообразно изымать товар из ассортимента

- a) Промежуточная маржа больше 1;
- b) Промежуточная маржа равна 0;
- c) **Промежуточная маржа отрицательная.**

121. Что из перечисленного можно отнести к косвенным постоянным затратам (возможно несколько вариантов ответа)

- a) Амортизация по оборудованию
- b) **Затраты на научные исследования**
- c) Зарплата бухгалтера
- d) **Аренда офиса**
- e) Аренда производственных площадей

122. Компании «Амител» поступил заказ на производство 3000 процессоров. Удельные переменные издержки равны 40\$. Цена процессора Амител 500\$.

- a) Определите максимально допустимую величину постоянных расходов.
- b) **Экономисты Амител выявили, что постоянные расходы будут составлять 1 500 000\$. Учитывая, что Амител может повысить цену на процессор, определите при какой цене процессора компания будет безубыточной.**

Ответ: 1. Спост. Крит. = $K * (Ц - УПЗ.ед)$

Спост. Крит. = $3000 * (500 - 40) = 1\ 380\ 000\$$

2. $1\ 500\ 000 = 3000 * (x - 40)$ $1\ 500\ 000 + 120\ 000 = 3000x$

$1\ 620\ 000 = 3000x$

$X = 540\$$

Ответ: 540\$

123. Исходные данные кондитерской «УссуриХлеб»

п/п	Показатели	Сумма
1	Количество проданной продукции за год*, ед.	20000
2	Продажная цена, р.	60
3	Переменные затраты на единицу товара, тыс. р.	20
4	Постоянные затраты, р.	700 000
5	- в том числе косвенные постоянные затраты, р.	300 000

Определите:

- порог рентабельности
- порог безубыточности
- срок окупаемости постоянных затрат
- насколько изменится срок окупаемости постоянных затрат, если количество проданной продукции снизится на 5%, а постоянные затраты не изменятся.

Ответ:

Прямые затраты = 700 000 - 300 000 = 400 000

Выручка = 20 000 * 60 = 1 200 000

ВМ=20 000*(60-20)= 800 000

ПР(стоимостном) = 700 000/(800 000/1 200 000) = 1 050 000

ПР(натуральном выражении) = 1 050 000/60 = 17 500

2.

ПМ(промежуточная маржа) = 800 000 – 400 000 = 400 000

ПБ(стоимостном)=400 000/(400 000/1 200 000)=600 000

ПБ(натуральном)= 600 000/60 = 10 000

3. T=12 * 1 050 000/1 200 000=10,5 месяцев

4. Количество проданной продукции = 20 000*0,95 = 19 000

Выручка = 19 000 * 60 = 1 140 000

ВМ = 19 000*(60-20)=760 000

ПР=700 000/(760 000/ 1 140 000) = 1 050 000

T = 12 * 1 050 000/1 140 000 = 11,05

T2-T1 = 11,05-10,5=1 месяц

124. Определите этап жизненного цикла товара по описанию:

Выручка покрывает прямые переменные, прямые постоянные и часть отнесённых на данный товар постоянных затрат (возможно несколько вариантов ответа)

- Исследование и разработки товара
- Выход на рынок
- Рост**
- Зрелость
- Упадок

125. Компания «zxc» производит 800 изделий металлических изделий, рыночная цена 1 000 р. Переменные издержки на одно изделие 500 рублей, постоянные расходы 150 000 р. При этом она может получить дополнительный заказ на 1000

изделий, но по цене ниже рыночной – 700 руб, но необходимо дополнительно вложить 180 000 р. на расширение производства.

Целесообразно ли принимать заказ по цене ниже рыночной. Рассчитайте пороги рентабельности для двух случаев

Ответ: Да, целесообразно, так как мы получим большую прибыль.

Мы получим прибыль $1000 \cdot (700 - 500) - 180\,000 = 20\,000$

Сравним ПР

$ПР1 = 150\,000 / (1000 - 500) = 300$

$Цср = 833,3$

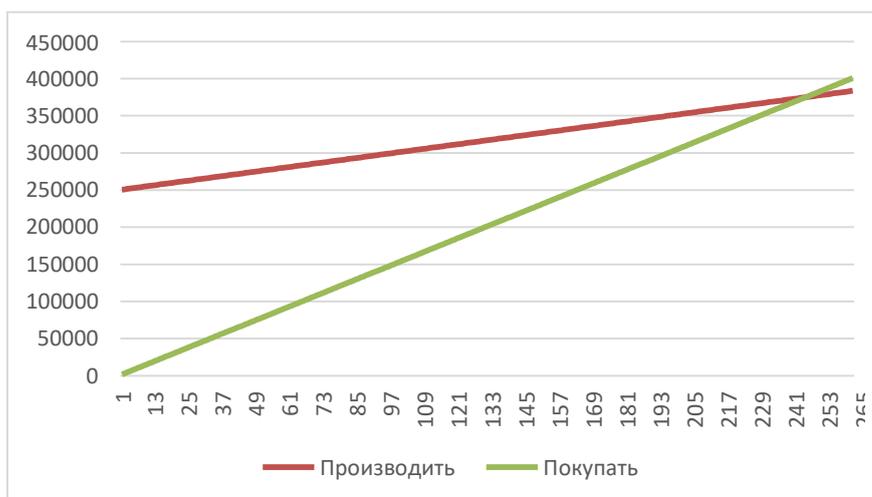
$ПР2 = (150\,000 + 180\,000) / (833,33 - 500) = 900$

126. Компания Zaga производит и продаёт футболки, для чего ей требуются ткань. Если компания будет производить их самостоятельно, то постоянные затраты на содержание оборудования составят 250 тысяч рублей в год, а переменные затраты – 500 рублей на единицу. Цена готовых деталей составляет 1500 рублей за единицу. Необходимо:

1) обосновать выбор между собственным производством и приобретением деталей аналитическим или графическим способами;

2) определить финансовый результат компании, если оно будет самостоятельно производить футболки. Количество заказов - 1000 в год. Исполнение одного заказа приносит компании 2500 рублей выручки.

Ответ:



Аналитический

$$250000 + 500 \cdot X = 1500X$$

$$250000 = 1000X$$

$$X = 250$$

Покупать ДО

1 250

Производить

2 250 >

2. Финансовый результат $1000 \cdot (2500 - 500) - 250\,000 = 1\,750\,000$ р.

127. Производитель мебели «Икея» выпускает три вида деревянных изделий: стол, стул, шкаф.

Исходные данные: Таблица 9.1 – Исходные данные для определения оптимальной структуры производства продукции фирмы (с точки зрения максимизации прибыли)

Показатели	Шкаф	Стол	Стул	Итого
Цена изделия, р.	10000	5000	2500	
Удельные переменные затраты, р.	6000	2000	1000	
Постоянные затраты, р.				8 000 000
Расход материала на изделие, штук.	24	8	4	
Спрос на изделия, ед.	700	1200	2000	
Наличие досок, штук.				29 600

Рассчитайте оптимальную структуру производства с точки зрения максимизации прибыли и валовую маржу на единицу недостающего ресурса.

Ответ:

Валовая маржа шкафа на ресурс = $(10000-6000)/24=166,6$

Валовая маржа стола на ресурс = $(5000-2000)/8=375$

Валовая маржа стула на ресурс = $(2500-1000)/4=375$

Сначала нужно производить стол и стул, оставшиеся материалы направить на шкаф

Определим количество ресурсов

Стол 1200*8=9600

Стулья 2000*4 = 8000

Всего 9600+8000=17 600

Осталось досок 29 600 - 17 600 =12 000

Количество шкафов = 12 000 / 24 = 500 штук

Оптимальная структура 500 шкафов, 1200 столов, 2000 стульев

Прибыль = $500*(10000 - 6000) + 1200 * (5000-2000)+2000*(2500 -1000) - 8 000 000 = 600 000$

128. Что из нижеперечисленного относится к прямым постоянным затратам

- а) Заработная плата рабочих в цеху в виде оклада**
- б) Амортизация**
- в) Представительские расходы**
- г) Налоги и страховые взносы с зарплаты рабочих**
- д) Реклама**

Тема «Управление оборотными активами организации»

129. В состав оборотных производственных фондов организации входят следующие средства в запасах:

- а) готовая продукция, денежные средства в кассе, на расчетном счету организации;**
- б) прибыль организации, задолженность поставщикам;**
- в) производственные запасы сырья, материалов, полуфабрикатов, топлива, запасных частей, тара;**
- г) незавершенное производство, расходы будущих периодов.**

130. В состав оборотных средств организации НЕ входят:

- а) расходы будущих периодов;**
- б) средства в производстве;**

- в) производственный и хозяйственный инвентарь;**
- г) готовая продукция на складах организации.

131. Стоимость производственных фондов организации составляет 5000 тыс. р. Доля основных производственных фондов составляет 70 %. Определить стоимость оборотных средств в тыс. р.

- а) 1500 тыс. р.;**
- б) 1200 тыс. р.;
- в) 2000 тыс. р.;
- г) 2400 тыс. р..

132. Задолженность покупателей за отгруженную продукцию перед организацией относится к...

- а) дебиторской задолженности;**
- б) денежным средства в пути;
- в) кредиторской задолженности;
- г) прочим средствам в расчетах.

133. Следствием замедления оборачиваемости активов организации является: (два и более правильных ответов)

- а) абсолютное и/или относительное высвобождение оборотных средств;
- б) дополнительное вовлечение в оборот оборотных средств;**
- в) увеличение длительности одного оборота активов в днях;**
- г) сокращение длительности одного оборота активов в днях.

134. Запас материалов, который создается для гарантии непрерывного производства в случаях нарушения условий и сроков поставок материалов поставщиками, транспортом или отгрузки некомплектных партий, называется ...

- а) транспортным;
- б) текущим;
- в) страховым;**
- г) сезонным.

135. К ненормируемым оборотным средствам относят... (два и более правильных ответов)

- а) готовую продукцию;
- б) незавершенное производство;
- в) дебиторская задолженность;**
- г) производственные запасы;
- д) товары отгруженные.**

136. Коэффициент закрепления (загрузки) оборотных средств показывает...

- а) средний срок, за который компании возвращаются вложенные в её производственно-хозяйственные операции денежные средства;
- б) количество оборотов, которые совершают за определенный период оборотные средства;
- в) сколько оборотных средств приходится на один рубль продаж;**
- г) сумму средств, высвобожденных (дополнительно вложенных) в оборот при изменении периода оборачиваемости.

137. По степени ликвидности оборотные средства делятся на: (два и более правильных ответов)

- а) наиболее ликвидные активы;**
- б) наименее ликвидные активы;
- в) быстрореализуемые активы;**
- г) медленно реализуемые активы;**
- д) абсолютно ликвидные активы.

138. Что из перечисленного ниже относится к наиболее ликвидным активам: (два и более правильных ответов)

- а) активная часть основных фондов;
- б) готовая продукция;
- в) краткосрочные финансовые вложения;**
- г) денежные средства на расчетном счете;**
- д) краткосрочная дебиторская задолженность.

139. Абсолютное высвобождение оборотных средств...

а) происходит в том случае, когда достижение планируемых результатов производственной программы обеспечивается при использовании меньшей суммы оборотных средств, чем планировалось;

б) происходит в том случае, когда достижение планируемых результатов производственной программы обеспечивается при использовании большей суммы оборотных средств, чем планировалось;

в) это разность между потребностью в оборотных средствах, исчисленной исходя из плановой или достигнутой оборачиваемости и той суммой, с которой компания обеспечила выполнение производственной программы;

г) это соотношение между потребностью в оборотных средствах, исчисленной исходя из плановой или достигнутой оборачиваемости и той суммой, с которой компания обеспечила выполнение производственной программы.

140. Как ускорение оборачиваемости оборотных средств сказывается на платежеспособности при прочих равных условиях?

- а) положительно;**
- б) отрицательно;
- в) положительно или отрицательно в зависимости от условий;
- г) не сказывается.

141. Средняя величина оборотных средств – 800 млн. р., выручка от продаж в мае 120 млн р., коэффициент оборачиваемости за апрель равен 2. Найдите как изменилось время обращения оборотных средств в мае по сравнению с апрелем, если отчетный период равен 30 дней.

- а) длительность оборота сократилась на 5 дней, положительная тенденция;
- б) длительность оборота увеличилась на 5 дней, положительная тенденция;
- в) длительность оборота увеличилась на 5 дней, негативная тенденция;**
- г) длительность оборота сократилась на 5 дней, негативная тенденция.

142. Скорость оборота и коэффициент загрузки оборотных средств изменяются:

- а) прямо пропорционально друг другу;
- б) обратно пропорционально друг другу;**
- в) независимо друг от друга.

143. Найдите скорость оборота (кол-во оборотов) оборотных средств за квартал, если величина оборотных активов:

На 1.04- 1200 тыс. р.

На 1.05- 1050 тыс. р.

На 1.06- 1250 тыс. р.

На 1.07- 1100 тыс. р.

Выручка от продаж 20000 тыс. р.

а) 44 оборота;

б) 17 оборотов;

в) 6 оборотов;

г) 23 оборота.

144. Для расчета коэффициента оборачиваемости (скорости оборота) оборотных средств применяется формула:

а) выручка от продаж/средняя величина оборотных активов;

б) средняя величина оборотных активов/выручка от продаж;

в) прибыль от продаж /средняя величина оборотных активов;

г) стоимость всех активов организации/стоимость оборотных активов.

145. Себестоимость годового выпуска товарной продукции организации составляет 450 тыс. р., из них затраты на материалы – 200 тыс. р. Рассчитать коэффициент нарастания затрат в незавершенном производстве при условии равномерного нарастания затрат.

а) 1;

б) 0.5;

в) 0.65;

г) 0.72.

146. Какие из этих показателей принято рассчитывать при оценке эффективности функционирования оборотных средств: (два и более правильных ответов)

а) период оборачиваемости дебиторской задолженности;

б) период оборачиваемости готовой продукции;

в) период оборачиваемости кредиторской задолженности;

г) период оборачиваемости производственных запасов;

д) период оборачиваемости собственного капитала.

147. Выручка от продаж организации в прошлом году 5 млн р., известно что в текущем году она возросла на 12 %, а доля прибыли равна 20 %, средняя величина оборотных активов в текущем году составила 40 тыс. р. Найдите длительность одного оборота оборотных активов.

а) 2.9 дня;

б) 2.6 дня;

в) 12.9 дня;

г) 15.12 дня.

148. Ускорение оборачиваемости оборотных средств означает:

а) абсолютное и относительное высвобождение <0 ;

б) абсолютное высвобождение <0 , относительное >0 ;

- в) абсолютное высвобождение >0 , относительное <0 ;
- г) абсолютное и относительное высвобождение >0 .

149. Рассчитайте норматив оборотных средств в запасах сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов. Время пребывания оборотных средств в текущем запасе – 7 дней, в страховом – 1 день, в транспортном – 4 дня, в технологическом – 6 дней. Среднедневной расход оборотных средств составляет 300 рублей.

- а) 6000 р.;
- б) 5100 р.;
- в) **5400 р.;**
- г) 5000 р.

150. Постоянная часть оборотных активов: (два и более правильных ответов)

- а) учитывает сезонные колебания продаж;
- б) **обеспечивает непрерывность производственного цикла в самый неблагоприятный сезон продаж;**
- в) **не учитывает сезонные колебания;**
- г) изменяется во времени не чаще, чем раз в 4 года.

151. Средняя величина оборотных активов составляет – 2000 тыс. р., выручка от продаж составляет 10000 тыс. р. Сколько высвободится у организации оборотных средств, если продолжительность одного оборота сократится на 10 дней? Количество дней в году считать 360.

- а) **333 тыс. р.;**
- б) 500 тыс. р.;
- в) 571 тыс. р.;
- г) 1667 тыс. р..

152. В чем исчисляется ТФП (текущие финансовые потребности): (два и более правильных ответов)

- а) **в абсолютном выражении;**
- б) **в % к выручке от продаж;**
- в) в % к сумме оборотных активов;
- г) в % к собственному капиталу.

153. Какое из этих значений ТФП (текущие финансовые потребности) в общем случае считается наилучшим:

- а) **меньше нуля;**
- б) больше нуля;
- в) ноль;
- г) больше единицы.

154. Как должны соотноситься собственные оборотные средства и ТФП (текущие финансовые потребности):

- а) **СОС (собственные оборотные средства) $>$ ТФП (текущие финансовые потребности);**

- б) СОС (собственные оборотные средства) = ТФП (текущие финансовые потребности);
- в) СОС (собственные оборотные средства) < ТФП (текущие финансовые потребности);
- г) нет смысла соотносить.

155. Найдите неверное утверждение:

- а) предоставление отсрочек по платежам своим клиентам увеличивает дебиторскую задолженность компаний-поставщиков и способствует снижению ТФП;**
- б) чем быстрее сырье превращается в готовую продукцию, а готовая продукция - в деньги, тем меньше иммобилизация денежных средств в запасах сырья и готовой продукции;
- в) разрыв сроков поступлений сырья/материалов и платежей может довести компанию до отсутствия средств для расчетов по обязательствам – так называемой технической неплатежеспособности (разрыва ликвидности);
- г) поскольку текущие финансовые потребности вытекают непосредственно из величины оборота, постольку и величина их изменяется параллельно динамике оборота: больший объем выпуска требует и больших средств на сырье, материалы, энергоносители и прочее.

156. ТФП (текущие финансовые потребности) в абсолютном выражении - это:

- а) недостаток собственных оборотных средств;**
- б) разность между дебиторской и кредиторской задолженностями;
- в) разность между всеми текущими активами и кредиторской задолженностью по товарно-материальным ценностям;
- г) запасы + дебиторская задолженность – кредиторская задолженность.**

157. Найти перспективную потребность компании в источниках финансирования текущей деятельности, если собственные оборотные средства равны 10 млн р., а текущие финансовые потребности равны 15 млн р.

- а) имеется избыток 5 млн р.;
- б) необходимо 5 млн р.;**
- в) необходимо 10 млн р.;
- г) имеется избыток 25 млн р..

158. Операционный цикл может быть сокращен за счет... (два и более правильных ответов)

- а) ускорения производственного процесса;**
- б) замедления оборачиваемости дебиторской задолженности;
- в) замедления производственного процесса;
- г) ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности.**

159. Пути сокращения финансового цикла: (два и более правильных ответов)

- а) оптимизация уровня запасов;**
- б) уменьшение периода оборота кредиторской задолженности;
- в) сокращение периода оборота дебиторской задолженности;**
- г) увеличение периода оборота дебиторской задолженности.

160. Найдите все верные утверждения, характеризующие финансовый цикл:

- а) начинается с момента перечисления денежных средств поставщикам при погашении кредиторской задолженности;
- б) заканчивается в момент получения денег от покупателей за отгруженную продукцию при погашении дебиторской задолженности;
- в) в случае, когда собственные оборотные средства имеют положительное значение, понятия финансового цикла не существует;
- г) характеризует отрезок времени, в течение которого собственные оборотные средства совершают полный оборот;
- д) начинается в момент получения денег от покупателей за отгруженную продукцию при погашении дебиторской задолженности.

161. Определить продолжительность производственного цикла организации в днях, если известны следующие данные:

- средний период оборота производственных запасов (запасов сырья, материалов) - 30 дней;
 - средний период оборота незавершенного производства - 7 дней;
 - средний период оборота запасов готовой продукции - 19 дней;
- а) 37 дней;
 - б) 49 дней;
 - в) **56 дней;**
 - г) 42 дня.

162. К собственным источникам формирования оборотных активов относятся: (два и более правильных ответов)

- а) резервный капитал;
- б) уставный капитал;
- в) просроченная кредиторская задолженность;
- г) страховые возмещения по наступившим рискам.

163. Собственные оборотные активы можно рассчитать, как: (два и более правильных ответов)

- а) собственный капитал + долгосрочные обязательства – внеоборотные активы;
- б) текущие активы – текущие пассивы;
- в) оборотные активы + краткосрочные обязательства;
- г) собственный капитал - долгосрочные обязательства + внеоборотные активы.

164. Оборотные активы компании составляют 7580 тыс. р., итог по разделу 5 (краткосрочные обязательства) - 4700 тыс. р., долгосрочные обязательства составляют 60 тыс. р. Определите размер собственных оборотных средств компании.

- а) 7520 тыс. р.;
- б) **2880 тыс. р.;**
- в) 2820 тыс. р.;
- г) 2940 тыс. р..

165. Характерными признаками умеренной политики формирования текущих активов компании являются:

- а) высокий удельный вес оборотных активов в общей сумме активов, низкая рентабельность активов;

- б) низкий удельный вес оборотных активов в общей сумме активов, низкая рентабельность активов;
- в) низкий удельный вес оборотных активов в общей сумме активов, высокая рентабельность активов;
- г) **средний удельный вес оборотных активов в общей сумме активов, средняя рентабельность активов.**

166. К какой политике формирования текущих активов относится отсутствие риска неплатежеспособности:

- а) **агрессивная;**
- б) агрессивная, консервативная;
- в) консервативная;
- г) консервативная, умеренная.

167. Определите тип сочетаемости агрессивной политики финансирования оборотных активов и консервативной политики формирования текущих активов:

- а) агрессивная;
- б) умеренная;
- в) консервативная;
- г) **не сочетаются.**

168. Минимальный размер коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами говорит о проведении политики ...

- а) консервативного типа;
- б) **агрессивного типа;**
- в) умеренного типа;
- г) консервативного и умеренного типа.

169. Что относится к фондам обращения?

- а) производственные запасы;
- б) **незавершенное производство;**
- в) расходы будущих периодов;
- г) **готовая продукция.**

170. Чтобы найти скорость оборота (в числе оборотов) оборотных средств, нужно:

- а) разделить прибыль на среднюю стоимость остатков оборотных средств;
- б) умножить выручку от продаж на среднюю стоимость остатков оборотных средств;
- в) **разделить выручку от продаж на среднюю стоимость остатков оборотных средств;**
- г) разделить среднюю стоимость остатков оборотных средств на выручку от продаж;
- д) разделить среднюю стоимость остатков оборотных средств на выручку от продаж и умножить на количество дней в исследуемом периоде.

171. К какой политике формирования текущих активов относится низкая рентабельность активов:

- а) **агрессивная;**
- б) агрессивная, консервативная;
- в) консервативная;
- г) консервативная, умеренная.

171. Период оборота оборотных активов краткий при проведении... политики.

- а) умеренной;
- б) консервативной;**
- в) агрессивной;
- г) консервативной, умеренной.

172. При консервативной политике компания:

- а) не контролирует рост текущих активов;
- б) сдерживает рост текущих активов;**
- в) период оборота средств длительный;
- г) имеет низкий риск неплатежеспособности.

173. При умеренном подходе к финансированию:

- а) за счёт собственного и долгосрочного заемного капитала должна финансироваться постоянная часть оборотных активов и примерно половина их переменной части;
- б) половина переменной части оборотных активов финансируется за счёт краткосрочного заемного капитала;
- в) существуют проблемы в обеспечении текущей платежеспособности и финансовой устойчивости компании;
- г) за счёт собственного и долгосрочного заемного капитала должна финансироваться постоянная часть оборотных активов.**

174. Найдите неверное утверждение, характеризующее ТФП (текущие финансовые потребности):

- а) ТФП (текущие финансовые потребности) могут быть небольшими или отрицательными, если производственные запасы больше реальной потребности в них;**
- б) ТФП (текущие финансовые потребности) может быть небольшими или отрицательными, если продажа продукции убыточна;
- в) ТФП (текущие финансовые потребности) могут быть небольшими или отрицательными, если в составе кредиторской задолженности имеется просроченная задолженность по поставкам продукции;
- г) ТФП (текущие финансовые потребности) важно привести к отрицательному значению, т.е. за счёт кредиторской задолженности покрыть стоимость запасов и дебиторской задолженности.

175. Если разделить среднюю стоимость остатков готовой продукции на себестоимость отгруженной продукции и умножить на количество дней в исследуемом периоде, то мы получим показатель:

- а) скорости оборота денежных средств по основной деятельности;
- б) периода оборачиваемости готовой продукции;**
- в) периода оборачиваемости производственных запасов;
- г) период оборачиваемости дебиторской задолженности.

176. Найдите неверное утверждение о ТФП (текущие финансовые потребности):

- а) ТФП (текущие финансовые потребности) исчисляется в абсолютном выражении и в процентах к обороту (выручке от продаж);**

б) показатель ТФП (текущие финансовые потребности) в абсолютном выражении может быть представлен как разница между текущими активами (без денежных средств) и кредиторской задолженностью;

в) показатель ТФП (текущие финансовые потребности) в абсолютном выражении может быть представлен как разница между средствами, иммобилизованными в запасах сырья, готовой продукции, а также в дебиторской задолженности, и суммой кредиторской задолженности;

г) показатель ТФП (текущие финансовые потребности) в абсолютном выражении может быть представлен как не покрытая ни собственными средствами, ни долгосрочными кредитами, ни кредиторской задолженностью часть чистых оборотных активов;

д) показатель ТФП (текущие финансовые потребности) в абсолютном выражении не может быть представлен как недостаток собственных оборотных средств;

е) показатель ТФП (текущие финансовые потребности) в абсолютном выражении может быть представлен как потребность в краткосрочном кредите.

Тема «Управление денежными потоками организации»

177. Распределение во времени поступлений и выплат экономического агента – это:

- а) денежный оборот;
- б) денежный поток;**
- с) денежное обращение;
- д) денежная база.

178. К внешним факторам, влияющим на формирование денежных потоков относятся:

- а) денежные отношения организации с бюджетами всех уровней;
- б) денежные отношения между головным и дочерними организациями;
- с) политическая обстановка в стране;
- д) все вышеперечисленное .**

179. Показатель рентабельности активов позволяет судить о:

- а) эффективности управления активами;**
- б) структуре прибыли;
- с) эффективности управления расходами;
- д) скорости трансформации активов.

180. Отношение положительного денежного потока к отрицательному денежному потоку характеризует:

- а) сбалансированность денежных потоков;
- б) уровень достаточности объемов денежного потока;
- с) ликвидность денежного потока;**
- д) вариативность направления движения денежных средств.

181. В состав денежных потоков от операционной деятельности входят (возможно несколько вариантов ответа):

- а) целевое финансирование и выплаты в бюджет и внебюджетные фонды;
- б) денежная выручка от реализации и приобретение основных средств;**
- с) авансы от покупателей и уплата процентов за кредит.**

182. Кредит, организуемый пулом кредиторов для одного заемщика в целях финансирования масштабных хозяйственных программ называется:

- a) финансовый лизинг;
- b) онкольный кредит;
- c) револьверный кредит;
- d) синдицированный кредит.

183. Существенное влияние на формирование денежных потоков организации по времени оказывает:

- a) неотложность инвестиционных программ;
- b) сезонность производства и реализации продукции;
- c) продолжительность операционного цикла;
- d) жизненный цикл организации;
- d) все вышеперечисленное.

184. Ускорение операционного цикла организации:

- a) не влияет на увеличение объемов денежных потоков;
- b) приводит к росту потребности в денежных средствах;
- c) не влияет на рост потребности в денежных средствах;
- d) приводит к увеличению объемов денежных потоков.

185. Классификация денежных расчетов и платежей организации производится по признакам:

- a) по объектам денежных операций и формам осуществления;
- b) по валюте платежа и направленности движения денежных средств;
- c) по отношению к предприятию и периоду времени;
- d) по формам осуществления и виду используемой валюты.

186. Потребность транспортной компании «Зеленоглазое такси» в денежных средствах можно спрогнозировать, и обычно она составляет 37500 р. в неделю. Затраты на продажу ликвидных ценных бумаг или снятие денег со счета равны 2600 р. Альтернативная ставка вложения имеющихся денежных средств компании оценивается в 15% годовых. Определите оптимальный остаток денежных средств на счете.

- a) 200 000 р.;
- b) 260 000 р.;
- c) 360 000 р..

Решение:

За год (52 недели) потребность в денежных средствах составит: $V=37\ 500 \times 52=1\ 950\ 000$ р.

Тогда оптимальный остаток денежных средств на счете составит: 260 000 р.

Следовательно, компании нужно продать ценные бумаги на сумму 260 000 р. в случае, если остаток денежных средств упадет до нуля, чтобы достичь оптимального остатка.

187. Денежные выплаты и поступления сети супермаркетов «Веселая фасолька» достаточно сложно предсказать. По расчетам финансового менеджера компании, величина денежных средств супермаркета не может быть меньше 10000 р. Стандартное отклонение ежедневных денежных остатков составляет 2000 р. Трансакционные издержки по продаже и покупке ценных бумаг для компании

составляют 150 р. Если бы компания разместила денежные средства на банковском счете, то получала бы 0,01% по вкладу ежедневно. Определите для компании «Веселая фасолька» величину целевого остатка денежных средств.

- a) 260 509,64 р.;
- b) 278 439,65 р.;
- c) 234 577,78 р..

Решение:

Величина целевого остатка денежных средств считается по формуле модели Миллера-Орра:

$$Z = \left(\frac{3F\sigma^2}{4r}\right)^{\frac{1}{3}} + L = \left(\frac{3 \cdot 150 \cdot 4\,000\,000}{4 \cdot 0,0001}\right)^{\frac{1}{3}} + 10\,000 = 26\,509,64 \text{ руб.}$$

188. Как увеличение инвестиций при прочих равных условиях влияет на денежный поток?

- a) приводит к увеличению;
- b) приводит к уменьшению;
- c) не влияет;
- d) может приводить как к увеличению, так и к уменьшению.

189. Основная цель управления денежными потоками (возможно несколько правильных вариантов ответа)

- a) увеличение притока денежных средств;
- b) обеспечение бесперебойной деятельности организации на основе нахождения компромисса между риском и рентабельностью;
- c) охарактеризовать общую ценность финансовых ресурсов, вложенных в организацию;
- d) обеспечение наиболее эффективного распределения и использования сформированного объёма финансовых ресурсов.

190. Выручка от продаж компании равна 160 тыс. р. Оплата за сырье и материалы составляет 50 тыс. р. Заработная плата сотрудникам - 40 тыс. р. Сумма по кредиту составляет 30 тыс. р. Процент по кредиту - 10%. Авансы, полученные от покупателей составляют 20 тыс. р. Отчисления в бюджет и внебюджетные фонды - 30 тыс. р. Необходимо рассчитать денежный поток от операционной деятельности прямым методом.

- a) 57 тыс. р.;
- b) 30 тыс. р.;
- c) 60 тыс. р.; (160 + 20 - 50 - 40 - 30)
- d) 17 тыс. р.

191. Какой показатель отражает избыточное или дефицитное сальдо денежных средств, возникающего в случае полного покрытия всех долговых обязательств по заемным средствам?

- a) чистая кредитная позиция;
- b) свободный денежный поток;
- c) чистый денежный поток;
- d) ликвидный денежный поток.

192. Какая мера краткосрочного характера НЕ приведет к притоку денежных средств?

- a) разработка системы скидок для покупателей;
- b) **снижение затрат;** (наоборот, приведет к оттоку денежных средств)
- c) использование частичной предоплаты;
- d) привлечение внешних источников краткосрочного финансирования.

193. Что прибавляется к чистой прибыли при расчете денежных потоков косвенным методом?

- a) уменьшение кредиторской задолженности;
- b) увеличение дебиторской задолженности;
- c) **уменьшение НДС по приобретенным ценностям;**
- d) увеличение расходов будущих периодов.

194. Коэффициент рентабельности положительного денежного потока рассчитывается в виде отношения:

- a) положительного денежного потока к величине оттока денежных средств;
- b) выручки к притоку денежных средств;
- c) **чистой прибыли к притоку денежных средств за анализируемый период;**
- d) чистого денежного потока к сумме притока денежных средств за анализируемый период.

195. В модели Баумоля НЕ используется:

- a) **дисперсия сальдо дневного денежного потока;**
- b) затраты по купле-продаже ценных бумаг или обслуживанию полученной ссуды;
- c) годовая потребность в денежных средствах;
- d) величина альтернативного дохода.

196. Нижний предел – 10 тыс. р., дисперсия сальдо денежного потока – 6250 тыс. р, относительная величина альтернативных затрат – 0,025% в день, фиксированные затраты по купле-продаже ценных бумаг – 20 р. Точка возврата по модели Миллера-Орра:

- a) **17 211 р.;**
- b) 21 634 р.;
- c) 31 634 р.;
- d) 14 423 р.

А. Допущения

1. Минимальный остаток денежных средств = 10 000 дол.
2. Дисперсия ежедневных денежных потоков = 6 250 000 (эквивалентно стандартному отклонению 2500 дол. в день)
3. Процентная ставка = 0,025% в день
4. Операционные издержки по каждой продаже или покупке ценных бумаг = 20 дол.

Б. Расчет расстояния между верхним и нижним пределами остатка денежных средств

$$\text{Разрыв} = 3 \left(\frac{3}{4} \times \frac{\text{операционные издержки} \times \text{дисперсия денежных потоков}}{\text{ставка процента}} \right)^{1/2} =$$
$$= 3 \left(\frac{3/4 \times 20 \times 6\,250\,000}{0,00025} \right)^{1/2} = 21\,634, \text{ или около } 21\,600 \text{ дол.}$$

В. Расчет верхнего предела и точки возврата

$$\text{Верхний предел} = \text{нижний предел} + 21\,600 = 31\,600 \text{ дол.}$$

$$\text{Точка возврата} = \text{нижний предел} + \frac{\text{разрыв}}{3} = 10\,000 + \frac{21\,600}{3} = 17\,200 \text{ дол.}$$

Г. Правило решения

Если остаток денежных средств увеличивается до 31 600 дол., инвестируйте 31 600 дол. – 17 200 дол. = 14 400 дол. в рыночные ценные бумаги; если остаток денежных средств уменьшается до 10 000 дол., продайте рыночные ценные бумаги на 7200 дол. и восстановите денежные средства в нужном объеме.

197. При использовании косвенного метода анализа денежных потоков корректируется:

- a) сумма остатков запасов и затрат на конец периода;
- b) сумма денежных средств на конец периода;
- c) **сумма чистой прибыли за анализируемый период;**
- d) сальдо денежного потока.

198. Что вычитается из чистой прибыли при расчете денежных потоков косвенным методом?

- a) увеличение кредиторской задолженности;
- b) уменьшение остатков товарно-материальных ценностей (ТМЦ);
- c) уменьшение расходов будущих периодов;
- d) **уменьшение кредиторской задолженности.**

199. Свободный денежный поток представляет собой:

- a) **денежные средства за определенный период, которыми компания располагает после инвестиций на поддержание или расширение своей базы активов;**
- b) сумма всех положительных и отрицательных операций от инвестиционной, финансовой и операционной деятельности компании;
- c) выбытия, связанные с дорогостоящими улучшениями действующего бизнеса или с новыми проектами, которые еще не генерируют выручку или прибыль;
- d) наличные средства, получаемые в результате операционной деятельности компании, обычно определяемый как доходы от операционной деятельности за вычетом всех операционных расходов.

200. Чистый денежный поток — это разница между

- a) **притоком и оттоком средств;**
- b) валовым денежным потоком и остатком денежных средств на начало периода;
- c) валовым денежным потоком и остатком денежных средств на конец периода;
- d) свободным денежным потоком и капитальными расходами.

201. Рассчитайте оптимальный остаток денежных средств по модели Миллера – Орра, если среднеквадратическое (стандартное) отклонение ежемесячного объема денежного оборота составило 165 тыс. р., расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств – 80 руб., средневзвешенный уровень потерь альтернативных доходов при хранении денежных средств – 0,0083 %. Минимальный остаток денежных средств – 2500 тыс. р.

- a) 1 763 тыс. р.;
- b) 3 694 тыс. р.;
- c) **2 694 тыс. р.;**
- d) 3 127 тыс. р.

Решение:

Определим диапазон колебаний суммы остатка денежных средств между минимальным и максимальным его значением:

1. Нижний предел остатка денежных средств:

$$3 * 3 \sqrt{3 * 80 * 1652 / 4 * 0,0083} = 582 \text{ тыс.р.}$$

2. Верхний предел остатка денежных средств:

$$2500 + 582 = 3082 \text{ тыс.р.}$$

3. Средний размер остатка денежных средств:

$$2500 + 582 \sqrt{3} = 2694 \text{ тыс.р.}$$

202. Чистый денежный поток можно рассчитать:

- a) исходя из планового объема реализации;
- b) исходя из целевой суммы чистой прибыли;
- c) прямым и косвенным методом;**
- d) исходя из планового объема реализации и целевой суммы чистой прибыли.

203. Управление денежными потоками включает в себя:

- a) качество использования основных фондов;
- b) методы минимизации финансовых рисков;
- c) оптимизация ценовой политики;
- d) мониторинг, регулирование и контроль денежных потоков.**

204. Косвенный метод анализа движения денежных средств позволяет определить

- a) структуру денежных потоков организации;
- b) установить соотношение между чистой прибылью и изменениями в активах;**
- c) показать основные источники притока и направления оттока денежных средств;
- d) оценку уровня ликвидности организации в перспективе.

205. Рассчитать денежный поток организации, если известны следующие данные: Чистая прибыль 250; Износ 50; Прирост СОК 20; Уменьшение дебиторской задолженности 15; Прирост кредиторской задолженности 30; Капитальные вложения 50.

- a) 235 р.;
- b) 205 р.;
- c) 225 р.;
- d) 425 р.

206. Имеются следующие данные для оценки денежного потока организации в предстоящем квартале. Выручка от продаж – 54 млн. руб.; расходы составят 32 млн. руб., в том числе амортизация – 4,6 млн. руб., налог на прибыль – 20%. Определите чистый денежный поток.

- a) 22,2 млн р.;**
- b) 20 млн р.;
- c) 11,1 млн р.;
- d) 11 млн р.

Решение:

Прибыль=54-32=22 млн р.

Налог на прибыль=22*20/100=4,4 млн р.

Чистая Прибыль=22-4,4=17,6 млн р.

Чистый Денежный Поток=17,6+4,6=22,2 млн. руб.

Таким образом, чистый денежный поток за квартал составляет 22,2 млн. руб.

207. Используя модель Баумоля, определите средний остаток денежных средств на расчетном счете организации, если известно, что объем денежного оборота организации в текущем году составил 25 000 тыс. р., в следующем году планируется увеличение оборота на 20 %. Расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств составляют 100 руб., уровень потерь альтернативных доходов при хранении денежных средств – 23 %.

- a) 1257,8 тыс. р.;
- b) 2300 тыс. р.;

с) 2553,8 тыс. р.;

д) 4231,4 тыс. р.

Решение:

1) Определим планируемый денежный оборот на следующий год:

$$25\,000 \cdot (1 + 20/100) = 30\,000 \text{ р.}$$

2) Рассчитаем верхний предел остатка денежных средств организации:

$$\sqrt{(2 \cdot 30\,000 \cdot 100) \cdot (23/100)} = 5107,5 \text{ р.}$$

3) Средний остаток денежных средств составит:

$$5107,5/2 = 2553,8 \text{ тыс. р.}$$

208. Различия между суммой полученной прибыли и величиной денежных средств: Выберите все правильные утверждения.

а) различий нет;

б) прибыль отражает чистый доход (денежные и неденежные поступления), полученный компанией за определённый период, что не совпадает с реальным поступлением денежных средств;

с) при расчёте прибыли не все затраты включаются в издержки производства (например, налог на прибыль, расходы на приобретение амортизируемого имущества);

д) денежный поток включает движение денежных средств, которые непосредственно не учитываются при расчёте прибыли: капитальные вложения, налоги, уплачиваемые за счёт прибыли, выплаты по погашению основной суммы долга и др.

209. Выберите верное утверждение. Чистый денежный поток-это..

а) оставшиеся после расширения активов деньги;

б) денежные средства за определённый период, которыми компания располагает после инвестиций на поддержание или расширение своей базы активов;

с) сумма всех положительных и отрицательных операций от инвестиционной, финансовой и операционной деятельности компании.

210. Выберите верное утверждение. Свободный денежный поток-это..

а) оставшиеся после расширения активов деньги;

б) денежные средства за определённый период, которыми компания располагает после инвестиций на поддержание или расширение своей базы активов;

с) сумма всех положительных и отрицательных операций от инвестиционной, финансовой и операционной деятельности компании.

211. В прямом методе расчёта денежных потоков исходным элементом является:

а) чистая прибыль;

б) выручка от продаж;

с) бухгалтерский баланс;

д) стоимость акций;

е) отчёт о финансовых результатах.

212. Выберите все верные ответы. Косвенный метод расчёта денежных потоков основан на :

а) чистой прибыли;

б) выручке от продаж;

- c) бухгалтерском балансе;
- d) стоимости акций;
- e) отчете о финансовых результатах.

213. Чистый денежный поток - это разница между:

- a) валовым денежным потоком и остатком денежных средств на начало периода;
- b) валовым денежным потоком и остатком денежных средств на конец периода;
- c) притоком и оттоком денежных средств.

214. При использовании анализа денежного потока увеличение остатка основных средств за период необходимо:

- a) прибавить к сумме чистой прибыли;
- b) вычесть из суммы чистой прибыли;
- c) оставить показатель чистой прибыли без изменения.

215. Выберите все правильные ответы. Преимуществами косвенного метода расчёта денежных потоков являются:

- a) позволяет показать взаимосвязь полученной прибыли с изменением величины денежных средств;
- b) учитывает взаимосвязи конечного и финансового результата;
- c) показывает изменения размера денежных средств на счетах компании;
- d) показывает взаимосвязь между различными видами деятельности компании.

216. Формула чистого денежного потока имеет следующий вид:

- a) $NCF = CFF / CFO - CFF$;
- b) $NCF = CFF - CFL * CFO$;
- c) $NCF = CFO + CFF + CFL$;
- d) $NCF = CFO - CFF + CFL$.

где CFI – денежный поток от инвестиционной деятельности, CFO – денежный поток от операционной деятельности, CFF – денежный поток от финансовой деятельности.

217. Основная цель управления денежными потоками заключается в:

- a) мониторинге, регулировании и контроле денежных потоков;
- b) планировании денежными потоками;
- c) увеличении входящего денежного потока;
- d) анализе потока денежных средств.

218. Преимуществами прямого метода расчета денежных потоков являются:

- a) установить взаимосвязь между объёмом продаж и поступившей суммой денежных средств;
- b) выделить источники наибольшего притока денежных средств;
- c) контролировать все поступления и направления расходования денежных средств;
- d) все вышеперечисленное.

219. Планирование процентных доходов представляет собой:

- a) участие в уставном капитале других организаций;
- b) разработку системы скидок для покупателей;
- c) контроль поступлений денежных средств;

d) конкретных утвержденных методик не существует, однако возможно использование метода прогнозирования путем построения уравнения регрессии.

220. Выберите все верные ответы. Управление денежными потоками включает в себя:

- a) анализ потоков денежных средств;
- b) планирование денежных потоков;
- c) привлечение средств с рынка капиталов;
- d) привлечения внутренних данных бухгалтерского учета.

221. Выберите все верные ответы. При оценке денежных потоков нужно обратить внимание на следующее:

- a) на ликвидность денежных потоков;
- b) на чистую кредитную позицию;
- c) какова доля чистой прибыли в валовой прибыли;
- d) прирост дебиторской задолженности должен превышать сумму нового акционерного капитала и нераспределенной прибыли.

222. Формула модели Баумоля:

- a) $C = \sqrt{(2FT/r)}$;
- b) $Z = \sqrt{((3 * F * \delta^2) / (4 * r))} + L$;
- c) $C = (4Z - L) / 3$;
- d) $H = 3Z - 2L$.

223. Бюджет доходов и расходов это:

- a) способ отразить денежные потоки компании;
- b) способ документальной фиксации операций, формирующих доходы и расходы организации;
- c) возможно на основе формирования бюджета доходов и расходов (БДР) и бюджета движения денежных средств (БДДС);
- d) ничего из вышеперечисленного.

224. Что характеризует ликвидный денежный поток?

- a) характеризует абсолютную величину денежных средств, получаемых от эксплуатационной деятельности компании;
- b) характеризует разность между суммой долгосрочных и краткосрочных кредитов;
- c) характеризует избыточное или дефицитное сальдо денежных средств;
- d) ничего из вышеперечисленного.

225. Имеются следующие данные для оценки денежного потока организации в предстоящем квартале. Выручка от продаж – 30 млн. руб.; расходы составят 26 млн. руб., в том числе амортизация – 3,2 млн. руб., налог на прибыль – 20%. Определите чистый денежный поток.

- a) 6,4 млн р.;
- b) 7.2 млн р.;
- c) 6,8 млн р.

Решение:

Чистый денежный поток рассчитывается как сумма чистой прибыли (ЧП) и амортизации (А):

$$\text{ЧДП} = \text{ЧП} + \text{А}.$$

Чистая прибыль – это разница между налогооблагаемой прибылью (П) и налогом на прибыль (Нпр):

$$\text{ЧП} = \text{П} - \text{Нпр}.$$

Налогооблагаемая прибыль – это разница между выручкой (В) и расходами (Р):

$$\text{П} = \text{В} - \text{Р}.$$

Налог на прибыль составляет 20% от налогооблагаемой прибыли.

Используя эти формулы, рассчитываем величину чистого денежного потока:

$$\text{П} = 30 - 26 = 4 \text{ млн. руб.}$$

$$\text{Нпр} = 4 * 20 / 100 = 0,8 \text{ млн. руб.}$$

$$\text{ЧП} = 4 - 0,8 = 3,2 \text{ млн. руб.}$$

$$\text{ЧДП} = 3,2 + 3,2 = 6,4 \text{ млн. руб.}$$

Таким образом, чистый денежный поток за квартал составляет 6,4 млн. руб.

226. Рассчитать чистый денежный поток, если даны следующие показатели по работе организации:

Выручка от реализации – 125 тыс. р.,

Выплата процентов по кредиту – 15 тыс. р.,

Доход от реализации материалов – 56 тыс. р.,

Платежи в бюджет – 28 тыс. р.,

Оплата поставщикам за комплектующие изделия – 12 тыс. р.,

Оплата труда персонала – 32 тыс. р.

a) 72 тыс. р.;

b) 87 тыс. р.;

c) **94 тыс. р.;**

d) 110 тыс. р.

Решение:

В первую очередь рассчитаем CI – входящий денежный поток (положительная величина):

$$\text{CI} = 125\,000 + 56\,000 = 181 \text{ тыс. р.}$$

Далее необходимо определить отток денежных средств CO:

$$\text{CO} = 15\,000 + 28\,000 + 12\,000 + 32\,000 = 87 \text{ тыс. р.}$$

Формула чистого денежного потока для этой задачи рассчитывается суммой всех потоков компании (отток со знаком минус):

$$\text{NCF} = \sum (\text{CI}^+ - \text{CO}^-)$$

$$\text{NCF} = 181\,000 - 87\,000 = 94 \text{ тыс. р.}$$

Вывод. Мы видим, что чистый денежный поток – положительная величина, что в целом говорит об эффективной работе организации.

Ответ NCF = 94 тыс. р.

Критерии оценки выполнения тестов:

100-86 баллов выставляется, если студент выполнил все задания теста.

Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет.

85-76 баллов – выполнено 2/3 задания теста. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблем, заложенных в содержание тестовых заданий нет.

75-61 балл – выполнено 1/3 задания теста, работа. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет.

60-50 баллов – задания теста выполнены менее, чем на 1/3.

Устный опрос по изучаемым разделам и темам курса

Устный опрос студентов производится на практических занятиях в течение учебного семестра по мере изучения студентами отдельных разделов и тем курса. При подготовке устного ответа обучающейся должен продемонстрировать умение эффективно работать как с учебно-методическими материалами, предоставленными преподавателем, так и с другими источниками информации; показать степень готовности студента к выполнению практических заданий. Устный ответ нацелен на оценку умения объяснять сущность явлений, процессов, событий, делать выводы и обобщения, давать аргументированные ответы, приводить примеры; свободно владеть монологической речью, логично и последовательно излагать ответ.

Критерии оценки устного опроса:

100-85 баллов - если ответ показывает прочные знания основных процессов изучаемой предметной области, отличается глубиной и полнотой раскрытия темы; владение терминологическим аппаратом; умение объяснять сущность явлений, процессов, событий, делать выводы и обобщения, давать аргументированные ответы, приводить примеры; свободное владение монологической речью, логичность и последовательность ответа; умение приводить примеры современных проблем изучаемой области.

85-76 - баллов - ответ, обнаруживающий прочные знания основных процессов изучаемой предметной области, отличается глубиной и полнотой раскрытия темы; владение терминологическим аппаратом; умение объяснять сущность, явлений, процессов, событий, делать выводы и обобщения, давать аргументированные ответы, приводить примеры; свободное владение монологической речью, логичность и последовательность ответа. Однако допускается одна - две неточности в ответе.

75-61 - балл - оценивается ответ, свидетельствующий в основном о знании процессов изучаемой предметной области, 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; неумение привести пример развития ситуации, провести связь с другими аспектами изучаемой области.

60-50 баллов - ответ, 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. Допускаются серьезные ошибки в содержании ответа; незнание современной проблематики изучаемой области.

Практические задания, выполняемые в аудитории (примеры заданий)

Практическое задание 1. Финансовая аналитика. Базовые показатели финансового менеджмента. Формула Дюпона (4 часа).

Метод активного обучения - ситуационное задание (2 часа).

Вопросы для устного опроса:

6. Оценка финансовой отчётности организации и её роль в обосновании управленческих решений.
7. Расчет базовых показателей финансового менеджмента на основе данных финансовой отчетности организации.
8. Расчет формулы Дюпона (в различных модификациях) и факторный анализ показателей рентабельности совокупного капитала и собственного капитала. Использование формулы Дюпона для обоснования решений финансового менеджмента.
9. Финансовая аналитика в условиях инфляции.
10. Современные проблемы достоверности финансовой отчётности.

Задание 1. Базовые показатели финансового менеджмента.

1. Рассчитать добавленную стоимость произведенной продукции, брутто-результат эксплуатации инвестиций, нетто-результат эксплуатации инвестиций.

2. Рассчитать экономическую рентабельность активов.

2. Сформулировать выводы по результатам расчётов о динамике исчисленных показателей за исследуемый период.

Исходные данные: информация из задания (таблица 1.1)

Данные нормализованной финансовой отчётности компании «Орбита» за последние пять лет приведены в таблице 1.1

Таблица 1.1 – Данные отчёта о финансовых результатах компании «Орбита» (нормализованный)

Показатели	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Чистые продажи, тыс. р.	23285	27942	32971	37917	45500
Себестоимость реализации, тыс. р.	12545	14716	17353	20529	24284
Валовая прибыль, тыс. р.	10740	13226	15618	17388	21216
Операционные расходы, тыс. р.	6334	7666	9323	11168	12275
ЕВИТДА, тыс. р.	4405	5560	6295	6220	8941
Износ, тыс. р.	749	1002	1130	1210	1340
ЕВИТ, тыс. р.	3656	4558	5165	5010	7601

Проценты уплаченные, тыс. р.	232	268	315	448	883
ЕВТ, тыс. р.	3424	4290	4850	4562	6718
Налоги, тыс. р.	545	842	1087	1275	1470
Чистый доход, тыс. р.	2879	3448	3763	3287	5248
Нераспределенная прибыль – остаток на начало периода, тыс. р.	10538	13417	16865	19499	21143
Норма дивидендных выплат, %	0	0	30	50	50
Минус: Дивиденды, тыс. р.	0	0	1129	1644	2624
Нераспределенная прибыль – остаток на конец периода, тыс. р.	13417	16865	19499	21143	23767
Чистые продажи, тыс. р.	23285	27942	32971	37917	45500
Себестоимость реализации, тыс. р.	12545	14716	17353	20529	24284
Валовая прибыль, тыс. р.	10740	13226	15618	17388	21216
Операционные расходы, тыс. р.	6334	7666	9323	11168	12275
ЕВИТДА, тыс. р.	4405	5560	6295	6220	8941
Износ, тыс. р.	749	1002	1130	1210	1340
ЕВИТ, тыс. р.	3656	4558	5165	5010	7601
Проценты уплаченные, тыс. р.	232	268	315	448	883
ЕВТ, тыс. р.	3424	4290	4850	4562	6718
Налоги, тыс. р.	545	842	1087	1275	1470
Чистый доход, тыс. р.	2879	3448	3763	3287	5248
Нераспределенная прибыль – остаток на начало периода, тыс. р.	10538	13417	16865	19499	21143
Норма дивидендных выплат, %	0	0	30	50	50
Минус: Дивиденды, тыс. р.	0	0	1129	1644	2624
Нераспределенная прибыль – остаток на конец периода, тыс. р.	13417	16865	19499	21143	23767

Задание 2. Рентабельность капитала организации. Формула Дюпона.

Исходные данные: информация из задания 1.

Необходимо:

1. Рассчитать рентабельность собственного и совокупного капитала по формуле Дюпона (разные модификации – двух-, трёх-, пятифакторной модели);

2. Определить влияние на показатели рентабельности собственного капитала следующих факторов: рентабельность продаж, оборачиваемости активов, мультипликатора собственного капитала (за последние два года).

3. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

Задание 3. (ситуационное задание) Финансовые результаты деятельности организации.

Исходные данные: информация из задания 1.

1. Выявить тенденции изменения показателей прибыли, дать оценку имеющимся изменениям.

2. Указать возможные причины разной динамики показателей EBITDA, EBIT, EBT.

Практическое задание 2. Управление капиталом организации. Стоимость и структура капитала. Эффект финансового рычага (8 часов).

Метод активного обучения – ситуационные задания.

Вопросы для устного опроса:

5. Стоимость отдельных элементов собственного и заемного капитала: определение, экономическая интерпретация результатов.

6. Расчёт и факторные оценки средневзвешенной стоимости капитала (WACC).

7. Оптимизация структуры капитала по базовым критериям (максимизация рентабельности собственного капитала, минимизация WACC, минимизация уровня финансового риска).

8. Предельная стоимость капитала и её роль в обосновании инвестиционных управленческих решений.

9. Методика использования элементов операционного анализа для обоснования конкретных управленческих решений («производить или покупать», «решения в условиях ограничения финансовых ресурсов», «обоснование ассортимента продукции для максимизации прибыли» и др.).

Задание 1. Оценка стоимости капитала организации.

Исходные данные: информация из задания.

Произвести расчеты по определению стоимости отдельных элементов капитала организации:

1) определите стоимость собственного капитала компании на конец отчетного года, если акции компании торгуются на бирже, цена акций на конец отчетного года составила 610,0 рублей, прогнозная цена на конец следующего года равна 657,6 рублей, кроме того, дивиденды на следующий год прогнозируются на уровне 50 рублей на акцию. Также аналитики прогнозируют рост дивидендов в последующих периодах на уровне 7,8%.

Примечание: Стоимость акции равна приведенной стоимости всех ожидаемых дивидендов по ней, дисконтированных по норме доходности инвесторов, равной стоимости собственного капитала компании;

2) найдите стоимость заемного капитала в виде банковского кредита. Номинальная сумма кредита – 27970 р. Проценты по краткосрочному кредиту составили 14% от суммы кредита (взимается авансом), обеспечение по кредиту – 10% от суммы кредита;

3) компания может привлечь 460 тыс. р. долгосрочного капитала, эмитировав облигации. Затраты на эмиссию составят 3% от суммы привлеченных средств. Купонные платежи по облигациям составят 11%. Инвесторы готовы приобрести весь выпуск за 95% от номинала. Чему равна стоимость дополнительно привлеченного капитала в данном случае?

4) компания получила товарный кредит, предоставленный в форме краткосрочной отсрочки платежа на 30 дней. Уровень ценовой скидки при осуществлении наличного платежа составил 5%. Какова стоимость товарного кредита?

5) вычислите стоимость финансового лизинга при условии, что норма амортизации актива, привлеченного по лизингу, составляет 10% в год при годовой ставке % по лизингу 21%. Стоимость лизингового оборудования составляет 1 млн. р., расходы по привлечению – 5% от стоимости актива.

б) финансовые менеджеры компании рассматривают два варианта финансирования:

Привлечение банковского кредита (ставка 14% годовых, платежи и начисление раз в год; обеспечение по кредиту - 10%, затраты на привлечение банковского капитала равны 7% от суммы привлеченных средств, вся сумма процентных выплат уменьшает налогооблагаемую базу).

Эмиссия привилегированных акций, ежегодная выплата по которым равна 156 р. Цена продажи на рынке в ходе первичного публичного предложения составит 1`200 р. за акцию. Фиксированная комиссия за привлечение капитала путем эмиссии привилегированных акций равна 15 млн. р.

Сравните эти два варианта финансирования:

а) какой из них более выгоден, если компании необходимо привлечь 120 млн. р.?

б) какой из них более выгоден, если компании необходимо привлечь 50 млн. р.?

с) какова должна быть привлекаемая сумма, чтобы компании было безразлично какой источник финансирования использовать?

Сформулируйте выводы по результатам расчётов.

7) рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала (WACC). При расчете использовать данные таблицы (см. ниже), а также стоимости элементов капитала на конец отчетного года, рассчитанные в п.п. 1, 2, 3, 4.

Примечание: Для расчета WACC в качестве весов используются рыночные значения. Так как определить рыночную стоимость долга и привилегированных акций в данном случае проблематично, можно использовать балансовые стоимости для этих элементов капитала.

Таблица 2.1 – Разработочная таблица для расчета удельного веса источников капитала

Источник капитала	Сумма, млн. р.	Удельный вес источников капитала в итоговой сумме, %
-------------------	----------------	--

	отчетный год	прошлый год	отчетный год	прошлый год
Обычные акции		10 442,42		
Привилегированные акции		1 081,00		
Краткосрочные заемные средства		2 481,00		
Долгосрочные заемные средства		3 206,00		
Кредиторская задолженность		2 449,00		
Итого	19 601,92	18 578,42	100%	100%

- 1) определите зависимость WACC:
- от изменения структуры финансирования
 - от изменения стоимости капитала.

Таблица 2.2 – Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC)

Источник капитала	Удельный вес источников капитала в итоговой сумме, %		Стоимость капитала, %		WACC, %	
	отчетный год	прошлый год	отчетный год	прошлый год	отчетны й год	прошлый год
Обычные акции		56,21%		10,86%		
Привилегирован ные акции		5,82%		10,00%		
Краткосрочные заемные средства		13,35%		8,45%		
Долгосрочные заемные средства		17,26%		6,66%		
Кредиторская задолженность		13,18%		38,40%		
WACC:						

Таблица 2.3 - Расчет влияния факторов на средневзвешенную стоимость капитала (WACC)

Источник капитала	Д*, %		С**, %		ΔД	ΔС	ΔД·С ₀	Д ₁ ·ΔС
	1	0	1	0				
Обычные акции								

Привилегированные акции								
Краткосрочные кредиты								
Долгосрочные обязательства								
Кредиторская задолженность								
Итого	100	100	$\Delta WACC_{\Delta x}$:					

(D^* - удельный вес источников капитала в итоговой сумме; C^{**} - стоимость капитала; 0 - прошлый год; 1 - отчетный год)

Сформулируйте выводы по результатам расчетов.

Задание 2. Эффект финансового рычага.

Исходные данные: информация из задания.

Совокупный капитал организации составляет 60 000 тыс. рублей. Текущая структура капитала включает в себя 10 000 тыс. рублей заемных средств (существующие заемные средства взяты под 19% годовых). Чистая прибыль компании за отчетный год составила 12 000 тыс. рублей.

Менеджеры компании решают рефинансировать долг компании и оптимизировать структуру ее капитала, и намерены привлечь заемные средства в виде кредита одного из трех банков:

а) Банк 1 предоставляет кредит в размере 15 000 тыс. рублей под 14% годовых;

б) Банк 2 предоставляет кредит в размере 20 000 тыс. рублей под 16% годовых.

3) Банк 3 предоставляет кредит в размере 10 000 тыс. рублей под 12% годовых.

Вновь привлеченные заемные средства, в первую очередь, пойдут на рефинансирование старых долгов, а потом - на выкуп акций (т.е. собственный капитал будет замещен заемным).

Все проценты по кредитам полностью вычитаются из налогооблагаемой базы по налогу на прибыль.

Определите наилучший вариант финансирования с точки зрения максимизации рентабельности собственного капитала.

Примечание: Используйте формулу финансового рычага для определения оптимального варианта.

Задание 3. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации средневзвешенной стоимости капитала.

Исходные данные: информация из задания.

Для финансирования инновационного венчурного проекта необходимо привлечь 500 млн. р. Существует два варианта финансирования - из собственного капитала (путем выпуска акций) и из заемного (путем привлечения банковского кредита).

Аналитики компании рассматривают следующие возможные варианты целевой структуры капитала:

Доля собственного капитала	Доля заемного капитала
100%	0%
80%	20%
60%	40%
40%	60%
20%	80%

Проведя исследование рынка, аналитики компании пришли к выводу, что стоимость капитала компании напрямую зависит от рисков инвестиций в нее, которые, в свою очередь, определяются финансовым рычагом. Стоимость капитала в зависимости от доли собственных средств в общей структуре финансирования приведена ниже:

Доля собственного капитала	Стоимость капитала
100%	12,0%
80%	12,3%
60%	12,6%
40%	13,5%
20%	14,6%

При рассмотрении вариантов заемного финансирования, наиболее приемлемыми оказались три варианта: средний банк (он готов предоставить кредит до 150 млн. р.), крупный банк (готов предоставить от 150 до 350 млн. р.) и межбанковский синдикат (готов предоставить любую сумму от 100 млн. р. до 1 000 млн. р.). Ставки по кредитам указаны ниже:

Сумма кредита	Стоимость капитала
0 - 150	12,50%
150 -350	11,88%
0 - 1 000	13,13%

Ставка по налогу на прибыль для компании равна 20%. Вся сумма процентов относится к расходам для целей налогообложения.

Какая целевая структура капитала проекта является оптимальной с точки зрения максимизации стоимости компании (т.е. минимизации WACC).

Таблица 2.4 – Разработочная таблица для определения минимального WACC:

П/ П	$D_{ск}$	$D_{зк}$	$C_{ск}$	$C_{зк}$	$D_{ск} \cdot C_{ск}$	$D_{зк} \cdot C_{зк}$	WACC, %
1							
2							
3							
4							
5							

Задание 4. Оптимизация структуры капитала по критерию максимизации рентабельности собственного капитала.

Исходные данные: информация из предыдущего задания (Задание 3 «Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации средневзвешенной стоимости капитала»).

Определите:

1) какой из вариантов финансирования является наилучшим с точки зрения максимизации рентабельности собственного капитала (ROE), если

чистая прибыль компании при финансировании целиком из собственного капитала равна 90 млн. р.;

Примечание: ставка по налогу на прибыль для компании по-прежнему равна 20%, и вся сумма процентов относится к расходам для целей налогообложения;

Таблица 2.5 - Определение максимальной рентабельности собственного капитала

п/п	Сумма заемных средств	Процент по кредиту	Чистая прибыль	Сумма собств. капитала	ROE
1					
2					
3					
4					
5					

2) как согласуются оптимальные варианты финансирования по критериям: а) максимизации рентабельности собственного капитала; б) минимизации средневзвешенной стоимости капитала? В чем причина отличий?

Практическое задание 3. Управление прибылью организации (8 часов).

Метод активного обучения - «кейс-стади» (8 часов)

Вопросы для устного опроса:

1. Управление формированием операционной прибыли. Оценка влияния факторов на операционную прибыль.

2. Учётная политика как инструмент управления операционной прибылью.

4 Распределение прибыли организации: норма распределения, определение рационального соотношения между нормой распределения и внутренними темпами роста.

5. Дивидендная политика организации: сущность, виды, критерии выбора.

6. Этапы формирования дивидендной политики и формы выплаты дивидендов.

7. Безубыточность финансово-хозяйственной деятельности организации: оценка и управление.

Задание 1. Дивидендная политика организации.

Дивидендная политика российской компании и её влияние на ценность компании.

Акционерное общество «Кибер» производит технологических роботов для конвейерных производств в автомобильной промышленности и среднем машиностроении. Компания стабильна по объемам продаж и прибылей, ее среднегодовой свободный денежный поток составляет 1000 млн. р. и примерно равен среднегодовой чистой прибыли.

Потребности в простом воспроизводстве фиксированных активов покрываются за счет амортизационного фонда.

Кроме того, компания ежегодно направляет на финансирование модернизации и реновации оборудования в среднем 50% своей чистой прибыли.

В частности, в текущем году ею планируется осуществить инвестиционный проект (проект А), его денежные потоки представлены в таблице 3.1.

Таблица 3.1 - Денежные потоки АО «Кибер» по инвестиционному проекту А

Год	0	1
-----	---	---

Денежный поток, млн. р.	-500	800
-------------------------	------	-----

Компания «Кибер» финансируется целиком за счет капитала акционеров, ее баланс укрупненно выглядит следующим образом (рыночная оценка активов и собственного капитала примерно равна балансовой).

Таблица 3.2 – Данные уплотнённого баланса АО «Кибер»

Актив	Сумма, млн. р.	Капитал	Сумма, млн. р.
Денежные средства	500	Собственный капитал	5000
Запасы	1500	Обязательства	0
Фиксированные активы	3000		
Итого	5000		5000

Уставный капитал компании разделен на 50 млн. обыкновенных акций. Их рыночная цена в настоящее время составляет 100 рублей на акцию. Стоимость собственного капитала компании 20% годовых.

1) предполагая, что на финансовом рынке действуют допущения Модильяни — Миллера, ответьте на вопросы:

- какие показатели характеризуют дивидендную политику, которую в текущем году планирует осуществить компания?

- как коэффициент накопления может повлиять на ценность акций компании? Являются ли полученные результаты доказательством влияния дивидендной политики на ценность фирмы?

- как повлияет на благосостояние акционеров решение выплатить дополнительные дивиденды вместо финансирования инвестиционного проекта А? Является ли полученный результат доказательством того, что дивидендная политика влияет на ценность фирмы?

- если компания «Кибер» финансирует инвестиционный проект А, а акционер Х, имеющий 0,01% акций компании, хотел бы получить весь

свободный денежный поток нулевого периода, может ли он это сделать не в форме дивидендов? Как это отразится на его благосостоянии?

- что произойдёт с показателями компании, если она решит выкупить свои акции вместо выплаты дивидендов? Как это может повлиять на предпочтения менеджеров?

2) корпорация решает, выплатить ли ей излишек наличности в 300 р. в виде дополнительных дивидендов или в виде закупки ранее проданных акций. Текущая прибыль составляет 1,50 р. на акцию и акции продаются по цене 15 р. Балансовый отчёт (по биржевым оценкам) до проведения выплаты 300 р. выглядит следующим образом:

Таблица 3.3 – Балансовый отчёт корпорации по биржевым оценкам

Балансовый отчёт по биржевым оценкам (до выплаты излишка наличности), тыс. р.			
Излишек наличности	300	400	Долг
Остальные активы	1 600	1 500	Акционерный капитал
Итого	1 900	1 900	

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

3) корпорация объявила дивиденд равный 1,5 р. в расчёте на акцию. Предположим, что доход на прирост капитала не облагается налогом, но дивиденды – облагаются по ставке 28%. Налоги взимаются только после выплаты дивидендов. Корпорация продаёт акции по цене 30 р. и собирается продавать акции без дивиденда. Какова будет цена акции без дивиденда?

4) компания объявила о выплате 4% дивиденда плюс денежный дивиденд в размере 0,6 р. на акцию. Денежный дивиденд выплачивался как по старым акциям, так и по новым, полученным в виде дивиденда. Составьте возможный балансовый отчёт, показывающий последствия этих действий; используйте новый баланс, включающий оба действия. Акции продавались по 25 р. за штуку. Ниже приводится сокращённый вариант балансового отчёта компании до выплаты дивидендов:

Таблица 3.4 – Основные показатели балансового отчёта компании

Показатели	Сумма, тыс. р.	Показатели	Сумма, тыс. р.
Наличность	75	Заёмные средства	1000
Прочие активы	1925	Обыкновенные акции (6 млн. санкционированных акций, 50 млн. обращающихся акций номиналом 1 р.)	50
		Оплаченный капитал	200
		Нераспределённая прибыль	750
Общая сумма активов	2000	Общая сумма обязательств и акций	2000

Таблица 3.5 - Структура собственного капитала корпорации

Показатели	Сумма, млн. р.
Обыкновенные акции	4
Оплаченный капитал	3
Нераспределённая прибыль	8
Всего	15

Текущий рыночный курс акции равен 15 р.

Компания объявляет дробление акций в пропорции 2 к 1:

- а) как изменится приведённая выше структура собственного капитала?
- б) какой будет прибыль на акцию (EPS) до и после дробления?

Компания выплачивает 15-ный дивиденд акциями:

- а) как изменится приведённая выше структура собственного капитала?
- б) какой будет прибыль на акцию до и после выплаты дивиденда?

Практическое задание 4. Операционный анализ как инструмент финансового менеджмента. Управление параметрами финансово-хозяйственной деятельности организации с использованием инструментов операционного анализа (8 часов).

Вопросы для устного опроса:

1. Критический объём продаж (точка безубыточности, порог рентабельности), запас финансовой прочности организации (аналитический и графический способы).
2. Операционный рычаг. Предпринимательский риск организации.

3. Сопряжённый эффект операционного и финансового рычагов.
4. Обоснование ассортиментной политики организации.
5. Обоснование решения об изменении производственной мощности организации. Эффект кривой опыта.
6. Обоснование решения о принятии дополнительного заказа по цене ниже критического уровня.
7. Обоснование выбора варианта машин и оборудования; обоснование решения «производить или покупать».
8. Использование операционного анализа при обосновании управленческого решения с учётом ограничений на ресурсы.

Задание 1. Обоснование решения об изменении производственной мощности. Эффект кривой опыта.

Исходные данные: информация из задания.

Текущий объем производства компании «Kastro Cheap Cigars Ltd.» составляет 1 млн. сигар в год. Руководство организации намерено увеличить производство на 10% в следующем году. Общие переменные издержки составляют для исходного варианта 70 млн. рублей. Постоянные издержки равны 7,5 млн. рублей. Цена за единицу составляет 100 рублей.

- 1) рассчитайте сумму прибыли, соответствующую новому уровню выручки от реализации;
- 2) рассчитайте срок окупаемости постоянных затрат в отчетном и плановом годах;
- 3) выясните, как изменится запас финансовой прочности организации.
- 4) рассчитайте сумму прибыли, срок окупаемости постоянных затрат и финансовой прочности организации, учитывая эффект кривой опыта (при увеличении производственной мощности на 10% переменные издержки на

единицу продукции за счет роста производительности труда и снижения материалоемкости снизятся на 5%).

Задание 2. Обоснование решения о принятии дополнительного заказа по ценам ниже рыночных.

Исходные данные: информация из задания.

По плану ОАО «Метелица» должно выпускать 700 000 изделий, рыночная цена которых 450 р. Переменные расходы на одно изделие составляют 105 р., а общие постоянные расходы – 50 400 тыс. р.

Необходимо:

1) определить себестоимость одного изделия, прибыль и безубыточный объем продаж;

2) в связи с потерей рынков сбыта объем заказов ОАО «Метелица» сократился до 110 000 изделий. Постоянные и переменные затраты остались на том же уровне. Рассчитайте себестоимость одного изделия и финансовый результат в новой ситуации;

3) одновременно ОАО «Метелица» получило дополнительный заказ на производство 250 000 изделий по цене, ниже рыночной – 300 р. При выполнении этого заказа предприятие должно дополнительно израсходовать на конструкторско-технологическую подготовку производства этой партии продукции 900 тыс. р. Выгодно ли это компании?

Задание 3. Выбор варианта машин и оборудования.

Исходные данные: информация из задания.

У частной организации, производящей детали, есть 3 варианта технического оснащения производственных цехов. В первом случае постоянные затраты организации составят 300 долларов, во втором - 400, в третьем - 600. Переменные затраты на одну деталь составляют 8, 6, 4 долларов соответственно. Необходимо:

1) определить аналитическим и графическим способами, при каком объеме производства выгоднее применять тот или иной вариант оборудования;

2) определить финансовый результат организации, при условии, что годовой объем производства составит 70 деталей, операции будут выполняться на основе первого варианта технического оснащения, а цена продажи составит 12 долларов.

Задание 4. Обоснование решения «производить или покупать».

Исходные данные: информация из задания.

Компания оказывает услуги по ремонту холодильного оборудования, для чего ей требуются новые комплектующие детали. Если компания будет производить их самостоятельно, то постоянные затраты на содержание оборудования составят 150 тысяч рублей в год, а переменные затраты – 70 рублей на единицу. Цена готовых деталей составляет 100 рублей за единицу.

Необходимо:

1) обосновать выбор между собственным производством и приобретением деталей аналитическим и графическим способами;

2) определить финансовый результат организации, если она будет самостоятельно производить детали. Количество заказов - 6 000 в год. Исполнение одного заказа приносит компании 95 рублей выручки.

Задание 5. Обоснование структуры производства продукции при дефиците материальных ресурсов.

Исходные данные: информация из задания (таблица 3.1).

Таблица 4.1 – Исходные данные для обоснования структуры производства продукции организации при дефиците материальных ресурсов

Показатели	Сапоги	Туфли	Босоножки	Итого
Цена изделия, р.	6 000	3 000	2 500	
Удельные переменные затраты, р.	3 800	2 200	2 000	

Постоянные затраты, р.				5 500 000
Расход материала на изделие, м.	1	0,3	0,2	
Спрос на изделия, ед.	1 200	1 000	1 100	
Наличие кожи, м.				1 400

Определите оптимальную структуру производства с точки зрения максимизации прибыли.

Задание 6. Обоснование варианта использования оборудования для выполнения заказа.

Исходные данные: информация из задания (таблица 4.2).

Предприятие для изготовления одной и той же продукции может использовать две различных машины. Определите, как необходимо распределить заказ в 600 изделий на эти две машины, если их максимальная загрузка не может превышать 4000 часов в год.

Таблица 4.2 – Исходные данные для обоснования выбора варианта оборудования для выполнения заказа

Показатели	А	Б	Итого
Затраты машинного времени на изделие, ч	6	4	
Максимальный объем выпуска продукции, шт.	500	400	
Цена изделия, тыс. р.	20	20	
Переменные расходы на одно изделие, тыс. р.	15	13	
Постоянные расходы, тыс. р.			1000

Практическое задание 5. Управление оборотными активами организации (6 часов).

Вопросы для устного опроса:

1. Управление материальными оборотными активами (запасами).
Определение плановой потребности организации в основных видах

оборотных средств (запасы готовой продукции, производственные запасы, незавершенное производство).

2. Управление денежными активами.

3. Управление дебиторской задолженностью.

2. Чистый оборотный капитал и текущие финансовые потребности организации.

3. Управление финансовым циклом организации.

Задание 1. Собственные оборотные средства организации.

Исходная информация:

Выписка из бухгалтерского баланса организации за отчетный год, тыс. р.

АКТИВ	На конец предыдущего периода	На конец отчетного периода
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Нематериальные активы	4	6
Основные средства	661	351
Незавершенное строительство	139	193
Доходные вложения в материальные ценности	9	5
Долгосрочные финансовые вложения	16 545	31 194
Отложенные финансовые активы	68	55
Прочие внеоборотные активы	274	296
ИТОГО по разделу I	17 699	32 100
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	477	499
в том числе:		
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	2	2
готовая продукция и товары для перепродажи	38	4
товары отгруженные	421	486
расходы будущих периодов	16	6
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1 727	1 206
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	1 064	128
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	12 838	14 790
в том числе покупатели и заказчики	8 373	8 016
Краткосрочные финансовые вложения	1 563	2 390

Денежные средства	713	281
ИТОГО по разделу II	18 382	19 294
БАЛАНС	36 080	51 393
ПАССИВ		
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал	2	2
Добавочный капитал	1 406	1 406
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	22 281	24 996
ИТОГО по разделу III	23 689	26 404
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Займы и кредиты	2 388	8 030
Отложенные налоговые обязательства	44	118
Прочие долгосрочные обязательства	50	22
ИТОГО по разделу IV	2 482	8 170
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Займы и кредиты	2 644	10 178
Кредиторская задолженность	7 131	6 460
в том числе:		
поставщики и подрядчики	5 238	5 600
задолженность перед персоналом организации	8	10
ИТОГО по разделу V	9 909	16 819
БАЛАНС	36 080	51 393

На основе приведённых данных требуется:

1. Определить размер собственных оборотных средств организации (двумя способами).
2. Рассчитать долевое участие собственных оборотных средств в общем объёме оборотных средств.
3. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

Задание 2. – Чистые оборотные активы и финансовая устойчивость организации. Текущие финансовые потребности.

Исходные данные: информация из задания 1 (выписка из баланса).

1. Оценить операционную устойчивость организации, определив размер чистых активов и сопоставив их с уставным капиталом.
2. Рассчитать текущие финансовые потребности организации и оценить необходимость привлечения заёмных источников финансирования.

3. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

Задание 3. Оборот основных видов оборотных активов.

1. Торговая фирма в среднем ежедневно получает 100,0 тыс. р. Финансовый директор определил, что период между отправкой чека и его действительным получением для использования составляет 4 дня.

Необходимо определить какая сумма «заморожена» из-за этой задержки.

2. Торговая фирма имеет следующие еженедельные кассовые остатки (тыс. р.):

Неделя	Средний кассовый остаток
1	20,0
2	15,0
3	12,0
4	15,0
Всего	62,0

Необходимо:

- а) определить средний ежемесячный кассовый остаток;
- б) рассчитать прибыль, получаемую ежемесячную от среднего кассового остатка, если годовая ставка процента составляет 15%.

3. У компании потребность в наличных составляет 1000 тыс. р. в месяц. Ожидается, что наличные будут оплачиваться равномерно. Годовая ставка 20%. Стоимость каждой операции займа или снятия денег со счёта составляет 100 р.

Необходимо:

- а) определить оптимальную сумму проводимой операции;
 - б) рассчитать среднюю величину кассового остатка.
4. Компания осуществляет продажи на условиях net 90. Дебиторская задолженность в среднем составляет 20 дней со срока платежа. Ежегодные продажи составляют 1000 тыс. р.

Определить средние вложения компании в счета дебиторов.

4. Себестоимость продукции составляет 60% от его цены продажи. Счета оплачиваются в среднем через 60 дней после продажи. Ежемесячные продажи составляют 150 тыс. р.

Необходимо определить вложения в счета дебиторов.

5. Продажи по товарному кредиту компании составляют 500 тыс. р. Период поступления денег – 90 дней. Себестоимость составляет 50% от цены продаж.

Необходимо определить средние вложения в дебиторскую задолженность.

6. Имеется следующая информация:

Текущие ежегодные продажи в кредит - 5000 тыс. р.

Период погашения дебиторской задолженности – 3 мес.

Условия – net 3

Норма прибыли – 20%

Компания рассматривает предложения по скидкам 4/10 net 30.

Требуется определить, стоит ли реализовывать такую политику скидок.

7. Компания решает использовать факторинг. Продажа в кредит составляет 600 тыс. р. в год, оборачиваемость дебиторской задолженности – 2 раза. Условия факторинговой компании:

- 20%-ный резерв дебиторской задолженности;

- комиссионные – 2,5% на среднюю дебиторскую задолженность, подлежащие оплате при приобретении дебиторской задолженности;

- 10% от дебиторской задолженности после вычисления комиссионных и резерва;

- подлежащие уплате проценты уменьшают кредит.

Определить:

а) среднюю дебиторскую задолженность;

б) сколько получит компания при использовании факторинга;

в) эффективную годовую стоимость факторинга.

Практическое задание 6. Управление денежными потоками (2 часа).

Задание 1

На основании финансовых показателей баланса и «Отчета о финансовых результатах» (см. ниже), рассчитайте FCFF, FCFE, CFO.

Показатель	Сумма, тыс. р.	
	2019 год	2018 год
ЕВИТDA	150	165
ЕВИТ	70	110
Амортизация	40	30
Проценты	30	50
Прибыль до налогообложения	160	158
Чистая прибыль	110	180
Денежные средства	80	60
Запасы	100	90
Дебиторская задолженность	200	300
Остаточная стоимость ОС	480	385
Первоначальная стоимость ОС	689	600
Собственный капитал	527	450
Долг	300	450
Кредиторская задолженность	150	90

Задание 2

Оборотный капитал составил 10 млн. р., чистая прибыль – 50 млн. р., капитальные затраты не осуществлялись, за период была начислена амортизация в размере 5 млн. р. Компания не брала новый кредит и не погашала прошлый долгосрочный долг. Каков денежный поток, свободный для изъятия собственниками?

Задание 3

Компания планирует провести модернизацию производства, которая позволит увеличить годовой денежный поток на 200 тысяч рублей в бесконечной перспективе (перпетуитет). Для реализации проекта сейчас требуются единовременные инвестиции в размере 500 тыс. р. Какова чистая

приведенная стоимость проекта, если альтернативные издержки капитала (альтернативные затраты на капитал) составляют 15%?

Задание 4

Определить FCFF по следующим данным:

Показатель	Значение
Выручка, млн. р.	950
Кол-во проданной продукции, ед.	60
Рентабельность по ЕБИТ, %	25
Амортизация, млн. р.	53
Капитальные вложения, млн. р.	60
Собственный оборотный капитал на начало периода, млн. р.	115
Собственный оборотный капитал на конец периода, млн. р.	70
Заемные средства на начало периода, млн. р.	300
Заемные средства на конец периода, млн. р.	450
Уплаченные проценты по долгу, млн. р.	30
Ставка налога на прибыль, %	20

Задание 5

1. Рассчитайте денежные потоки прямым методом по основным видам деятельности по представленным данным:

№	Показатель	Значение, тыс. р.
1	Выручка от реализации	3 000 000
2	Оплата за сырье и материалы	1 200 000
3	Заработная плата	480 000
4	Сумма кредита	450 000
5	Отчисления в бюджет и внебюджетные фонды	350 000
6	Поступления кредитов и займов	280 000
7	Авансы, полученные от покупателей	100 000
8	Долгосрочные вложения в инвестиции	90 000
9	Реализация долгосрочных активов	40 000
10	Процент по кредиту, %	15

2. Рассчитайте совокупный денежный поток косвенным методом по основным видам деятельности:

Показатель	Сумма, тыс. р.	
	2019 год	2018 год
Чистая прибыль	300 000	220 000
Амортизация	50 000	40 000
Запасы	45 000	50 000
Дебиторская задолженность	9 000	29 000

Кредиторская задолженность	20 000	30 000
Финансовые вложения	35 000	58 000
Расходы будущих периодов	40 000	18 000

Задания для самостоятельной работы обучающихся

Задания для самостоятельной работы предназначены для самопроверки студентом усвоения теоретического материала и обретения практических навыков в сфере финансового управления. Они предполагают выполнение индивидуальных практических заданий по реализации методик финансового менеджмента: проведение соответствующих расчётов, экономическую интерпретацию их результатов, разработку рекомендаций по повышению уровня финансового управления в организации.

Для удобства вопросы для самоконтроля разбиты по разделам и темам теоретической части курса дисциплины.

Практические задания для самоконтроля (примеры)

Раздел II. Управление капиталом организации

Задание 1

Возможны следующие варианты формирования структуры капитала акционерного общества:

Показатели	Варианты		
	первый	второй	третий
Структура капитала, %:			
- акционерный	30	50	70
- заёмный	70	50	30
Уровень дивидендных выплат, %	10	11	12
Уровень ставки за кредит, %	19	14	12
Ставка процента за кредит с учётом налогового корректора, %	?	?	?
Средневзвешенная стоимость капитала, %	?	?	?

На основе приведённых данных требуется:

1. Определить рациональный вариант целевой структуры капитала по критерию минимизации средневзвешенной стоимости капитала.
2. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

Задание 2

Возможны следующие варианты формирования структуры капитала акционерного общества:

Показатели	Варианты		
	первый	второй	третий
Сумма капитала, тыс. р.	15600	15600	15600
в том числе			
- акционерный	4680	7800	10920
- заёмный	10920	7800	4680
Уровень дивидендных выплат, %	10	11	12
Уровень ставки за кредит, %	19	14	12

На основе приведённых данных требуется:

1. Определить рациональный вариант целевой структуры капитала по критерию минимизации средневзвешенной стоимости капитала.
2. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

Задание 3

Возможны следующие варианты финансирования деятельности акционерного общества:

Показатели	Варианты		
	первый	второй	третий
Сумма капитала, тыс. р.	120	160	190
в том числе:			
- акционерный капитал	120	120	120
- заёмный капитал	-	40	70
Ставка процентов за кредит, %	-	19	23
Рентабельность собственного капитала, %	?	?	?

Справочно: Рентабельность активов составляет 30%.

На основе приведённых данных требуется:

1. Определить рациональный вариант целевой структуры капитала по критерию максимизации уровня рентабельности собственного капитала.
2. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

Задание 4

Имеются следующие исходные данные организации:

Источник привлечения капитала	Удельный вес, %		Стоимость, р.	
	прошлый год	отчётный год	прошлый год	отчётный год
Собственный капитал	52,0	45,0	0,12	0,10
Долгосрочные кредиты	12,0	10,0	0,28	0,26
Краткосрочные кредиты	19,0	25,0	0,20	0,25
Товарные кредиты	15,0	16,0	0,16	0,18
Кредиторская задолженность	2,0	4,0	-	-
Итого	100,0	100,0	-	-
Средневзвешенная стоимость совокупного капитала	-	-	?	?

На основе приведённых данных требуется:

1. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала организации за прошлый и отчётный годы.
2. Определить влияние на изменение средневзвешенной стоимости капитала стоимости его элементов и доли каждого элемента в совокупном капитале.
3. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

Задание 5

Возможны следующие варианты формирования структуры капитала акционерного общества:

Показатели	Варианты		
	первый	второй	третий
Сумма капитала, тыс. р.	160	160	160
в том числе:			
- акционерный	140	120	90
- заёмный	20	40	70

Прибыль до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль, тыс. р.	48	48	48
Ставка процентов за кредит, %	15	18	21
Рентабельность активов, %	30	30	30
Прирост рентабельности собственного капитала в связи с использованием заёмного капитала, %	?	?	?

На основе приведённых данных требуется:

1. Определить рациональный вариант целевой структуры капитала по критерию максимизации прироста рентабельности собственного капитала (используя эффект финансового левериджа).
2. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

Задание 6

Имеются следующие данные о компании:

1. Целевая структура капитала: собственный капитал - 70%, заёмный капитал - 30%.
2. В следующем году компания планирует получить чистую прибыль в размере 105 000 р.
3. Отчисления на нераспределённую прибыль - 50% чистой прибыли.
4. Компания имеет договор с банком, в соответствии с которым может получить кредиты (до 42 000 р.) по процентной ставке 8%.
5. Часть чистой прибыли, выплачиваемой в виде дивидендов - 12%.
6. Стоимость дополнительно привлекаемого капитала (дополнительная эмиссия акций) - 12,7%
7. Варианты инвестиций:

Проекты	Начальные вложения, р.	Внутренняя норма прибыли (IRR), %
А	75 000	13
Б	100 000	9
В	50 000	10
Г	25 000	12

На основе расчёта точек разрыва при изменении предельной стоимости капитала необходимо определить какие проекты могут быть приняты к исполнению.

Раздел III. Управление прибылью организации

Задание 7

Корпорация (АО) производит газированные напитки. Инвестированный капитал на дату оценки равен 100 млн р., половина из которого составляет заёмный капитал (привлечённый под 15% годовых). Размер дивидендных выплат – 4%. Операционная прибыль – 11 млн р.

На основе приведённых данных необходимо рассчитать показатель экономической прибыли (EVA).

Задание 8

Капитал корпорации - 100 млн р., ожидаемая к концу года операционная прибыль – 11 млн р., размер дивидендных выплат – 15% годовых.

До конца года планируется приобретение нового оборудования на 25 млн р. Инвестиции в полном объёме будут произведены за счёт кредита (под 16% годовых). Предполагается, что рентабельность инвестиций составит 6%.

Оценить целесообразность инвестиций на базе показателя EVA.

Задание 9

Исходные данные:

Таблица 9.1 - Выполнение финансового плана организацией, тыс. р.

Показатели	План	Факт	Отклонение	Степень выполнения плана, %	Влияние на прибыль
1. Выручка	6446,0	6595,6	+149,6	102,3	+149,6
2. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	4360,7	4688,0	+327,3	107,5	-327,3

3. Валовая прибыль					X
4. Коммерческие расходы	296,5	330,0	+33,5	111,3	-33,5
5. Управленческие расходы	559,8	553,4	-6,4	98,9	+6,4
6. Прибыль от продаж					X
7. Прочие доходы	225,0	438,0	+213,0	194,7	+213,0
8. Прочие расходы	135,0	94,0	-41,0	69,6	+41,0
9. Прибыль до налогообложения					X
10. Отложенные налоговые активы	-	3,7	+3,7	-	+3,7
11. Отложенные налоговые обязательства	-	36,8	+36,8	-	-36,8
12. Текущий налог на прибыль	356,1	334,4	-21,7	93,9	+21,7
13. Чистая прибыль					

Таблица 9.2 - Исходные данные для факторного анализа прибыли от продаж

Виды продукции	Объём продаж				Продажная цена, р.		Себестоимость реализованной продукции, тыс. р.	
	план		факт		план	факт	план	факт
	ед.	уд. вес, %	ед.	уд. вес, %				
1	2	3	4	5	6	7	8	9
А	5515	46,3	6485	52,5	542,15	580,11	2095,8	2613,5
Б	3752	31,5	2644	21,4	541,09	557,31	2063,6	1507,1
В	2644	22,2	3224	26,1	540,85	433,10	1057,6	1450,8
Итого	11911	100,0	12353	100,0	541,53	536,86	5217,0	5571,4

На основе приведённых данных требуется:

1. Построить факторную модель зависимости прибыли от продаж от следующих факторов: объёма продаж, структуры реализованной продукции, полной себестоимости товарной продукции, продажных цен.
2. Исчислить влияние на изменение прибыли от продаж перечисленных выше факторов.
3. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

Задание 10

Имеются следующие сведения о выручке от продажи товаров продукции, работ, услуг, и затратах организации за отчётный год, тыс. р.:

Показатели	План	Факт
Выручка	18400	19700

Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	14300	15900
Коммерческие расходы	1350	1200
Управленческие расходы	1200	1450

Справочно: В отчётном году средний рост продажных цен по сравнению с планом составил 3%.

На основе приведённых данных необходимо:

1. Определить сумму прибыли от продаж (по плану и фактически).
2. Исчислить влияние на изменение прибыли от продаж организации следующих факторов: объёма продаж, структуры реализованной продукции, полной себестоимости товарной продукции, продажных цен.

Расчёт произвести на основе данных «Отчёта о финансовых результатах» (логико-системный подход).

3. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

Задание 11

Имеется следующая исходная информация (в тыс. р.):

Показатели	Прошлый год	Отчётный год
Выручка	18500	19200
Себестоимость проданной продукции, работ, услуг	14300	14700
Коммерческие расходы	1300	1250
Управленческие расходы	1350	1450
Прочие доходы	90	60
Прочие расходы	90	60
Отложенные налоговые активы	5,0	3,0
Отложенные налоговые обязательства	3,0	6,0
Текущий налог на прибыль	310	360
Среднегодовая стоимость собственного капитала	3200	4200
Среднегодовая стоимость заёмного капитала	4700	3900

На основе исходных данных требуется:

1. Рассчитать показатели прибыли (валовую прибыль, прибыль от продаж, прибыль до налогообложения, чистую прибыль) и рентабельность совокупного капитала за прошлый и отчётный год.

2. Исчислить влияние на изменение рентабельности совокупного капитала показателей, формирующих чистую прибыль: выручки (нетто) от продажи, себестоимости проданной продукции, коммерческих и управленческих расходов, прочих доходов и расходов и др.

3. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

Раздел IV. Операционный анализ как инструмент финансового менеджмента

Задание 12

Имеются следующие исходные данные:

Месяцы	Объём производства продукции, тыс. р.	Затраты в составе себестоимости, тыс. р.
Январь	520,5	460,7
Февраль	560,3	483,2
Март	486,2	410,0
Апрель	613,0	499,5
Май	591,1	481,0
Июнь	503,0	463,9
Июль	616,2	500,0
Август	574,5	477,9
Сентябрь	590,1	488,8
Октябрь	610,1	494,1
Ноябрь	581,2	489,0
Декабрь	553,8	486,4
Итого за год	6800,0	5734,5
В среднем за месяц	566,7	477,9

На основе приведённых данных требуется определить сумму постоянных и переменных затрат в составе себестоимости организации, используя:

- а) метод максимальной и минимальной точек;
- б) графический метод.

Задание 13

Имеются следующие сведения о выручке от продажи и полной себестоимости продукции организации:

Показатели	Факт за отчётный год	Финансовый план на следующий год
Выручка от продажи, тыс. р.	5070	5500
Полная себестоимость продукции, тыс. р., в том числе переменные затраты	4200	4400
	3300	3900

На основе приведённых данных требуется:

1. Определить запас финансовой прочности организации за отчётный год.
2. Рассчитать точку безубыточного объёма продаж (порог рентабельности) на следующий год. Определить запас финансовой прочности организации на планируемый год с позиции обеспечения его безубыточной работы.
3. Сформулировать выводы по результатам аналитических расчётов.

Задание 14

Деятельность компании характеризуется следующими основными показателями:

- выручка от продаж - 360 000 р.;
- сумма переменных затрат в составе себестоимости – 210 000 р.;
- сумма постоянных затрат в составе себестоимости – 88 000 р.
- прочие доходы отсутствуют, прочие расходы включают только проценты за кредит (2 000 р.), других статей прочих расходов нет.

Компания планирует увеличить выручку от продаж до 390 000 р., не выходя за пределы релевантного диапазона.

На основе приведённых данных необходимо:

1. Рассчитать сумму прибыли, соответствующую новому уровню выручки от продаж с помощью операционного рычага.
2. Дать оценку предполагаемому уровню фондовооружённости организации и степени его финансово-предпринимательского риска.

Задание 15

Имеются следующая исходная информация по акционерному обществу:

Показатели	Текущий год
Выручка от продаж, тыс. р.	20500
Чистая прибыль, тыс. р.	1900
Количество обыкновенных акций, тыс. шт.	950
Сила воздействия финансового лeverиджа	1,2
Сила воздействия операционного лeverиджа	1,8

Справочно: Планируемая сумма выручки от продаж в следующем году – 22 550 тыс. р.

На основе приведённых данных требуется:

1. Определить сопряжённый эффект операционного и финансового лeverиджа.
2. Используя сопряжённый эффект операционного и финансового лeverиджа рассчитать предполагаемую величину прибыли на акцию в следующем году.
3. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

Задание 16

Имеются следующая исходная информация:

Руководство организации намерено увеличить производство продукции с 400 ед. до 450 ед. Переменные затраты на единицу продукции для исходного варианта составляют 3 тыс. р., общая сумма постоянных затрат - 500 тыс. р. Цена за единицу продукции равна 5 тыс. р. При наращивании производственной мощности сумма постоянных затрат возрастёт до 625 тыс. р.

На основе имеющихся данных необходимо обосновать решение об изменении производственной мощности (без учёта эффекта кривой опыта):

1. Рассчитать сумму прибыли, соответствующую новому уровню выручки от реализации и её прирост в процентах.

2. Определить, выгодно ли предприятию наращивать объём производства продукции исходя из: а) соотношения изменения следующих показателей: производственной мощности, величины постоянных затрат и прибыли; б) изменения порога рентабельности, запаса финансовой прочности и срока окупаемости постоянных затрат.

Решение оформить таблицей:

Показатели	Исходный вариант	Планируемый вариант	Изменение, %
Объём производства, ед.	400	480	?
Постоянные затраты, тыс. р.	500	625	?
Цена, тыс. р.	5	5	?
Выручка от продаж, р.	?	?	?
Прибыль, р.	?	?	?
Порог рентабельности, ед.	?	?	?
Запас финансовой прочности, %	?	?	?
Срок окупаемости постоянных расходов, мес.	?	?	?

Задание 17

Имеются следующая исходная информация:

Производственная мощность организации рассчитана на производство 2 000 изделий, рыночная цена которых 300 р. Переменные расходы на одно изделие составляют 100 р., а общие постоянные расходы – 150 000 р.

В связи с потерей рынков сбыта объем заказов организации сократился до 600 изделий. Постоянные и переменные затраты остались на том же уровне.

Одновременно предприятие имеет возможность получить дополнительный заказ на производство 1 000 изделий по цене, ниже рыночной – 200 р. Для выпуска этой партии продукции на конструкторско-технологическую подготовку производства необходимо дополнительно израсходовать 10 500 р.

На основе приведённых данных необходимо:

1. Определить себестоимость единицы изделия, прибыль и безубыточный объем продаж (порог рентабельности) а) при полной загрузке производственной мощности и б) в условиях сокращения объёма заказов, определив, будет ли деятельность организации при этом рентабельной.
2. Обосновать целесообразность дополнительного заказа по ценам ниже рыночных, рассчитав значения перечисленных выше показателей в случае принятия заказа.

Задание 18

Имеются следующая исходная информация:

Компания оказывает услуги по ремонту промышленного оборудования, для чего ей требуются новые комплектующие детали в количестве 2700 шт. Если компания будет производить их самостоятельно, то постоянные затраты, связанные с их производством составят 120 тыс. р. в год, а переменные – 70 р. на единицу изделия. Готовые детали можно приобрести в неограниченном количестве по цене 120 р. за единицу.

На основе приведённых данных необходимо:

1. Определить объём потребности в деталях, при котором расходы на их закупку совпадут с себестоимостью производства.
2. Обосновать выбор между собственным производством деталей и их приобретением, исходя из критерия минимизации связанных.

Задание 19

Сведения о выручке от продаж, себестоимости и операционной прибыли компании:

Показатели	Товар А	Товар Б
Выручка от продаж, тыс. р.	5000	6000
Себестоимость, тыс. р.	10800	
в т. ч. переменные затраты	4500	4800
Операционная прибыль, тыс. р.	200	

Необходимо:

1 Рассчитать параметры безубыточности (порог рентабельности и запас финансовой прочности) общий для двух товаров.

2 Рассчитать параметры безубыточности отдельно по товарам А и Б, предварительно оформив таблицу 2.

3 Оценить целесообразность ассортимента продаж с позиции обеспечения максимизации конечного финансового результата (операционной прибыли).

Раздел V. Управление активами организации

Задание 20

Сведения об изменении выручки от продажи и среднегодовой стоимости оборотных активов организации:

Показатели	Прошлый год	Отчётный год
Выручка (нетто) от реализации товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей), тыс. р.	10300	10100
Среднегодовая стоимость оборотных активов, тыс. р.	820	860

На основе приведённых данных требуется:

1. Рассчитать оборачиваемость оборотных средств (в днях и в числе оборотов), определить размер ускорения (замедления) оборачиваемости.

2. Определить размер высвобождения (дополнительного вложения) средств в оборот в результате изменения оборачиваемости.

3. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

Задание 21

Имеется следующая выписка из бухгалтерского баланса организации (данные на конец отчётного года), тыс. р.

АКТИВ	На конец года
1. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	
Нематериальные активы	453
Основные средства	2380
Отложенные налоговые активы	526
ИТОГО по разделу 1	3359
2. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	
Запасы	6525
Налог на добавленную стоимость по приобретённым ценностям	16
Дебиторская задолженность	127
Финансовые вложения	40
Денежные средства	153
Прочие оборотные активы	512
ИТОГО по разделу 2	7373
БАЛАНС	10732
ПАССИВ	
3. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	
Уставный капитал	5564
Добавочный капитал	24
Нераспределённая прибыль	470
ИТОГО по разделу 3	6058
4. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	
Заемные средства	30
ИТОГО по разделу 4	30
5. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	
Заемные средства	2767
Кредиторская задолженность, в том числе по товарно-материальным ценностям	1841 1290
Доходы будущих периодов	30
Резервы предстоящих расходов	6
ИТОГО по разделу 5	4644
БАЛАНС	10732

На основе приведённых данных необходимо:

1. Рассчитать сумму текущих финансовых потребностей организации (ТФП, или финансово-эксплуатационных потребностей - ФЭП).
2. Определить собственные оборотные средства организации (СОС).
3. Оценить потребность организации во внешних источниках финансирования текущей деятельности, определив дефицит (излишек) денежных средств.

Задание 22

Исходные данные:

Компания заключила договор поставки продукции с возможной отсрочкой платежа на условиях "3 /10 - 40", т.е. если оплата производится в течение 10 дней после выставления счёта, то предоставляется скидка со стоимости продукции в размере 3%; если покупатель скидкой не пользуется, то должен оплатить товар в течение 40 дней.

В то же время, для приобретения товара предприятие имеет возможность воспользоваться краткосрочным банковским кредитом по ставке 19% годовых.

Определить, что выгоднее: оплатить товар до установленной даты и воспользоваться скидкой (даже если для этого придётся воспользоваться банковским кредитом) или не пользоваться скидкой, оплатив товар через максимально возможный по договору срок (40 дней).

Задание 23

Имеется следующая исходная информация:

Сведения об оборотных средствах (сырьё, материалы) организации

Виды сырья и материалов	Однодневный расход в IV квартале, тыс. р.	Норма запаса, дни			
		текущий	транспортный	разгрузочный	технологический
А	1,2	12	7	1	0,5
Б	1,6	10	5	1	1
В	1,0	16	6	2	-

На основе приведённых данных требуется:

1. Рассчитать плановую потребность в оборотных средствах (сырьё, материалы) на год, включив в расчёт норму страхового запаса.
2. Определить средневзвешенную норму оборотных средств в запасах сырья, материалов.

Задание 24

Определите, выгодно ли покупателю воспользоваться скидкой, если схема предоставления скидок имеет следующий вид «2/15 net 45» (2 – величина скидки, процент от суммы поставки (d), 45-период отсрочки платежа

(T),15 – срок, в течение которого можно воспользоваться скидкой за ранний платеж (n)).

Если оплата произведена в течение 15 дней, то скидка составит 2%, оплата без скидки в течение 45 дней. Ставка процентов по банковскому кредиту – 19% годовых.

Задание 25

Организация в среднем в месяц продает своей продукции на 500 тыс. р. Покупатели погашают свои обязательства по договору купли-продажи в среднем через 45 дней после реализации продукции. Рассчитайте размер инвестиций в дебиторскую задолженность, если известно, что себестоимость продукции составляет 55% от цены реализации.

Задание 26

Годовая потребность компании по производству строительных материалов в цементе составляет 40 000 т по цене 4000 р. за тонну. При этом стоимость организации одной поставки составляет 2500 р., а стоимость хранения 1 т цемента в течение года 50 р. Рассчитайте оптимальный размер для заказа партии цемента. Определите количество поставок в году и временной интервал между ними. При решении использовать модель Уилсона (модель *EOQ*).

Задание 27

Рассчитайте норматив оборотных средств в запасах сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов. Время пребывания оборотных средств в текущем запасе – 10 дней, в страховом – 1 день, в транспортном – 3

дня, в технологическом – 6 дней. Среднедневной расход оборотных средств составляет 347 рублей.

Задание 28

Укрупненный баланс организации (тыс. р.):

Активы		Пассивы и капитал	
Основные фонды	3500	Уставный капитал	2000
Запасы сырья	400	Резервный капитал	1000
Незавершенное производства	200	Долгосрочная задолженность	2000
Запасы готовой продукции	600		
Дебиторская задолженность	1800	Краткосрочная задолженность	1000
Денежные средства	200		
Краткосрочные финансовые вложения	200	Кредиторская задолженность	1200
Другие текущие активы	300		
Итого:	7200	Итого:	7200

Рассчитайте величину собственных оборотных средств и финансово-эксплуатационных потребностей и определите потенциальный излишек/дефицит денежных средств.

Задание 29

Определить коэффициент оборачиваемости, длительность одного оборота и сумму высвободившихся оборотных средств при следующих данных:

Показатели	Значение
Стоимость реализованной продукции по годовому плану, млн. р. (Орп), (Тпл=360 дн.)	172
Средний остаток оборотных средств, млн. р. (Обс)	30
Фактическая длительность 1 оборота оборотных средств по отчету, дней (Дотч.)	50

Раздел VI. Управление денежными потоками организации

Задание 30

Определите оптимальный остаток денежных средств по модели Баумоля-Тобина, если планируемый объем денежного оборота составил 24000 тыс. р., расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных

средств — 80 р., уровень потерь альтернативных доходов при хранении денежных средств — 10 %.

Задание 31

Рассчитайте оптимальный остаток денежных средств по модели Миллера-Орра, если среднеквадратичное (стандартное) отклонение ежемесячного объема денежного оборота составляет 165 тыс. р., расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств — 80 р., среднедневной уровень потерь альтернативных доходов при хранении денежных средств — 0,0083 %. Минимальный остаток денежных средств — 2500 тыс. р.

Задание 32

Рассчитайте оптимальный остаток денежных средств по модели Миллера-Орра, если среднеквадратическое отклонение сальдо ежедневного денежного потока составляет 5000 р., процентная ставка по ликвидным ценным бумагам 12% годовых, а транзакционные издержки при купле-продаже ценных бумаг 75 р. При этом руководство компании приняло решение поддерживать страховой остаток денежных средств на уровне 10000 рублей.

Задание 33

Необходимо определить на основе модели Баумоля средний и оптимальный остатки денежных средств в составе оборотного капитала на основе следующих данных: планируемый годовой объем денежного оборота предприятия составляет 56 млн 700 тыс. р., которые распределяются ежемесячно равными суммами — 4 млн 725 тыс. р.; расходы по обслуживанию одной операции с финансовыми инструментами составляют 2000 р.;

среднегодовая ставка процента по краткосрочным финансовым вложениям составляет 10%.

Задание 34

Рассчитайте недостающие элементы бюджета движения денежных средств на основе приведённых ниже данных:

Показатель	Сумма за бюджетный период, тыс. р.			
	1	2	3	4
1) Остаток денежных средств на начало периода	10 000	15 000	7 481	7 597
2) Входящий денежный поток				
Реализация продукции и услуг	25 300	27 500	33 000	40 000
Поступление заемных средств	5 000	5 000	5 000	5 000
Дивиденды и проценты	10 000	10 000	10 000	10 000
Реализация ОС	14 000	14 620	18 080	9 960
3) Исходящий денежный поток				
Оплата сырья, материалов	2370	2 500	2750	2800
Заработная плата	20 000	17 250	23 000	20 250
Выплата процентов по кредитам	-	-	579	200
Расходы на приобретение ОС	14 000	12 900	15 200	14 100
Выплаты в бюджет	8 300	7 900	8 700	8 300
Прочие платежи	5 130	4 850	6 050	4 850
4) Чистый денежный поток				
5) Остаток денежных средств на конец периода				

Критерии оценки результатов выполнения аудиторных практических заданий и заданий для внеаудиторной самостоятельной работы

При проверке контрольного задания и подведении общих итогов предлагается следующая методика оценки: оценка ответов осуществляется по пятибалльной системе по следующей шкале.

Количество баллов	Оценка
100-86	«Отлично»
85-76	«Хорошо»
75-61	«Удовлетворительно»
менее 60	«Неудовлетворительно»

- 100-86 баллов выставляется, если студент выразил свое мнение по проблеме, заложенной в контрольном практическом задании, аргументировал его, грамотно определив содержание проблемы и инструментарий решения задания. Студент глубоко знает теоретические аспекты применения и владеет прикладными навыками использования конкретных методов и приёмов обоснования решений финансового менеджмента. Правильно выполнены аналитические расчёты, присутствует развёрнутая экономическая интерпретация их результатов. Применяемый инструментарий проиллюстрирован: приведены соответствующие формулы, модели, графики и т.д. При осуществлении расчётной части заданий поощряется использование стандартных и индивидуальных компьютерных программ;

– 85-76 баллов – работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более одной ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. При аргументации студент демонстрирует знание нормативно-правовой базы финансового менеджмента. Продемонстрированы практические умения и

навыки. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет. Допущены одна-две ошибки в оформлении работы;

– 75-61 балл – студент проводит достаточно самостоятельный анализ основных этапов и смысловых составляющих проблемы; понимает базовые основы и теоретическое обоснование проблемы, заложенной в контрольном практическом задании. В целом ориентируется в нормативно-правовых материалах, определяющих операционную деятельность компаний. Допущено не более 2 ошибок в смысле или содержании проблемы, оформлении работы;

– 60-50 баллов – задание выполнено не по всем пунктам, фрагментарно. Осмысление и формулировка проблемы исследования носят поверхностный характер. Отсутствует всесторонняя интерпретация результатов аналитических расчётов. Допущено три или более ошибок в смысловом содержании практического задания и оформлении работы.

–