



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

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

по дисциплине «Финансовый менеджмент»

Направление подготовки 38.03.02 Менеджмент
Форма подготовки – очная

Владивосток
2022

Содержание

I.	Перечень форм оценивания, применяемых на различных этапах формирования компетенций в ходе освоения дисциплины Финансовый менеджмент	Ошибка! Закладка не определена.
II.	Текущая аттестация по дисциплине Финансовый менеджмент	6
III.	Промежуточная аттестация по дисциплине Финансовый менеджмент ...	Ошибка! Закладка не определена. 3
IV.	Шкала оценки уровня достижения результатов обучения для текущей и промежуточной аттестации по дисциплине Финансовый менеджмент	67

I. Перечень форм оценивания, применяемых на различных этапах формирования компетенций в ходе освоения дисциплины «Финансовый менеджмент»

п/п	Контролируемые разделы / темы дисциплины	Коды и этапы формирования компетенций	Оценочные средства		
			текущий контроль	промежуточная аттестация	
1	Раздел 1. Теоретические основы финансового менеджмента	ПК-1.1	знает нормативно-правовую базу, инструменты и типовые методики формирования экономических разделов отчётов и планов	Устный опрос (УО-1)	Экзаменационные вопросы (УО-1) 1-6
			умеет осуществлять рациональный сбор информации, применять инструменты финансовой аналитики для составления экономических отчётов, обоснования экономических разделов планов и программ	Практическое задание (ПР-2) 1	Экзаменационные вопросы (УО-1) 1-6
			владеет навыками селекции, сбора и инструментальной обработки информации, необходимой для формирования отчётов, планов, программ развития субъектов хозяйствования	Практическое задание (ПР-2) 1	Экзаменационные вопросы (УО-1) 1-6
2	Раздел 2. Управление капиталом организации Раздел 3. Управление прибылью организации Раздел 4. Операционный анализ как инструмент финансового менеджмента	ПК-1.2	знает методы и алгоритмы инструментальной обработки финансовой и иной информации, содержащейся в отчётности	Устный опрос (УО-1)	Экзаменационные вопросы по разделам (УО-1): 2. Вопросы 7-14 3. Вопросы 22-30 4. Вопросы 15-21 5. Вопросы 31-40 6. Вопросы 40-46
			умеет реализовывать алгоритмы и методы инструментальной обработки финансовой и иной информации, содержащейся в отчётности организации с учётом специфики её деятельности и воздействия внешней среды. Умеет адекватно и всесторонне интерпретировать результаты аналитической обработки информации	Практические задания (ПР-2) по разделам: 2. Задания 2-13 3. Задания 14-21 4. Задания 22-30 5. Задания 31-40 6. Задания 41-46	Тесты по разделам курса (ПР-1)
			владеет навыками реализации методов и алгоритмов аналитической обработки отчётности организаций. Владеет навыками комплексного и системного подходов при анализе данных отчётности и интерпретации	Практические задания	Тесты по разделам курса (ПР-1)

<p>Раздел 5. Управление активами организации</p> <p>Раздел 6. Управление денежными потоками</p>		результатов расчётов	(ПР-2) по разделам: 2. Задания 2-13 3. Задания 14-21 4. Задания 22-30 5. Задания 31-40 6. Задания 41-46	
	ПК-2.4	знает: - 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	Устный опрос (УО-1)	Экзаменационные вопросы по разделам (УО-1): 2. Вопросы 7-14 3. Вопросы 22-30 4. Вопросы 15-21 5. Вопросы 31-40 6. Вопросы 40-46
		умеет: - использовать инструментарий оптимизации управленческих решений финансовой деятельности и увязывать их с другими сферами деятельности компании; - выявлять и оценивать действующие и потенциальные риски развития хозяйствующего субъекта, в том числе обусловленные факторами макроэкономического уровня	Практические задания (ПР-2) по разделам: 2. Задания 2-13 3. Задания 14-21 4. Задания 22-30 5. Задания 31-40 6. Задания 41-46	Тесты по разделам курса (ПР-1)
		владеет навыками расчётного обоснования оптимальных решений финансового менеджмента с использованием актуальных инструментов исследования и с учётом нейтрализации имеющихся или потенциальных рисков	Практические задания (ПР-2) по разделам: 2. Задания 2-13 3. Задания 14-21 4. Задания 22-30 5. Задания 31-40 6. Задания 41-46	Тесты по разделам курса (ПР-1)

Текущая аттестация по дисциплине «Финансовый менеджмент»

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 (собеседования, решения контрольных заданий, тестирования) по оцениванию фактических результатов обучения студентов и осуществляется ведущим преподавателем.

По каждому объекту дается характеристика процедур оценивания в привязке к используемым оценочным средствам.

Оценочные средства для текущего контроля

Уровни	Характеристика	Баллы
Повышенный	Студент выразил своё мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив ее содержание и составляющие. Приведены данные отечественной и зарубежной литературы, статистические сведения, информация нормативно-правового характера. Продемонстрировано знание и владение навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; методами и приемами анализа международно-политической практики. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет.	100 - 86
Базовый	Работа студента характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные отечественных и зарубежных авторов. Продемонстрированы исследовательские умения и навыки. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет.	85-76
Пороговый	Студент проводит достаточно самостоятельный анализ основных этапов и смысловых составляющих проблемы; понимает базовые основы и теоретическое обоснование выбранной темы. Привлечены основные источники по рассматриваемой теме. Допущено не более 2 ошибок в смысле или содержании проблемы, оформлении работы.	75-61
Уровень не достигнут	Работа представляет собой пересказанный или полностью переписанный исходный текст без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в смысловом содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.	60-0

Перечень контрольных вопросов для собеседования

Раздел «Теоретические основы финансового менеджмента организации»

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 «Управление капиталом организации»

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 «Управление прибылью организации»

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 «Дивидендная политика организации»).

Раздел «Операционный анализ как инструмент финансового менеджмента»

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 «Управление оборотными средствами»

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.

Раздел «Управление денежными потоками организации»

1. Понятие и виды денежных потоков. Цель и основные направления управления денежными потоками.
2. Методы расчёта денежных потоков. 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).

Типовые контрольные задания по разделам курса «Финансовый менеджмент»

Раздел «Теоретические основы финансового менеджмента»

Задание 1

Данные нормализованной финансовой отчетности компании «Орбита» за последние пять лет приведены в таблице.

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

Показатели	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
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
ЕБИТДА, тыс. р.	4405	5560	6295	6220	8941
Износ, тыс. р.	749	1002	1130	1210	1340
ЕБИТ, 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
ЕБИТДА, тыс. р.	4405	5560	6295	6220	8941
Износ, тыс. р.	749	1002	1130	1210	1340
ЕБИТ, 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

р.					
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

1. Рассчитать добавленную стоимость произведенной продукции, экономическую рентабельность активов. Сформулировать выводы о динамике исчисленных показателей за исследуемый период.

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

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

4. Выявить тенденции изменения показателей прибыли, дать оценку имеющимся изменениям. Указать возможные причины разной динамики показателей EBITDA, EBIT, EBT.

Раздел «Управление капиталом организации»

Задание 2

1 Определите стоимость собственного капитала компании, акции которой котируются на бирже, на конец отчетного года. Цена акций на конец отчетного года - 700 рублей, прогнозная цена на конец следующего года - 750 рублей. Ожидаемые на следующий год дивиденды - 70 рублей на акцию, прогнозируемый рост дивидендов в последующих периодах - 7%. При расчёте использовать модель Гордона.

Задание 3

2 Найдите стоимость заемного капитала в виде банковского кредита (под 16% годовых, взимается по истечении срока кредитования). Сумма кредита в соответствии с кредитным договором – 300 000 рублей. Обеспечение по кредиту и другие расходы на привлечение ссуды не договором предусмотрены.

Задание 4

4 Компания получила товарный кредит, предоставленный в форме краткосрочной отсрочки платежа на 30 дней. Уровень ценовой скидки при осуществлении наличного платежа составил 3%. Компания имеет возможность получить краткосрочный банковский кредит под 16% годовых. Какой источник финансирования выгодно использовать компании с точки зрения минимизации затрат на привлечение заёмных средств?

Задание 5

Варианты формирования целевой 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 определить рациональный вариант целевой структуры капитала по критерию минимизации средневзвешенной стоимости капитала, сформулировать выводы по результатам расчётов.

Задание 6

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
Планируемая прибыль до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль, тыс. р.	48	48	48
Ставка процентов за кредит, %	15	18	21

На основе приведённых данных требуется определить рациональный вариант целевой структуры капитала по критерию максимизации прироста рентабельности собственного капитала (используя эффект финансового левериджа), сформулировать выводы по результатам расчётов.

Задание 7

Компания выпустила в обращение облигации на сумму 500 000 рублей (на 10 лет) из расчёта 15% годовых и продаёт их за 95% номинальной стоимости.

Определить стоимость капитала, привлечённого путём эмиссии облигаций.

Задание 8

Имеются следующие исходные данные по организации:

Источник привлечения капитала	Удельный вес, %		Стоимость, р.	
	прошлый год	отчётный год	прошлый год	отчётный год
Собственный капитал	52,0	45,0	0,12	0,21
Долгосрочные кредиты	12,0	10,0	0,28	0,34
Краткосрочные кредиты	19,0	25,0	0,20	0,30
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 рассчитать средневзвешенную стоимость капитала организации за прошлый и отчётный годы, сформулировать выводы по результатам расчётов.

Задание 9

Вычислите средневзвешенные затраты на капитал для компании, используя следующую информацию:

- долг: количество облигаций в обращении – 75 000 000 штук. Облигации продаются по цене 90 коп. за штуку. Доходность облигации к погашению составляет 16%.
- акции: 2 500 000 акций продаются по 45 р. за акцию. Ожидаемая норма доходности акций составляет 25%.

Задание 10

Обыкновенные акции и долговые обязательства компании оцениваются в 50 000 000 р. и 30 000 000 р. соответственно. В настоящее время инвесторы требуют 16% доходности от обыкновенных акций и 8% от долговых обязательств, налогов нет.

а) что произойдёт с ожидаемой доходностью акций, если компания выпустит дополнительно акции на 10 000 000 р. и использует полученные деньги для изъятия из обращения долговых обязательств? Допустим, что изменения структуры капитала не влияют на присущий облигациям риск, и доходность активов (средневзвешенная стоимость) остаётся без изменения.

Задание 11

Целевая структура капитала состоит на 35% из обыкновенных акций, на 10% из привилегированных акций и на 55% - из займа. Стоимость собственного капитала – 18%, стоимость привилегированных акций – 8%, стоимость займа – 10%.

- какова WACC корпорации?
- целесообразно ли вкладывать больше средств в привилегированные акции (их стоимость меньше займа)?

Задание 12

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

Задание 13

Капитал компании ABC представлен обыкновенными акциями, составляющими 50% совокупного капитала компании, и облигациями. Вам также известна следующая информация: доходность рыночного портфеля составляет 16%; безрисковая ставка доходности = 6%; коэффициент бета акций компании ABC составляет 1,2. Известно, что компания ABC может заимствовать по ставке, соответствующей безрисковой ставке доходности. Компания ABC функционирует в условиях совершенного рынка капитала. Выберите единственное ВЕРНОЕ утверждение в отношении изменения структуры капитала компании:

- увеличение доли заемного капитала в компании приведет к увеличению требуемой доходности акционеров;
- увеличение доли заемного капитала в компании приведет к увеличению показателя средневзвешенных затрат на капитал WACC;
- увеличение доли заемного капитала в компании приведет к уменьшению показателя средневзвешенных затрат на

капитал WACC; г) увеличение доли заемного капитала в компании приведет к падению справедливой стоимости акции благодаря увеличению требуемой доходности акционеров.

Раздел «Управление прибылью организации»

Задание 14

Исходные данные:

Таблица – Выписка из «Отчёта о финансовых результатах» компании

Показатели	Отчётный год, тыс. р.
Выручка	8500
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	4000
в т. ч. амортизация	300
Коммерческие расходы	300
Управленческие расходы	500
Прочие доходы	200
Прочие расходы	100
в т. ч. проценты за кредит	20
Отложенные налоговые активы	-
Отложенные налоговые обязательства	-
Текущий налог на прибыль	760

Необходимо определить значения показателей прибыли, отражаемых в отечественной финансовой отчётности (4 показателя). Определить значения показателей прибыли, применяемые в международной практике - EBIT, EBITDA.

Задание 15

Инвестированный капитал компании равен 200 млн р., из которых заёмный капитал составляет 30% (привлечённый под 20% годовых). Размер дивидендных выплат – 3%, прибыль от продаж – 20 млн р.

Рассчитать показатель экономической прибыли (EVA).

Задание 16

Рентабельность собственного капитала компании (ROE) – 21,0%, чистая рентабельность продаж – 7%, оборачиваемость активов (в числе оборотов) – 2,0 раза. Необходимо определить целевую структуру капитала компании (долю собственного и заёмного) на основе факторных разложений по формуле Дюпона (трёхфакторная модификация).

Задание 17

Чистая прибыль компании ожидается на следующий год в размере 500 млн. ден. ед. В целевой структуре капитала доля заёмного капитала составляет 50%. Принято решение об инвестиционной программе в размере 800 млн. ден. ед. на следующий год. Финансирование инвестиционной программы будет производиться из собственного и заёмного капиталов в соответствии со сложившимися пропорциями целевой структуры капитала. Компания придерживается остаточного подхода при выплате дивидендов. Определите значение дивидендного выхода (нормы распределения по дивидендам).

Задание 18

АО «Призма» имеет следующую целевую структуру капитала: 30% - заёмный капитал и 70% - собственный (и планирует поддерживать это соотношение). Компания реализует

остаточную дивидендную политику. В планируемом году дивидендный выход составит 47,5% при чистой прибыли 800 млн. р. Определить размер совокупного капитала компании.

Задание 19

Компания ожидает на протяжении 5 лет получить чистую прибыль и понести капитальные расходы в следующих размерах (в тыс. р.):

Показатели	Годы				
	1	2	3	4	5
Чистая прибыль	2000	1500	2500	2300	1800
Капитальные расходы	1000	1500	2000	1500	2000

В настоящее время акционерный капитал компании состоит из 1 млн. акций в размере 1 рубль на акцию.

Определить:

- 1) дивиденды и объём внешнего финансирования в каждом году, при остаточной политике дивидендных выплат;
- 2) объём внешнего финансирования в каждом году, который был бы необходим при условии, что выплата дивидендов останется на прежнем уровне;
- 3) размер дивидендов и объём внешнего финансирования, которые имели бы место при показателе дивидендного выхода (коэффициент дивидендных выплат), равном 50%.
- 4) при каком из трёх вариантов дивидендной политики компания максимизирует объём выплачиваемых дивидендов? Минимизирует объём внешнего финансирования?

Решение оформить таблицами:

1)

Источники финансирования	Годы				
	1	2	3	4	5
Дивиденды					
Внешнее финансирование					

2)

Источники финансирования	Годы				
	1	2	3	4	5
Дивиденды					
Внешнее финансирование					

3)

Источники финансирования	Годы				
	1	2	3	4	5
Дивиденды					
Внешнее финансирование					

Задание 20

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 21

Определите, какая из компаний имеет наибольшую рентабельность собственного капитала (ROE)¹:

Показатели	Компании			
	A	B	C	D
Совокупный капитал, тыс. р.	1000	800	700	1500
Заемный капитал, тыс. р.	400	350	560	700
ЕБИТ, тыс. р.	200	200	120	400
Проценты за кредит, %	15	14	15	18
Рентабельность собственного капитала, ROE	?	?	?	?

¹ ROE необходимо рассчитать по компаниям.

- а) А (18,67%);
- б) В (26,84%);
- в) С (20,57%);
- г) D (27,40%)

Раздел «Операционный анализ как инструмент финансового менеджмента»

Задание 22

Исходные данные:

Таблица - Сведения о выручке от продажи и полной себестоимости продукции организации

Показатели	Финансовый план на следующий год
Количество проданной продукции, шт.	500
Цена, рублей	100
Себестоимость, тыс. р.	40 000
в т. ч. переменные затраты	25000

На основе приведённых данных требуется:

1. Рассчитать точку безубыточного объёма продаж (порог рентабельности, в ед.) и запас финансовой прочности организации на следующий год (в ед. и в процентах).
2. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

Задание 23

Исходные данные:

Объём продаж продукции – 3000 ед., цена за единицу – 300 р., переменные затраты на единицу продукции – 150 р., общая сумма постоянных затрат – 430 000 р.

Необходимо:

1. Рассчитать операционный рычаг и силу воздействия операционного рычага (СВОР).
2. Определить, как повлияет на силу воздействия операционного рычага увеличение продажной цены на 100 р.
3. Сделать выводы по результатам расчётов: провести экономическую интерпретацию значения СВОР и оценить степень предпринимательского риска компании.

Задание 24

Исходные данные по компании на планируемый год:

- выручка (нетто) от продаж – 2500 тыс. р.
- полная себестоимость (без расходов на амортизацию) – 1600 тыс. р.
- первоначальная стоимость транспортного средства – 300 тыс. р., срок службы – 5 лет.

Необходимо:

1. Рассчитать сумму амортизации за весь срок полезного использования (5 лет):
 - а) линейным методом;
 - б) методом уменьшенного остатка.
2. Определить размер полной себестоимости и прибыли от продаж на планируемый год при использовании разных способов начисления амортизации.

Задание 25

Исходные данные:

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 3300	4400 3900

На основе приведённых данных требуется:

1. Определить точку безубыточного объёма продаж (в тыс. р.) и запас финансовой прочности организации за отчётный год (в тыс. р. и в процентах).
2. Рассчитать точку безубыточного объёма продаж (порог рентабельности, в тыс. р.) на следующий год. Определить запас финансовой прочности организации на планируемый год с позиции обеспечения его безубыточной работы (в тыс. р. и процентах).

Задание 26

Компании поступил заказ на производство 1 200 изделий. Для их изготовления компания может использовать два вида станков – А и Б.

Таблица – Исходные данные для обоснования варианта использования вида станка для выполнения заказа

Показатель	Станок А	Станок Б	Итого
Затраты машинного времени на изделие, часов	3	5	-
Объём выпуска продукции (возможный), шт.	1 000	600	1 600
Цена изделия, тыс. р.	15	15	-

Переменные расходы на одно изделие, тыс. р.	6	10	-
Валовая маржа на 1 машино-час, тыс. р.	3	1	-
Постоянные расходы, тыс. р.	-	-	6000
Максимальная нагрузка в год, часов	3 000	3 000	-
Размер заказа, ед.			1 200

На основе приведённых выше исходных данных обосновать целесообразность выбора станка (станков) при выполнении заказа на производство исходя из необходимости максимизации прибыли (ограничивающий фактор – портфель заказов).

Задание 27

Рентабельность собственного капитала компании (ROE) – 21,0%, чистая рентабельность продаж – 7%, оборачиваемость активов (в числе оборотов) – 2,0 раза. Необходимо определить целевую структуру капитала компании (долю собственного и заёмного) на основе факторных разложений по формуле Дюпона (трёхфакторная модификация).

Задание 28

Выручка от продаж компании – 57 000 тыс. р.
Сила воздействия операционного рычага - 3,0.
Необходимо определить точку безубыточного объёма продаж.

Задание 29

Планируемый объём продаж (выручка) компании – 4 000 единиц.
Переменные затраты на единицу продукции (УПЗ ед.) - 35 тыс. р.
Постоянные затраты - 120 тыс. р.
Необходимо: определить критический уровень продажной цены (установление цены ниже этого уровня приведёт к убыткам).

Задание 13

Рассчитать силу воздействия операционного рычага при следующих условиях: объём продаж продукции – 5 000 шт., цена за единицу – 100 р., переменные затраты на единицу продукции – 30 р., постоянные затраты – 200 000 р.

Задание 30

Исходные данные:

Показатели	Сумма, тыс. р.
Выручка	120 000
Затраты в составе себестоимости*	70 000
в т. ч. переменные	40 000
Прочие доходы	300
Прочие расходы	500
в т. ч. проценты за пользование ссудами	300

* Без амортизации (компания не формирует амортизационный фонд).

Необходимо: рассчитать сопряжённый эффект операционного и финансового рычагов.

Раздел «Управление оборотными средствами»

Задание 31

Имеются следующие исходные данные:

Сведения об изменении выручки от продажи и среднегодовой стоимости оборотных активов организации

Показатели	Прошлый год	Отчётный год
Выручка от продаж, 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 32

Объем произведённых работ равен 30 000 тыс. р. За год в фирме наблюдалось замедление оборачиваемости оборотных средств с 30 до 50 дней. Определить, сколько требуется дополнительных оборотных средств, если объем работ не изменился.

Задание 33

Компания-продавец предлагает фирме коммерческий кредит на следующих условиях: «3/15 : net 45».

Если фирма отложит платёж до 45 дня, то какую фактическую процентную ставку фирме придётся платить дополнительно за коммерческий кредит?

Задание 34

Имеется следующая информация по организации:

Выписка из прогнозного бухгалтерского баланса организации (на конец года), тыс. р.

АКТИВ	Прогноз на конец года	ПАССИВ	Прогноз на конец года
1. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		3. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	
Нематериальные активы	453	Уставный капитал	5564
Основные средства	2380	Добавочный капитал	24
Отложенные налоговые активы	526	Нераспределённая прибыль	470
ИТОГО по разделу 1	3359	ИТОГО по разделу 3	6058
2. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		4. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	
Запасы	6525	Заемные средства	30
Налог на добавленную стоимость по приобретённым ценностям	16	ИТОГО по разделу 4	30
Дебиторская задолженность	127	5. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	
Финансовые вложения	40	Заемные средства	2767
Денежные средства	153	Кредиторская задолженность, - в том числе по товарно-материальным ценностям	1841 1290
Прочие оборотные активы	512	Резервы предстоящих расходов	36
ИТОГО по разделу 2	7373	ИТОГО по разделу 5	4644
БАЛАНС	10732	БАЛАНС	10732

Определите:

1. Размер собственных оборотных средств организации (по двум вариантам).
2. Долю собственных оборотных средств в общем объёме оборотных средств (коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами).
3. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

Задание 35

Используя данные Задания 4:

1. Рассчитать сумму текущих финансовых потребностей организации, ТФП (финансово-эксплуатационных потребностей, ФЭП).
2. Оценить потребность организации во внешних источниках финансирования текущей деятельности, определив дефицит (излишек) денежных средств.

Задание 36

Компания продаёт 2 000 единиц продукта в год. Издержки хранения единицы продукта равны 4 рублям. Издержки выполнения заказа на партию товара оцениваются в 25 рублей.

Рассчитайте оптимальный размер заказа на данный продукт с позиции минимизации затрат на транспортировку и складирование (поставки равномерны), а также количество поставок в год и интервал между поставками.

Задание 37

Компания продаёт электрооборудование (выключатели) и имеет их в запасе некоторое количество. Годовой спрос на выключатели составляет 10 400 штук, а время исполнения заказа – четыре недели. Спрос на выключатели устойчив в течение года (52 недели).

Определите, до какого уровня должны снизиться запасы компании, чтобы был произведён заказ на пополнение запаса (дополнительную поставку выключателей).

Задание 38

Фирма пользуется отсрочкой платежа на 70 дней для оплаты за поставленные товары. Чтобы обеспечить более быстрое поступление денег, поставщик предлагает фирме 2% скидки, если платёж за купленные товары будет осуществлён в течение 30 дней. Компания не уверена в необходимости принятия предложения поставщика по скидке. Определите годовые процентные издержки компании при отказе от скидки.

Задание 39

Себестоимость продукции составляет 60% от продажной цены. Счета оплачиваются в среднем через 60 дней после продажи. Ежемесячные платежи составляют 150 тыс. р.

Определите вложения в счета дебиторов.

Задача 40

Рассчитайте норматив оборотных средств в запасах сырья и материалов (с учётом страхового запаса). Время пребывания оборотных средств в текущем запасе – 10 дней, в транспортном – 3 дня, в технологическом – 2 дня. Однодневный расход оборотных средств в среднем составляет 300 рублей.

Раздел «Управление денежными потоками»

Задача 41

Исходные данные по компании:

п/п	Показатель	Сумма
1	Выручка тыс. р.	5 000
2	Оплата сырья и материалов, тыс. р.	1 600
3	Заработная плата работникам, тыс. р.	250
4		350
5	Отчисления в бюджет и внебюджетные фонды, тыс. р.	300
6	Поступления кредитов и займов, тыс. р.	180

7	Авансы, полученные от покупателей, тыс. р.	150
8	Долгосрочные вложения в инвестиции, тыс. р.	70
9	Продажа долгосрочных активов, тыс. р.	30
10	Процент по кредиту, %	10

Определить денежные потоки по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, используя прямой метод расчёта.

Задача 42

Исходные данные по компании (в тыс. р.):

Показатель	Текущий год	Прошлый год
Чистая прибыль	300 000	220 000
Амортизация	50 000	40 000
Запасы	45 000	50 000
Дебиторская задолженности	9 000	29 000
Кредиторская задолженность	20 000	30 000
Финансовые вложения	35 000	58 000
Расходы будущих периодов	40 000	18 000

Рассчитайте совокупный денежный поток косвенным методом по основным видам деятельности.

Задача 43

Оборотный капитал составил 10 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?

Задача 44

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%?

Задача 45

Корпорация решает вопрос о запуске проекта стоимостью 1200 тыс. р. с расчетом на срок 15 лет. Выручка от реализации за год при его принятии и осуществлении будет равна 1800 тыс. р., но при отказе от реализации проекта составит 1200 тыс. р. в год. Операционные издержки, которые эквивалентны потокам денег, будут равны 700 тыс. р. в год в первом случае и 500 тыс. р. в год во втором варианте, амортизационные отчисления – 300 и 100 тыс. р. в год. Компания будет обязана выплачивать налог на свою прибыль по ставке 34%. Рассчитать сальдо совокупного денежного потока.

В случае реализации проекта в течение всего срока его эксплуатации ожидается дополнительный денежный поток в размере 332 тыс. р. в год.

Задача 46

Определить 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 %.

Уровень освоения	Критерии оценки результатов обучения	Кол-во баллов
Повышенный	Результаты собеседования и выполнение заданий показывает глубокое и систематическое знание всего программного материала и структуры конкретного вопроса, а также основного содержания и новаций лекционного курса по сравнению с учебной литературой. Студент демонстрирует отчетливое и свободное владение концептуально-понятийным аппаратом, научным языком и терминологией соответствующей научной области. Знание основной литературы и знакомство с дополнительно рекомендованной литературой. Логически корректное и убедительное изложение ответа	100 - 86
Базовый	Знание узловых проблем программы и основного содержания лекционного курса; умение пользоваться концептуально-понятийным аппаратом в процессе анализа основных проблем в рамках данной темы; знание важнейших работ из списка рекомендованной литературы. В целом логически корректное, но не всегда точное и аргументированное изложение ответа.	85-76
Пороговый	Фрагментарные, поверхностные знания важнейших разделов программы и содержания лекционного курса; затруднения с использованием научно-понятийного аппарата и терминологии учебной дисциплины; неполное знакомство с рекомендованной литературой; частичные затруднения с выполнением предусмотренных программой заданий; стремление логически определено и последовательно изложить ответ.	75-61
Уровень не достигнут	Незнание, либо отрывочное представление о данной проблеме в рамках учебно-программного материала; неумение использовать понятийный аппарат; отсутствие логической связи в ответе.	60-0

Промежуточная аттестация по дисциплине «Финансовый менеджмент»

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

Оценочные средства для промежуточного контроля (экзамен)

Вопросы к экзамену

1. Понятие, цель и задачи финансового менеджмента.
2. Эволюция финансового менеджмента.
3. Модели корпоративного финансового управления.
4. Функции и принципы финансового менеджмента.
5. Финансовый механизм организации.
6. Финансовая аналитика как инструмент финансового менеджмента.
7. Основные концепции оценки стоимости собственного капитала (модель Миллера – Модельяни, модель Гордона, модель EPS, модель оценки финансовых активов CAPM).
8. Понятие стоимости капитала по модели М. Миллера, Ф. Модельяни. Значение оценки стоимости капитала.
9. Оценка стоимости элементов заёмного капитала.
10. Эффект финансового рычага (первая концепция).
11. Эффект финансового рычага (вторая концепция).
12. Средневзвешенная стоимость и предельная стоимость капитала.
13. Управление целевой структурой капитала: факторы и критерии оптимизации, инструментарий.
14. Показатели и инструменты регулирования прибыли. Подходы к максимизации суммы и темпов наращивания прибыли.
15. Регулирование формирования прибыли на основе перспективного факторного анализа и учётной политики.
16. Методы планирования прибыли.
17. Концептуальные основы распределения прибыли (теория иррелевантности дивидендов, теория существенности дивидендной политики, теория существенности дивидендной политики).
18. Цель и задачи распределения прибыли организации. Оптимизация распределения прибыли на цели накопления и потребления.
19. Регулирование распределения прибыли: норма распределения, определение рационального соотношения между нормой распределения и внутренними темпами роста.
20. Дивидендная политика организации: понятие, цель и типы. Факторы, определяющие выбор дивидендной политики.
21. Максимизация прибыли на основе предельного подхода.
22. Рентабельность: основные показатели и основы их регулирования Формула Дюпона и её модификации.
23. Методы дифференциации затрат в составе себестоимости в зависимости от изменения объёма продаж.
24. Оценка безубыточности финансово-хозяйственной деятельности (аналитический метод).
25. Оценка безубыточности финансово-хозяйственной деятельности (графический метод).
26. Операционный рычаг. Сила воздействия операционного рычага и его роль в управлении предпринимательским риском.
27. Сопряжённый эффект финансового и операционного рычагов и его роль в управлении совокупным риском организации.
28. Возможности использования операционного анализа для обоснования решений финансового менеджмента.

29. Цель управления оборотными средствами. Критериальные показатели эффективности функционирования оборотных средств.
30. Текущие финансовые потребности организации: оценка и управление.
31. Финансовый цикл организации: порядок определения, экономическое содержание и основы управления.
32. Управление финансированием оборотных активов: стратегии финансирования и их сочетаемость со стратегиями формирования текущих активов.
33. Определение потребности в оборотных средствах. Нормирование оборотных активов в системе финансового управления: сущность и алгоритм реализации.
34. Нормирование материально-производственных запасов. Этапы и инструменты управления запасами.
35. Нормирование оборотных средств в незавершённом производстве и запасах готовой продукции.
36. Управление дебиторской задолженностью.
37. Формирование кредитной политики компании.
38. Методы рефинансирования дебиторской задолженности компании.
39. Кредитоспособность компании: оценка и управление.
40. Финансовые аспекты слияний и поглощений в бизнесе: оценка и управление.
41. Понятие и виды денежных потоков. Цель и основные направления управления денежными потоками.
42. Методы расчёта денежных потоков.
43. Оценка качества денежных потоков. Условия возникновения и регулирование дефицита (излишка) денежных средств.
44. Планирование денежных потоков.
45. Оптимизация среднего остатка денежных активов с учётом платёжного оборота.
46. Понятие и сущностные характеристики финансового кризиса.
47. Цель и принципы антикризисного финансового управления организацией.
48. Оценка вероятности финансового кризиса и риска банкротства.
49. Стратегия и тактика финансового оздоровления организации. Целевая ориентация, механизмы и инструментарий финансового оздоровления организации.
50. Оперативный механизм устранения неплатёжеспособности и восстановления финансовой устойчивости организации.
51. Тактический механизм устранения неплатёжеспособности и восстановления финансовой устойчивости организации.
52. Стратегический механизм устранения неплатёжеспособности и восстановления финансовой устойчивости организации. Модель устойчивого экономического роста организации.

Банк тестовых заданий

Раздел «Управление капиталом организации»

1. Определение стоимости каких элементов капитала НЕ включается в определение стоимости элементов заемного капитала?

- а) финансового лизинга;
- б) капитала, привлекаемого за счет эмиссии облигаций;
- в) капитала, привлекаемого за счет эмиссии акций;
- г) внутренней кредиторской задолженности.

1. Компания берёт кредит в размере 350 тыс. р. на год под 16% годовых. Проценты по кредиту банк берет авансом, другие затраты по привлечению кредита составляют 35 тыс. р. Определить стоимость банковского кредита.

- а) 15,3%;

- б) 17,3%;
- в) 14,6%;
- г) 16,6%.

2. С каким показателем обычно сравнивают стоимость лизинга, чтобы оценить целесообразность его использования (с позиции минимизации затрат на привлечение)?

- а) со стоимостью внутренней кредиторской задолженности за аналогичный период;
- б) со стоимостью функционирующего собственного капитала компании;
- в) со стоимостью банковского кредита за аналогичный период;
- г) со стоимостью товарного кредита за аналогичный период.

3. Корпорация может привлечь 450 тыс. р. долгосрочного капитала с помощью эмиссии облигаций. Затраты на эмиссию составят 4% от суммы привлеченных средств. Купонные платежи по облигациям составят 13%. Выпуск реализуется за сумму, составляющую 93% номинала. Чему равна стоимость дополнительно привлеченного капитала?

- а) 9,6%;
- б) 10,4%;
- в) 13,7%;
- г) 11,7% (без процентов).

4. По условиям договора отсрочка платежа за поставленную продукцию допускается в пределах 1 месяца со дня поставки, а размер ценовой скидки за наличный платёж составляет 3%. Определить годовую стоимость товарного кредита

- а) 28,8%;
- б) 45,8%;
- в) 38,7%;
- г) 25,5%.

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

- а) 8%;
- б) 16%;
- в) 3%;
- г) нет верного ответа.

7. Если организация использует кредитную линию, то средняя стоимость кредитных ресурсов определяется делением суммы начисленных процентов за кредиты (с учётом налогового корректора) за исследуемый период на:

- а) среднюю сумму средств, мобилизованных с помощью кредита;
- б) среднюю номинальную сумму кредитов, указанных в договорах;
- в) среднюю номинальную сумму кредитов плюс издержки банка по обслуживанию кредита;
- г) фиксированную номинальную сумму каждого кредита на дату заключения кредитного договора.

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

- а) начисленным процентам за предоставленный товарный кредит;
- б) нулю;
- в) начисленным процентам по внутренней кредиторской задолженности;

г) начисленным процентам по штрафным санкциям за просроченную внутреннюю кредиторскую задолженность.

9. По модели Гордона стоимости собственного капитала соответствует показатель:

- а) прогнозная цена акций на следующий период;
- б) ожидаемые на следующий период дивиденды;
- в) ожидаемый рост дивидендов, %;
- г) ставка капитализации, %.

10. С помощью какой формулы определяют средневзвешенную стоимость капитала?

- а) $ССК = КР - (ПК + ОК)$, где
ССК - средневзвешенная стоимость капитала;
КР - сумма кредита;
ПК - сумма процентов за кредит;
ОК - сумма обеспечения кредита.

- б) $ССК = \sum (C_i * D_i)$, где
 C_i - стоимость i -го элемента капитала
 D_i - удельный вес i -го элемента в его общей сумме.

- в) $ССК = СДб + \beta * (СДр - СДб)$, где
СДб - безрисковая ставка доходности, % в год;
СДр - рыночная доходность собственного капитала, % в год;
 β - бета-коэффициент, характеризующий риск инвестиций в компанию, ед.

- г) $ССК = Кд / Дкд$, 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.

- д) $ССК = \Delta P / \Delta WACC$, где
 ΔP - прирост уровня рентабельности капитала, %;
 $\Delta WACC$ - прирост средневзвешенной стоимости капитала, %.

11. Компания, использующая только собственный капитал, планирует привлечь заёмный источник финансирования для формирования половины используемого капитала. Стоимость собственного капитала – 7%, стоимость банковского кредита – 16%. Как изменится при этом WACC?

- а) возрастёт на 16%;
- б) возрастёт на 9 %;
- в) возрастёт на 4,5%;
- г) снизится на 9%.

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

- а) экспоненты;
- б) прямой;
- в) ступенчатой динамики;
- г) логарифма.

13. График предельной стоимости капитала по многим компонентам:

- а) возрастает с определенной точки;
- б) убывает с определенной точки;
- в) убывает на всём промежутке;
- г) возрастает на всем промежутке.

14. Предельная стоимость капитала — это:

- а) стоимость каждой новой привлекаемой единицы капитала;
- б) стоимость единицы оптимального размера капитала;
- в) отношение оптимальной стоимости капитала к существующей стоимости;
- г) оптимальная стоимость капитала.

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

- а) обеспечение взаимосвязи оценки текущей и будущей стоимости капитала;
- б) обоснование решений по финансированию активов;
- в) принятие управленческих решений в сфере реального инвестирования;
- г) определение требуемой рыночной доходности собственного капитала.

16. Формула предельной эффективности капитала имеет вид:

- а) $Эп = \Delta P / \Delta WACC$, где

Эп - предельная эффективность капитала;

ΔP - прирост уровня рентабельности капитала, %;

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

- б) $Эп = \Delta WACC / \Delta K$, где

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

ΔK – прирост всего капитала в прогнозируемом периоде, %.

- в) $Эп = Kд / Дкд$, 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.

- г) $Эп = 1 + (ПК/БП)$, где

ПК - сумма процентов за кредит;

БП - балансовая прибыль.

17. Определить, какая сумма заёмного капитала (кредит) может быть привлечена организацией дополнительно, прежде чем возрастет предельная стоимость капитала, если известно, что компания планирует кредит на сумму 600 тыс. р., что составляет 30% общей суммы дополнительно привлекаемого капитала:

- а) 2 млн р.;
- б) 20 тыс. р.;
- в) 180 тыс. р.;
- г) 1,8 млн р.

18. Рост заёмных источников финансирования компании при прочих равных условиях влияет на элементы финансового рычага:

- а) увеличивает дифференциал и снижает плечо (коэффициент финансового левереджа);

- б) увеличивает плечо (коэффициент финансового левереджа) и снижает дифференциал;
- в) увеличивает оба элемента;
- г) снижает оба элемента.

19. Чем определяется стоимость капитала по концепции Ф. Модельяни и М. Миллера?

- а) общей суммой совокупного (собственного и заёмного) капитала;
- б) величиной компенсации за риск инвесторам (в процентах к сумме инвестиций);
- в) расходами компании за использование привлекаемых на рынке капитала финансовых ресурсов (в процентах к сумме привлечённого капитала);
- г) рыночной ценой активов компании.

20. Как определяется стоимость функционирующего собственного капитала организации?

а) $\frac{D1_{акц.}}{(Ka1 - Zэ)}$, где

$D1_{акц.}$ – сумма дивидендов по дополнительно эмитированным акциям;
 $Ka1$ – сумма акционерного капитала, привлеченного за счет дополнительной эмиссии акций;
 $Zэ$ – затраты по эмиссии акций.

б) $\frac{(Дакц. / Кс) * 100}{}$, где

$Дакц.$ – сумма чистой прибыли, выплаченная собственникам организации в отчётном периоде (или дивиденды по акциям – $Дакц.$);
 $Кс$ – средняя сумма собственного (акционерного) капитала организации.

в) $\frac{СДб + \beta * (СДр - СДб)}{}$, 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.

г) $\frac{\Delta WACC}{\Delta K}$, где

$\Delta WACC$ – прирост WACC в прогнозируемом периоде, %;
 ΔK – прирост всего капитала в прогнозируемом периоде, %.

21. Как определяется стоимость собственного капитала по Модели Гордона?

а) $\frac{D1}{(r-g)}$, где

$D1$ – ожидаемые на следующий период дивиденды;
 r – ставка капитализации;
 g – ожидаемый рост дивидендов.

б) $\frac{(P1+D1-P0)}{P1}$, где

$P0$ – цена акций на конец отчётного периода;
 $D1$ – ожидаемые на следующий период дивиденды;
 $P1$ – прогнозная цена акций на следующий период.

в) $\frac{(r-g)}{D1}$, где

$D1$ – ожидаемые на следующий период дивиденды;

г – ставка капитализации;
g – ожидаемый рост дивидендов.

г) $(D1/P0) + g$, где

P0 – цена акций на конец отчётного периода;

D1 – ожидаемые на следующий период дивиденды;

g – ожидаемый рост дивидендов.

22. Стоимость собственного капитала компании по модели Гордона равна 12%. Цена акций на конец отчётного периода - 500 р., прогнозная цена на следующий период - 550 р. При этом ожидаемые на следующий период дивиденды составят:

а) 15 р.;

б) 10 р.;

в) 20 р.;

г) 18 р.

23. Как рассчитывается стоимость собственного капитала по модели CAPM?

а) $\text{СДб} + \beta * (\text{СДр} - \text{СДб})$, 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.

б) $(\text{ЭР} - \text{СПК}) * (1 - \text{СНП}) * \text{ЗК} / \text{СК}$, где

СНП – ставка налога на прибыль в виде десятичной дроби;

ЭР – экономическая рентабельность капитала (ЕВІТ - 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.

в) $(P1 + D1 - P0) / P0$, где

P0 – цена акций на конец отчётного периода;

D1 – ожидаемые на следующий период дивиденды;

P1 – прогнозная цена акций на следующий период.

г) $(\text{Дакц.} / \text{Ка}) * 100$, где

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

Кс – средняя сумма собственного (акционерного) капитала организации.

24. По условиям договора 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.

а) 28,7%;

в) 23,5%;

в) 38,4%;

г) 43,2%.

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

- а) 16%;
- б) 28%;
- в) 24%;
- г) нет верного ответа.

26. Если бета-коэффициент в модели CAPM равен 1,7%, то:

- а) повышение доходности в среднем по рынку на 1,7% означает для компании снижение ее капитализации на 1%;
- б) снижение доходности в среднем по рынку на 1% означает для компании рост ее капитализации на 1,7%;
- в) снижение доходности в среднем по рынку на 1% означает для компании падение ее капитализации на 1,7%;
- г) снижение доходности в среднем по рынку на 1,7% означает для компании рост ее капитализации на 1%.

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

- а) с ростом чистой прибыли при неизменном EBIT;
- б) со снижением EBIT при неизменной чистой прибыли;
- в) с опережающими темпами роста чистой прибыли по сравнению с темпами роста EBIT;
- г) со снижением чистой прибыли и ростом EBIT.

28. Коэффициент финансового левериджа компании растёт (при ЭФР). Что происходит в данный момент с этой компанией?

- а) возрастает доля собственных средств в структуре капитала компании;
- б) растёт риск заимствования;
- в) снижается риск заимствования;
- г) растёт дивидендный доход.

29. Эффект финансового рычага равен 5%, коэффициент финансового левериджа – 0,4, экономическая рентабельность капитала – 30%. Величина ставки по заёмному финансированию равна:

- а) 16,7%;
- б) 14,4%;
- в) 15,0%;
- г) 12,5%.

30. Выберите верное утверждение:

- а) привлечение заемного капитала целесообразно при условии снижения эффекта финансового левериджа;
- б) рост заемных источников финансирования влияет однонаправленно на дифференциал и коэффициент финансового левериджа;
- в) в условиях ухудшения конъюнктуры товарного рынка отрицательная величина дифференциала финансового левериджа может формироваться даже при неизменных ставках процента за кредит;
- г) финансовый рычаг не может регулироваться с помощью налогового корректора;

д) 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.

31. Что характеризует сила воздействия финансового левереджа (СВФЛ) согласно американской концепции?

- а) изменение чистой прибыли при изменении выручки от продаж на 1%;
- б) изменение прибыли до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль (ЕВИТ) при изменении выручки на 1%;
- в) изменение прибыли до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль (ЕВИТ) при изменении чистой прибыли на обыкновенную акцию на 1%.
- г) изменение чистой прибыли на обыкновенную акцию при изменении прибыли до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль (ЕВИТ) на 1%.

32. Положительное значение эффекта финансового рычага достигается, если:

- а) $\text{ЭР} < \text{СПК}$;
- б) $\text{ЗК} < \text{СК}$;
- в) $\text{СК} < \text{ЗК}$;
- г) $\text{СПК} < \text{ЭР}$.

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

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

- а) не позволяет рассчитать сопряженный эффект финансового и операционного рычагов;
- б) полагает, что чем больше сила воздействия финансового левериджа, тем ниже уровень финансового риска;
- в) не позволяет оценить совокупный риск, связанный с деятельностью организации;
- г) не дает ответа на вопросы о безопасной величине заимствования.

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

- а) $\text{ЭФЛ} = \Delta\text{ЧП акц.}\% / \Delta\text{П (ЕВИТ)}\%$;
- б) $\text{ЭФЛ} = (\text{ЭР} - \text{СПК}) * (1 - \text{СНП}) * \text{СК} / \text{ЗК}$;
- в) $\text{ЭФЛ} = (\text{ЭР} - \text{СПК}) * (1 - \text{СНП}) * \text{ЗК} / \text{СК}$;
- г) $\text{ЭФЛ} = (\text{СПК} - \text{ЭР}) * (1 - \text{СНП}) * \text{ЗК} / \text{СК}$.

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.

35. Если прибыль на акцию велика, дифференциал финансового рычага положительный, чистая рентабельность собственного капитала и уровень дивиденда высокие, то компании, как правило, выгоднее:

- а) наращивать собственный капитал;
- б) ничего не менять;
- в) привлекать собственный и заемный капиталы в одинаковом соотношении;
- г) привлекать заемный капитал.

36. Общей целевой установкой при формировании целевой структуры капитала с использованием эффекта финансового рычага является:

- а) увеличение эффекта финансового рычага при допустимом уровне финансового риска;
- б) снижение эффекта финансового рычага при допустимом уровне финансового риска;
- в) увеличение доли собственных источников финансирования для снижения финансового риска;
- г) достижение нулевого значения дифференциала при заданном уровне финансового риска.

37. С помощью «точки разрыва» (при оценке предельной стоимости капитала) определяется:

- а) величина прироста (снижения) средневзвешенной стоимости капитала;
- б) величина капитала, который может быть дополнительно привлечен, прежде чем снизится предельная стоимость капитала.
- в) величина капитала, который может быть дополнительно привлечен, прежде чем возрастёт предельная стоимость капитала.
- г) прирост предельной эффективности капитала.

38. При пороговом значении EBIT эффект финансового рычага равен:

- а) единице;
- б) нулю;
- в) экономической рентабельности;
- г) дифференциалу финансового рычага.

39. К критериям оптимизации целевой структуры капитала не относится:

- а) максимизация средневзвешенной стоимости капитала;
- б) минимизация средневзвешенной стоимости капитала;
- в) максимизация рентабельности собственного капитала;
- г) минимизация уровня финансового риска.

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

- а) 7,97%
- б) 8,75%;
- в) 5,12%;
- г) 6,57%.

41. Экономическая рентабельность - 20%, ставка процента за кредит – 10%, совокупный капитал – 50 млн р., заемный капитал – 20 млн р. В этом случае эффект финансового рычага (ЭФР) равен:

- а) 7,23%;
- б) 4,24%;
- в) 6,23%;
- г) 5,33%.

Разделы «Управление прибылью» и «операционный анализ как инструмент управления прибылью»

1 В отечественной финансовой отчётности НЕ отражаются прибыль в формулировке:

- а) балансовая;

- б) чистая;
- в) до налогообложения;
- г) валовая.

2 Показатель прибыли EBIT это:

- а) прибыль после вычета процентов за кредит и до уплаты налога на прибыль;
- б) прибыль до уплаты финансовых издержек, налога на прибыль и амортизации;
- в) прибыль до уплаты финансовых издержек и налога на прибыль;
- г) прибыль после уплаты налога на прибыль и до уплаты процентов за кредит.

3 Если EBIT отечественной компании составляет 300 тыс. р., то показатель NOPAT равен:

- а) 360 тыс. р.
- б) 240 тыс. р.
- в) 300 тыс. р.
- г) нет правильного ответа.

4 Недостатком остаточной политики дивидендных выплат является:

- а) слабая связь с финансовыми результатами деятельности компании;
- б) нестабильность размера дивидендных выплат;
- в) низкие темпы развития компании;
- г) снижение инвестиционной активности.

5 Объём продаж продукции – 5 000 шт., цена за единицу – 100 р., переменные затраты на единицу продукции – 30 р., постоянные затраты – 200 000 р. Показатель силы воздействия операционного рычага (СВОР) при этом равен:

- а) 3,57;
- б) 4,30;
- в) 1,97;
- г) 2,33

6 Фактором, который непосредственно НЕ влияет на операционную прибыль, т.е. не относится к факторам первого порядка (при проведении факторного анализа на основе детерминированной факторной модели), является:

- а) структура продаж;
- б) продажные цены;
- в) затраты в составе себестоимости;
- г) цены на сырьё и материалы.

7 Мультипликатор debt to EBITDA отражает:

- а) отношение рыночной стоимости компании к выручке;
- б) отношение рыночной капитализации компании к чистой годовой прибыли;
- в) закредитованность компании и её способность гасить долги;
- г) отношение справедливой стоимости компании к её прибыли до вычета налога на прибыль.

8 Промежуточная маржа на товар это:

- а) валовая маржа минус прямые постоянные затраты;
- б) валовая маржа минус косвенные постоянные затраты;
- в) выручка от продаж минус переменные затраты;
- г) операционная прибыль плюс постоянные затраты.

9 Мультипликатор Price to Earnings отражает:

- а) отношение рыночной стоимости компании к выручке;
- б) отношение рыночной капитализации компании к чистой годовой прибыли;
- в) закредитованность компании и её способность гасить долги;
- г) отношение справедливой стоимости компании к её прибыли до вычета налога на прибыль.

10 По прогнозам аналитиков компании, показатель предельных затрат в следующем месяце достигнет уровня показателя предельного дохода. С точки зрения максимизации операционной прибыли, компания должна:

- а) наращивать объём продаж;
- б) сокращать объём продаж;
- в) оставить объём продаж на достигнутом уровне;
- г) решение не зависит от соотношения этих показателей.

11 Метод FIFO при регулировании размера прибыли (для её роста) используют:

- а) если нет возможности сделать достоверный прогноз относительно динамики цен на сырьё и материалы;
- б) если предполагается рост цен на сырьё и материалы;
- в) если предполагается снижение цен на сырьё и материалы;
- г) если требуется точная идентификация всех закупочных цен на сырьё и материалы.

12 В текущем году, по прогнозам аналитиков, ожидаемые максимальный и минимальный объём продаж компании за месяц составят соответственно 2800 и 2100 тыс. р., а максимальные и минимальные затраты в составе себестоимости - 2000 и 1650 тыс. р. Сумма постоянных затрат, исчисленная методом минимальной и максимальной точек при этом составит:

- а) 600 тыс. р.;
- б) 350 тыс. р.;
- в) 700 тыс. р.;
- г) 400 тыс. р.

13 Изделия продаются по цене 25 у. е. за единицу, переменные затраты составляют 17 у. е. за единицу изделия, постоянные затраты – 350 000 у. е. за период. Количество изделий, которое должно быть продано для обеспечения безубыточной работы при этом составит:

- а) 47 500 ед.
- б) 37 000 ед.
- в) 41 650 ед.
- г) 43 750 ед.

14 Запас финансовой прочности (ЗФП) при увеличении суммы постоянных затрат в составе себестоимости и неизменных значениях других показателей, формирующих ЗФП:

- а) уменьшится;
- б) возрастет;
- в) не изменится;
- г) возможны все перечисленные выше варианты.

15 Валовая маржа определяется:

- а) операционная прибыль плюс переменные затраты;
- б) выручка от продаж плюс переменные затраты;
- в) выручка от продаж минус переменные затраты;
- г) операционная прибыль минус постоянные затраты.

16 Выручка от продаж - 35500 р., прибыль - 11000 р., себестоимость – 27 000 р., в т. ч. постоянные затраты – 6 500 р. Сила воздействия операционного рычага равна:

- а) 1,115;
- б) 2,567;
- с) 1,242;
- д) 1,364.

17 Сила воздействия операционного рычага определяется:

- а) отношением ЕБИТ к сумме валовой маржи;
- б) отношением валовой маржи к чистой прибыли;
- в) отношением валовой маржи к ЕБИТДА;
- г) отношением валовой маржи к ЕБИТ.

18 Ожидаемый размер выручки компании в текущем году - 300 тыс. р., себестоимость - 250 тыс. р. (из которых 70% переменные затраты). В следующем году компания планирует нарастить выручку от продаж на 12%. Рассчитанная с использованием СВОР операционная прибыль в следующем году составит:

- а) 120 тыс. р.
- б) 115 тыс. р.
- с) 130 тыс. р.
- д) 150 тыс. р.

19 Показатели силы воздействия операционного рычага и запас финансовой прочности:

- а) не зависят друг от друга;
- б) всегда находятся в прямой зависимости;
- в) всегда находятся в обратной зависимости;
- г) могут находиться в прямой или обратной зависимости.

20 При снижении выручки от продаж сила воздействия операционного рычага (СВОР):

- а) убывает;
- б) возрастает;
- в) не зависит от динамики выручки, не изменяется;
- г) возможные все перечисленные выше варианты.

21 Порог рентабельности при увеличении суммы постоянных расходов (при прочих равных условиях):

- а) уменьшится;
- б) возрастет;
- с) не изменится;
- д) возможны все перечисленные выше варианты.

22 Расчёт валовой маржи:

- а) операционная прибыль плюс постоянные затраты;
- б) выручка от продаж плюс переменные затраты;
- в) операционная прибыль плюс переменные затраты;
- г) выручка от продаж минус постоянные затраты.

23 Сила воздействия операционного рычага растёт при:

- а) увеличении доли переменных затрат в структуре затрат;
- б) снижении доли переменных затрат в структуре затрат;
- в) росте выручки от продаж;
- г) опережающих темпах роста выручки по отношению к себестоимости.

24 Наибольшая из сумм расходов компании приходилась на январь 2021 г. и составила 18 млн р., а самая низкая – на август (15 млн р.). Максимальная выручка, соответственно была 25 млн р., минимальная - 20 млн р. Определить структуру затрат компании (переменные и постоянные затраты).

- а) 30% и 70%;
- б) 45% и 55%;
- в) 60% и 40%;
- г) 55% и 45%.

25 Мультипликатор Price to Sales отражает:

- а) отношение рыночной стоимости компании к выручке;
- б) отношение рыночной капитализации компании к чистой годовой прибыли;
- в) закредитованность компании и её способность гасить долги;
- г) отношение справедливой стоимости компании к её прибыли до вычета налога на прибыль.

26 При регулировании размера ожидаемой прибыли НЕ обеспечивает полное возмещение стоимости амортизируемых средств труда к концу срока их полезного использования метод:

- а) линейный;
- б) уменьшённого остатка;
- в) кумулятивный;
- г) пропорционально объёму продукции.

27 Основное положение эффекта клиентуры согласно концепции М. Миллера и Ф. Модильяни:

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

28 В РФ НЕ является основным направлением распределения прибыли:

- а) отчисления в резервный капитал;
- б) выплата дивидендов;
- в) финансирование расходов в составе себестоимости;

г) погашение убытков прошлых лет.

29 Показатель рентабельности совокупного капитала (ROA) компании равен 12%, собственный капитал составляет 70% от совокупного капитала. При этом чистая рентабельность активов, исчисленная с использованием двухфакторной модели ROE Дюпона равна:

- а) 17,15%;
- б) 8,40%;
- в) 5,83%;
- г) 10,62%.

30 Метод оценки запасов по средней себестоимости при регулировании размера прибыли (для её роста) используют:

- а) если нет возможности сделать достоверный прогноз относительно динамики цен на сырьё и материалы;
- б) если предполагается рост цен на сырьё и материалы;
- в) если предполагается снижение цен на сырьё и материалы;
- г) если требуется точная идентификация всех закупочных цен на сырьё и материалы.

31 Планируемая выручка от продаж компании на следующий месяц – 300 тыс. р. Затраты в составе себестоимости – 190 тыс. р. (в т. ч. переменные – 150 тыс. р.). При этом точка безубыточности равна:

- а) 40 тыс. р.;
- б) 120 тыс. р.;
- в) 80 тыс. р.;
- г) 190 тыс. р.

32 Исходя из данных предыдущего теста, запас финансовой прочности (ЗФП) в процентах равен:

- а) 36,7%;
- б) 73,3%;
- в) 63,3%;
- г) 50,7%.

33 Более предпочтительным является выпуск вида продукции, по которой промежуточная маржа компании:

- а) максимально превышает переменные и косвенные постоянные затраты в составе себестоимости;
- б) максимально превышает постоянные затраты в составе себестоимости;
- в) максимально превышает переменные и прямые постоянные затраты в составе себестоимости;
- г) максимально превышает косвенные переменные и постоянные затраты в составе себестоимости.

34 Годовая выручка компании - 3000 тыс. р., постоянные затраты в составе себестоимости – 600 тыс. р., операционная прибыль – 300 тыс. р. При этом безубыточный объём продаж равен:

- а) 2500 тыс. р.
- б) 1800 тыс. р.

- в) 2000 тыс. р.
- г) нет правильного ответа.

35 Исходя из данных предыдущего теста, срок окупаемости постоянных затрат (месяцев) равен:

- а) 6 месяцев;
- б) 8 месяцев;
- в) 10 месяцев;
- г) нет правильного ответа.

36 Компания производит три вида продукции – А, В и С. В качестве сырья используется прессованный картон. Запасы картона не позволяют произвести все три вида продукции в объёме, полностью удовлетворяющем потребительский спрос. Валовая маржа на единицу прессованного картона по товарам: товар А – 100 р., В – 70 р., С – 120 р. С позиции максимизации операционной прибыли компании следует удовлетворить покупательский спрос в следующем порядке:

- а) А – полностью, далее – В, по остаточному принципу – С;
- б) В – полностью, далее – А, по остаточному принципу – С;
- в) С – полностью, далее – А, по остаточному принципу – В;
- г) С – полностью, далее – В, по остаточному принципу – А.

37 Выручка от продаж компании – 7000 тыс. р. Затраты в составе себестоимости – 5000 тыс. р., в т. ч. постоянные – 1500 тыс. р. (из них косвенные – 900 тыс. р.). Порог безубыточности при этом равен:

- а) 1600 тыс. р.
- б) 1800 тыс. р.
- в) 1200 тыс. р.
- г) нет правильного ответа.

38 Показатель сопряжённого эффекта операционного и финансового рычагов (СЭОФЛ) позволяет определить:

- а) на сколько процентов изменяется чистая прибыль при изменении выручки от продаж на один процент;
- б) на сколько процентов изменяется операционная прибыль при изменении выручки от продаж на один процент;
- в) на сколько процентов изменяется чистая прибыль при изменении ЕВИТ на один процент;
- г) на сколько процентов изменяется валовая прибыль при изменении операционной прибыли на один процент.

39 Сопряжённый эффект операционного и финансового рычагов при росте выручки от продаж и прочих неизменных условиях:

- а) растёт;
- б) снижается;
- в) не изменяется (не зависит от выручки);
- г) возможны все перечисленные выше варианты.

40 Планируемая выручка от продаж компании за следующий квартал – 160 тыс. р., запас финансовой прочности – 80 тыс. р. При этом сила воздействия операционного рычага (СВОР) равна:

- а) 0,8;
- б) 0,5;
- в) 2;
- г) 2,4.

Раздел «Управление оборотными средствами»

1 К ненормируемым оборотным средствам относится:

- а) готовая продукция;
- б) запасы в незавершенном производстве;
- в) денежные средства на расчётном счёте;
- г) производственные запасы.

2 Показатели компании на планируемый квартал: выручка от продаж – 180 тыс. р., средний остаток оборотных активов по нормативу – 30 тыс. р. Оборачиваемость оборотных активов в текущем квартале (в днях оборота) – 20 дней. В следующем периоде произойдёт:

- а) высвобождение средств из оборота в размере 10 тыс. р.;
- б) дополнительное вложение средств в оборот в размере 10 тыс. р.;
- в) высвобождение средств из оборота в размере 15 тыс. р.;
- г) дополнительное вложение средств в оборот в размере 15 тыс. р.

3 Снижение коэффициента закрепления (загрузки) оборотных средств означает:

- а) абсолютное и относительное высвобождение средств из оборота;
- б) абсолютное высвобождение, относительное вложение средств в оборот;
- в) абсолютное вложение и относительное высвобождение средств из оборота;
- г) абсолютное и относительное вложение средств в оборот.

4 Текущие финансовые потребности компании (финансово-эксплуатационные потребности) определяются:

- а) запасы + дебиторская задолженность + кредиторская задолженность по товарно-материальным ценностям;
- б) запасы - дебиторская задолженность + кредиторская задолженность по товарно-материальным ценностям;
- в) запасы - дебиторская задолженность - кредиторская задолженность по товарно-материальным ценностям;
- г) запасы + дебиторская задолженность – кредиторская задолженность по товарно-материальным ценностям

5 Сумма оборотных активов – 160 тыс. р., краткосрочных обязательств – 120 тыс. р., размер текущих финансовых потребностей (ТФП) – 70 тыс. р. При этом с точки зрения достаточности источников финансирования оборотных активов имеет место:

- а) избыток денежных средств в размере 30 тыс. р.;
- б) дефицит денежных средств в размере 30 тыс. р.;
- в) избыток денежных средств в размере 110 тыс. р.
- г) дефицит денежных средств в размере 110 тыс. р.

6 Модель экономически обоснованного размера заказа (economic ordering quantity – EOQ, модель Уилсона) НЕ предполагает:

- а) точное определение объёма производства;
- б) равномерные продажи;
- в) равномерные поставки;
- г) создание страхового резерва на случай сбоя в поставках.

7 Период оборачиваемости запасов готовой продукции компании – 5 дн., запасов в незавершённом производстве – 10 дн., запасов сырья и материалов – 7 дней. Оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности равны соответственно – 20 дн. и 30 дн.

При этом финансовый цикл равен:

- а) 18 дн.;
- б) 32 дн.
- в) 12 дн.;
- г) 10 дн.

8 Риск неплатежеспособности отсутствует при политике формирования текущих активов:

- а) агрессивной;
- б) консервативной;
- в) умеренной;
- г) всех типах (не связан с типом политики формирования текущих активов).

9 Консервативная политика формирования текущих активов и агрессивная политика их финансирования формируют комплексное управление текущими активами типа:

- а) агрессивный;
- б) умеренный;
- в) консервативный;
- г) не сочетаются.

10 Неверное утверждение, характеризующее ТФП (текущие финансовые потребности):

- а) наличие запасов, превышающих реальную потребность в них (при прочих равных условиях), приводят к отрицательному значению ТФП;
- б) снижение дебиторской задолженности приводит к уменьшению ТФП;
- в) ТФП важно привести к отрицательному значению;
- г) с точки зрения регулирования ТФП целесообразно обеспечить превышение кредиторской задолженности над дебиторской.

11 Средняя величина оборотных активов за год (360 дн.) составляет 2 000 тыс. р., выручка от продаж – 10 000 тыс. р. Если при том же размере выручки произойдёт ускорение оборачиваемости на 10 дней, это позволит сократить сумму оборотных активов на:

- а) 1956,3 тыс. р.;
- б) 1600,5 тыс. р.;
- в) 1722,2 тыс. р.;
- г) 1573,0 тыс. р.

12 Недостатком форфейтинга является:

- а) высокая стоимость;
- б) отсутствие регресса;
- в) фиксированная процентная ставка;
- г) продажа дебиторской задолженности в несколько этапов (возможна при использовании двух и более векселей).

13 Компания, испытывающая дефицит денежных средств, собирается приобрести товар на условиях товарного кредита с месячной отсрочкой платежа и 2%-ной скидкой при досрочной оплате. Цена отказа от скидки при этом равна 19%. Банк, обслуживающий компанию, предоставляет ей краткосрочный кредит под 16% годовых. Компании выгодно:

- а) не пользоваться скидкой и оплатить товар по истечении месяца;
- б) воспользоваться скидкой и оплатить товар досрочно, взяв кредит в банке;
- в) отказаться от приобретения товара в связи с невыгодностью сделки (низкий процент скидки и короткий срок отсрочки платежа);
- г) нет правильного ответа.

14 Факторинговые операции, как правило, не используются компаниями:

- а) практикующими бартерные сделки;
- б) с большим количеством дебиторов;
- в) занимающиеся производством нестандартной продукции;
- г) бизнес которых развивается низкими темпами.

15 Компания-продавец предлагает фирме коммерческий кредит на условиях «3/15 : net 45». Если фирма выполнит платеж через 45 дней (количество дней - 360), то стоимость товарного кредита с 15 по 45 день будет равна:

- а) 24%;
- б) 37%;
- в) 29%;
- г) 41%.

16 К исходным положениям модели Баумоля (Baumol Model) для оптимизации остатков денежных активов не относится:

- а) денежные средства расходуются равномерно и до нулевого остатка;
- б) существует неопределенность в поступлении денежных средств;
- в) могут использоваться кредитные линии или овердрафт;
- г) альтернативные издержки поддержания остатка денежных средств не меняются.

17 Объем продаж компании - 7 200 тыс. р. За год (360 дн.) произошло замедление оборачиваемости оборотных активов: планировалась - 30 дней, фактически оборачиваемость составила 50 дней. При этом пришлось дополнительно вложить в оборот:

- а) 300 тыс. р.;
- б) 350 тыс. р.;
- в) 400 тыс. р.;
- г) 450 тыс. р..

18 Модель Миллера-Ора (Miller-Orr Model) НЕ предполагает, что:

- а) существует неопределенность движения денежных средств;

- б) сальдо ежедневного денежного потока изменяется случайным образом;
- в) есть возможность поддержания необходимого страхового остатка денежных средств (резерва);
- г) излишек денежных средств не может конвертироваться в ликвидные ценные бумаги.

19 Потребность компании в сырье на плановый год (360 дн.) установлена в количестве 9 000 тонн. Поставки равномерны и происходят каждые 20 дней. Нормативы текущего и страхового запасов по сырью при этом соответственно равны:

- а) 250 т. и 125 т.;
- б) 500 т. и 125 т.;
- в) 500 т. и 250 т.;
- г) 250 т. и 500 т.

20 Недостатком агрессивного подхода к финансированию текущих активов является:

- а) увеличение размера собственного капитала, направляемого на финансирование;
- б) снижение уровня рентабельности собственного капитала;
- в) создание проблем в обеспечении текущей платёжеспособности компании;
- г) замедление оборота собственного капитала.

Раздел «Управление денежными потоками»

1 Распределение во времени поступлений и выплат экономического агента – это:

- а) денежный оборот;
- б) денежный поток;
- в) денежное обращение;
- г) денежная база.

2 Отношение положительного денежного потока к отрицательному денежному потоку характеризует:

- а) временную сбалансированность денежных потоков;
- б) уровень достаточности объемов денежного потока;
- в) ликвидность денежного потока;
- г) скорость денежного оборота.

3 Ускорение операционного цикла компании:

- а) не влияет на увеличение объемов денежных потоков;
- б) приводит к росту потребности в денежных средствах;
- в) не влияет на рост потребности в денежных средствах;
- г) приводит к увеличению объемов денежных потоков.

4 Избыточное или дефицитное сальдо денежных средств, возникающего в случае полного покрытия всех долговых обязательств по заемным средствам, отражает показатель:

- а) чистая кредитная позиция;
- б) свободный денежный поток;
- в) чистый денежный поток;
- г) ликвидный денежный поток.

5 Из всех перечисленных ниже мер краткосрочного характера не приведет к увеличению притока денежных средств:

- а) разработка системы скидок для покупателей;

- б) снижение затрат;
- в) использование частичной предоплаты при продаже продукции;
- г) привлечение внешних источников краткосрочного финансирования.

6 Коэффициент рентабельности положительного денежного потока рассчитывается в виде отношения:

- а) положительного денежного потока к величине оттока денежных средств;
- б) выручки к притоку денежных средств;
- в) чистой прибыли к притоку денежных средств за анализируемый период;
- г) чистого денежного потока к сумме притока денежных средств за анализируемый период.

7 В модели Баумоля не используется:

- а) дисперсия сальдо дневного денежного потока;
- б) затраты по купле-продаже ценных бумаг или обслуживанию полученной ссуды;
- в) годовая потребность в денежных средствах;
- г) величина альтернативного дохода.

8 При расчете денежных потоков косвенным методом из чистой прибыли вычитается:

- а) увеличение кредиторской задолженности;
- б) уменьшение остатков товарно-материальных ценностей;
- в) уменьшение расходов будущих периодов;
- г) уменьшение кредиторской задолженности.

9 Свободный денежный поток это:

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

10 Чистый денежный поток — это разница между:

- а) притоком и оттоком денежных средств;
- б) валовым денежным потоком и остатком денежных средств на начало периода;
- в) валовым денежным потоком и остатком денежных средств на конец периода;
- г) свободным денежным потоком и капитальными расходами.

11 Косвенный метод анализа движения денежных средств позволяет определить:

- а) структуру денежных потоков компании;
- б) установить соотношение между чистой прибылью и изменениями в активах;
- в) показать основные источники притока и направления оттока денежных средств;
- г) оценку уровня ликвидности компании в перспективе.

12 Данные по компании: чистая прибыль – 250 тыс. р.; износ фондов – 50 тыс. р.; прирост собственного оборотного капитала – 20 тыс. р.; уменьшение дебиторской задолженности - 15 тыс. р.; прирост кредиторской задолженности – 30 тыс. р.; капитальные вложения – 50 тыс. р. Денежный поток при этом равен:

- а) 235 тыс. р.;
- б) 205 тыс. р.;
- в) 225 тыс. р.;
- г) 425 тыс. р.

13 Есть ли различия между суммой полученной прибыли и величиной денежных средств? Выберите неверное утверждение:

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

14 Выберите неправильную формулу для расчёта свободного денежного потока:

- а) $FCFE = CFO - FCInv + Net\ borrowing$
- б) $FCFE = (NI + Dep - WCInv) - FCInv + Net\ Borrowing$
- в) $FCFE = FCFF - Int(1 - Tax) + Net\ Borrowing$
- г) $FCFE = NI + Dep - NWC$.

15 Формула чистого денежного потока имеет вид:

- а) $NCF = CFF / CFO - CFF$;
- б) $NCF = CFF - CFL * CFO$;
- в) $NCF = CFO + CFF + CFL$;
- г) $NCF = CFO - CFF + CFL$.

16 Модель Баумоля имеет вид:

- а) $C = \sqrt{(2FT/r)}$;
- б) $Z = \sqrt{((3 * F * \delta^2) / (4 * r)) + L}$;
- в) $C = (4Z - L) / 3$;
- г) $H = 3Z - 2L$.

17 Имеются следующие данные для оценки денежного потока компании в предстоящем периоде: выручка от продаж – 54 млн. р.; расходы - 32 млн. р., в том числе амортизация – 4,6 млн. р.; налог на прибыль – 20%. Чистый денежный поток при этом будет равен:

- а) 22,2 млн. р.
- б) 20,7 млн. р.
- в) 11,5 млн. р.
- г) 15,9 млн. р.

18 Ликвидный денежный поток характеризует:

- а) абсолютную величину денежных средств, получаемых от эксплуатационной деятельности компании;
- б) разность между суммой долгосрочных и краткосрочных кредитов;
- в) избыточное или дефицитное сальдо денежных средств;
- г) нет правильного ответа.

19 При использовании косвенного метода анализа денежных потоков корректируется:

- а) сумма остатков запасов и затрат на конец периода;
- б) сумма денежных средств на конец периода;
- в) сумма чистой прибыли за анализируемый период;
- г) сальдо денежного потока.

20 Чистая кредитная позиция (ЧКП), Net Cash Position (NCP) отражает:

- а) разность между суммой долгосрочных кредитов, полученных компанией (ДК и КК), и величиной денежных средств (ДС);
- б) разность между суммой краткосрочных кредитов, полученных компанией (ДК и КК), и величиной денежных средств (ДС);
- в) разность между суммой долгосрочных и краткосрочных кредитов, полученных компанией (ДК и КК), и величиной денежных средств (ДС);
- г) разность между суммой займов небанковских субъектов рынка, полученных компанией (ДК и КК), и величиной денежных средств (ДС).