

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

**Санкт-Петербургский государственный университет
промышленных технологий и дизайна**

Кафедра менеджмента

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Методические указания к выполнению контрольной работы для
обучающихся по направлениям 38.03.02 «Менеджмент»
и 38.03.01 «Экономика» заочной формы обучения

Составитель

Л. А. Хапирашвили

Санкт-Петербург

2019

Утверждено
на заседании кафедры
30.01.2019 г., протокол № 5

Рецензент Л. А. Шульгина

Методические указания содержат рекомендации по изучению дисциплины «Финансовый менеджмент» и выполнению контрольной работы, список необходимой для изучения литературы. В соответствии с программой, приведены задания для выполнения контрольной работы.

Методические указания разработаны для обучающихся заочной формы обучения по направлениям подготовки 38.03.02 «Менеджмент» и 38.03.01 «Экономика».

Учебное электронное издание сетевого распространения
Издано в авторской редакции

Системные требования:

электронное устройство с программным обеспечением для воспроизведения файлов формата PDF

Режим доступа: http://publish.sutd.ru/tp_get_file.php?id=2019342, по паролю. – Загл. с экрана.

Дата подписания к использованию 22.06.2019 г. Рег. № 342/19

ФГБОУВО «СПбГУПТД»

Юридический и почтовый адрес: 191186, Санкт-Петербург, ул. Большая Морская, 18.
<http://sutd.ru>

Цель изучения дисциплины «Финансовый менеджмент» состоит в усвоении основных понятий и методов финансового управления, формировании логики принятия управленческих решений в сфере финансовой деятельности, выработке практических навыков выполнения финансовых расчетов, формировании компетенций обучающегося в области управления финансами предприятия, в том числе управления активами предприятия, источниками их финансирования, а также формирования оптимальной структуры капитала.

Задачи дисциплины:

- изучение особенностей формирования и рационального использования финансовых ресурсов в объеме, достаточном для текущего и перспективного развития;
- овладение методами управления и оптимизации денежных потоков;
- изучение направлений управления стоимостью капитала предприятия;
- изучение методик оперативной мобилизации необходимых объемов денежных средств при появлении высокоэффективных финансовых вложений, умение обосновать свое решение расчетами;
- выявление финансовых проблем, определение путей их решения в рамках конкретного предприятия.

Учебным планом предусмотрено выполнение контрольной работы и сдача экзамена.

Требования к уровню освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

знать:

- основы и механизм финансового менеджмента в области управления активами и капиталом, инвестиционной и дивидендной политики;
- методические материалы по финансовому и инвестиционному анализу, финансовому планированию и прогнозированию, оценке степени финансового риска;
- сущность финансовых активов и их виды;
- сущность денежных потоков;
- отечественный и зарубежный опыт в сфере финансового планирования и управления реальными и финансовыми инвестициями;

уметь:

- систематизировать финансовую информацию;
- анализировать финансовую отчетность и принимать обоснованные инвестиционные, кредитные и финансовые решения;

- определять потребность в финансовых ресурсах, прогнозировать структуру источников финансирования;
- анализировать эффективность использования элементов капитала организации;
- анализировать риски организации;
- управлять финансированием активов предприятия;
- работать в автоматизированных системах информационного обеспечения профессиональной деятельности;

владеть навыками:

- подготовки и проверки финансовых документов;
- осуществления анализа финансового состояния организации и оценки финансовых рисков, разработки мер по их минимизации;
- применения методов финансового планирования и прогнозирования, оценки инвестиционных проектов, оценки доходности активов и капитала предприятия;
- разработки финансовой политики организации, определения и осуществления мер по обеспечению ее инвестиционной привлекательности и финансовой устойчивости.

Содержание дисциплины

Тема 1. Понятие финансового менеджмента, его цели, задачи, концепции.

Взаимосвязь с другими изучаемыми дисциплинами. Финансовая отчетность и анализ финансовой деятельности предприятия как информационное обеспечение финансового менеджмента. Финансовое планирование и прогнозирование, основы бюджетирования.

Тема 2. Управление финансовыми рисками.

Сущность и классификация финансовых рисков. Политика управления рисками. Количественная и качественная оценка степени финансовых рисков. Способы снижения степени финансовых рисков.

Тема 3. Управление денежными потоками предприятия.

Сущность денежного потока, его классификация. Методы управления денежными потоками. Анализ движения денежных средств предприятия: прямой и косвенный. Оптимизация денежных потоков.

Тема 4. Управление оборотными активами.

Сущность и классификация оборотных активов предприятия. Политика управления оборотными активами. Управление оборотными активами и его элементами: запасами, дебиторской задолженностью, денежными активами. Управление финансированием оборотных активов.

Тема 5. Управление внеоборотными активами.

Сущность и классификация внеоборотных активов предприятия. Управление обновлением внеоборотных активов. Управление финансированием внеоборотных активов.

Лизинг как способ финансирования основных средств: сущность, виды, возможности применения. Методика расчета лизинговых платежей.

Тема 6. Управление финансовыми активами.

Сущность и классификация финансовых активов, их характеристика. Оценка и доходность финансовых активов.

Понятие и виды инвестиционного портфеля. Принципы формирования инвестиционного портфеля, его оптимизация.

Тема 7. Управление собственным и заемным капиталом.

Источники финансирования деятельности предприятия, их состав и структура. Формирование собственного и заемного капитала. Политика привлечения собственных и заемных средств. Коммерческий и банковский кредиты, управление ими. Управление кредиторской задолженностью.

Стоимость источников капитала. Средневзвешенная стоимость капитала. Структура капитала и ее оптимизация.

Тема 8. Риск и левиридж

Категории риска и левириджа, их взаимосвязь. Понятие левириджа, его роль в финансовом менеджменте. Оценка операционного и финансового левириджа.

Тема 9. Дивидендная политика предприятия

Сущность дивидендной политики и факторы, ее определяющие. Типы дивидендной политики. Регулирование курса акций: дробление, консолидация, выкуп акций.

Общие указания к содержанию и выполнению контрольной работы

Учебная дисциплина «Финансовый менеджмент» изучается в соответствии с рабочей программой по перечню рекомендуемой литературы и по материалам предприятия, на котором работает обучающийся.

Контрольная работа выполняется обучающимися в межсессионный период в сроки, установленные учебным графиком.

Номер варианта контрольной работы соответствует последней цифре номера зачетной книжки обучающегося.

Контрольная работа, выполненная не по своему варианту, зачету не подлежит.

Контрольная работа, оцененная положительно, должна быть защищена при устном собеседовании с преподавателем.

Контрольная работа включает теоретический вопрос, тестовые и расчетные задания.

При выполнении контрольной работы обучающийся использует предложенный в методических указаниях список литературы, а также дополнительную литературу. Список использованной литературы должен помещаться в конце контрольной работы.

Первая часть контрольной работы включает теоретический вопрос и 10 тестовых заданий по каждому варианту.

Ответ на теоретический вопрос должен быть полным и сопровождаться ссылками на использованные литературные источники, основные из которых даны в библиографическом списке. Эти источники могут и должны использоваться при ответе на тестовые задания.

Тестовые задания соответствующего варианта включаются в контрольную работу. Правильный ответ (может быть несколько правильных ответов на один вопрос) выделяется цветом, размером жирности текста или знаком, выбранным обучающимся.

Вариант 1. Сущность дивидендной политики и факторы, ее определяющие. Порядок выплаты дивидендов. Типы дивидендной политики. Регулирование курса акций.

Тест 1.1. Финансовые отношения связаны:

- 1) с оплатой товаров и услуг;
- 2) с образованием денежных фондов;
- 3) с образованием, распределением и использованием денежных средств.

Тест 1.2. Источниками финансирования внеоборотных активов могут быть:

- 1) кредиторская задолженность;
- 2) краткосрочные кредиты банков;
- 3) долгосрочные ссуды и займы.

Тест 1.3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами рассчитывается как отношение:

- 1) собственных оборотных средств к долгосрочному капиталу;
- 2) собственных оборотных средств к собственному капиталу;
- 3) собственных оборотных средств к величине активов;
- 4) собственных оборотных средств к общей величине оборотных активов.

Тест 1.4. Последовательность подготовки информации для проведения анализа:

- 1) проверка данных, обеспечение их сопоставимости, упрощение числовой информации;
- 2) упрощение числовой информации, обеспечение сопоставимости данных, проверка данных;

3) обеспечение сопоставимости данных, аналитическая обработка данных, проверка данных.

Тест 1.5. Показатель доходности акции используется для характеристики:

- 1) рыночной активности;
- 2) деловой активности;
- 3) рентабельности активов.

Тест 1.6. Запас финансовой прочности показывает:

- 1) величину возможного увеличения прибыли;
- 2) величину возможного снижения выручки без риска получения убытка;
- 3) величину возможного увеличения выручки при снижении цены;
- 4) величину необходимого увеличения объема продаж для ликвидации убытка.

Тест 1.7. WACC - это:

- 1) стоимость заемного капитала;
- 2) стоимость собственного капитала;
- 3) средневзвешенная стоимость капитала;
- 4) совокупная рыночная стоимость фирмы.

Тест 1.8. Модель Баумоля используется:

- 1) для оценки внутренней стоимости акций;
- 2) для определения рентабельности активов компании;
- 3) для определения рентабельности собственного капитала;
- 4) для оптимизации среднего остатка денежных активов компании.

Тест 1.9. В процессе финансового планирования:

- 1) устанавливается последовательность действий по достижению поставленных целей;
- 2) идентифицируются финансовые цели и ориентиры организации;
- 3) устанавливается степень соответствия финансовых целей текущему финансовому состоянию организации.

Тест 1.10. Продолжите предложение: концепция стоимости капитала означает...

Вариант 2. Сущность денежного потока коммерческой организации, его классификация. Методы управления денежными потоками. Методы оптимизации денежными потоками.

Тест 2.1. Финансовая деятельность предприятия связана:

- 1) с выплатой денежных средств;
- 2) с управлением финансовыми отношениями с другими субъектами;
- 3) с продажей продукции.

Тест 2.2. Долгосрочные заемные средства привлекаются предприятием для финансирования:

- 1) внеоборотных активов;
- 2) дебиторской задолженности;
- 3) денежных активов.

Тест 2.3. По степени ликвидности активы подразделяются на:

- 1) абсолютно ликвидные, быстро реализуемые, медленно реализуемые и трудно реализуемые;
- 2) ликвидные и неликвидные;
- 3) хорошо реализуемые и плохо реализуемые;
- 4) реализуемые и не реализуемые.

Тест 2.4. Роль анализа в управлении организацией состоит:

- 1) в обоснованности прогнозируемых экономических показателей;
- 2) в сборе и обработке информации;
- 3) в выявлении недостатков и упущений в работе.

Тест 2.5. К показателям финансовой устойчивости относится:

- 1) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
- 2) коэффициент текущей ликвидности;
- 3) коэффициент оборачиваемости активов;
- 4) коэффициент автономии.

Тест 2.6. Запас финансовой прочности рассчитывается как:

- 1) разность между фактической и критической выручкой от продаж;
- 2) разность между критической и фактической выручкой от продаж;
- 3) разность между фактической и критической выручкой от продаж, деленная на фактическую выручку от продаж;
- 4) разность между критической и фактической выручкой от продаж, деленная на критическую выручку от продаж.

Тест 2.7. *ЕОQ* представляет собой модель:

- 1) управления оборотным капиталом;
- 2) экономически обоснованного размера заказа;
- 3) экономически обоснованного размера денежных средств;
- 4) отвлечения денежных средств в дебиторскую задолженность.

Тест 2.8. Величина стоимости привлеченного капитала определяется как:

- 1) сумма процентов по кредитам и выплаченных дивидендов;
- 2) отношение расходов, связанных с привлечением финансовых ресурсов, к сумме привлеченных ресурсов;
- 3) сумма уплаченных процентов по кредитам.

Тест 2.9. Диверсификация инвестиционного портфеля – это процесс:

- 1) направленный на снижение риска по основной инвестиции;
- 2) замены инструментов с падающей доходностью на инструменты с растущей доходностью;
- 3) рассредоточения средств на инвестиции в целях сокращения риска.

Тест 2.10. Минимальным риском обладают:

- 1) незавершенное производство;
- 2) легкорезализуемые краткосрочные ценные бумаги;
- 3) готовая продукция, пользующаяся спросом.

Вариант 3. Сущность и методы финансового планирования и прогнозирования. Состав финансового плана. Основы бюджетирования.

Тест 3.1. Финансовая деятельность предприятия направлена на:

- 1) обеспечение бесперебойного кругооборота средств;
- 2) снабжение предприятия материальными ресурсами;
- 3) увеличение прибыли от продаж.

Тест 3.2. Основным источником возмещения затрат предприятия являются:

- 1) выручка от продаж;
- 2) прибыль от продаж;
- 3) чистая прибыль.

Тест 3.3. Что относится к наиболее ликвидным активам?

- 1) денежные средства;
- 2) легкорезализуемые краткосрочные ценные бумаги;
- 3) краткосрочная дебиторская задолженность.

Тест 3.4. Дивиденд на одну акцию определяется:

- 1) по прибыли до налогообложения;
- 2) по чистой прибыли;
- 3) по прибыли от обычных видов деятельности.

Тест 3.5. Финансовый цикл рассчитывается как сумма:

- 1) времени обращения дебиторской задолженности и готовой продукции;
- 2) времени обращения готовой продукции и среднего возраста запасов;
- 3) времени обращения дебиторской задолженности, среднего возраста запасов за минусом времени обращения кредиторской задолженности;
- 4) времени обращения дебиторской задолженности и среднего возраста запасов.

Тест 3.6. Плечо финансового рычага составляет 0,5. Это означает, что:

- 1) собственного капитала в два раза меньше, чем заемного;
- 2) заемного капитала в два раза меньше, чем собственного;
- 3) долгосрочного капитала в два раза больше, чем краткосрочного;
- 4) краткосрочного капитала в два раза больше, чем долгосрочного.

Тест 3.7. Цена единицы продукции составляет 12 тыс. р., удельные переменные расходы - 6 тыс. р., условно-постоянные расходы равны 120 млн р. Рассчитать критический объем продаж.

Тест 3.8. Концепция временной неограниченности функционирования хозяйствующего субъекта означает...

Тест 3.9. Какой из текущих бюджетов является базисным при разработке общего бюджета:

- 1) бюджет коммерческих расходов;
- 2) бюджет продаж;
- 3) бюджет производства.

Тест 3.10. Операционный остаток денежных активов формируется с целью:

- 1) обеспечения текущих платежей, связанных с производственно-коммерческой деятельностью предприятия;
- 2) осуществления эффективных краткосрочных финансовых вложений;
- 3) страхования риска несвоевременного поступления денежных средств от операционной деятельности.

Вариант 4. Формирование собственного капитала коммерческой организации: сущность, характеристика, классификация и принципы его формирования. Внешние и внутренние источники собственного капитала. Управление собственным капиталом.

Тест 4.1. Система управления финансами предприятия – это:

- 1) финансовая политика;
- 2) финансовый механизм;
- 3) финансовый аппарат управления.

Тест 4.2. К формам рефинансирования дебиторской задолженности относится:

- 1) факторинг;
- 2) акцепт;
- 3) учет векселей.

Тест 4.3. Для анализа ликвидности и платежеспособности активы бухгалтерского баланса группируются:

- 1) в порядке возрастания степени ликвидности;
- 2) в порядке убывания степени ликвидности;
- 3) в произвольном порядке.

Тест 4.5. Маржинальный анализ позволяет определить:

- 1) показатели обеспеченности организации материальными ресурсами;
- 2) резервы роста производительности труда;
- 3) критический объем продаж продукции.

Тест 4.6. Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств определяется как отношение:

1) величины производственного запаса на определенную дату к объему выпуска продукции;

2) выручки от продажи продукции за период к среднему остатку материальных оборотных средств;

3) величины производственного запаса на определенную дату к среднесуточной потребности в данном виде ресурса;

4) среднего остатка материальных оборотных средств к выручке от продажи продукции.

Тест 4.7. Операционный рычаг представляет собой отношение:

1) себестоимости проданных товаров к выручке от продаж;

2) выручки от продаж к маржинальному доходу;

3) маржинального дохода к выручке от продаж;

4) маржинального дохода к прибыли от продаж.

Тест 4.8. Определить средневзвешенную стоимость капитала фирмы по следующим данным: стоимость проекта 500 тыс. р., стоимость заемных средств – 10 %, стоимость собственного капитала – 20 %, отношение заемного капитала к собственному – 1/3.

Тест 4.9. Форфейтинг представляет собой:

1) финансовую операцию по уступке предприятием-продавцом права получения денежных средств по платежным документам за поставленную продукцию в пользу факторинговой компании, которая принимает на себя все кредитные риски по инкассации долга;

2) финансовую операцию по рефинансированию дебиторской задолженности по экспортному товарному кредиту;

3) финансовую операцию по продаже векселей с премией;

4) финансовую операцию по продаже векселей банку по дисконтной цене.

Тест 4.10. Продолжите фразу: концепция эффективности рынка капитала означает ...

Вариант 5. Источники заемных средств предприятия. Коммерческий и банковский кредиты, их краткая характеристика. Управление заемным капиталом.

Тест 5.1. Составляющие финансового механизма:

1) финансовые методы и рычаги, информационное обеспечение;

2) финансовые методы и рычаги, система финансовых расчетов, информационное обеспечение;

3) финансовые методы и рычаги; правовое, нормативное и информационное обеспечение.

Тест 5.2. Лизинг для лизингодателя – это:

1) инвестирование временно свободных денежных средств;

2) долгосрочное кредитование;

3) покупка оборудования.

Тест 5.3. К какому направлению финансового анализа относится расчет коэффициента покрытия?

- 1) анализ финансовой устойчивости;
- 2) анализ ликвидности;
- 3) анализ деловой активности;
- 4) анализ рентабельности.

Тест 5.4. Перспективный анализ проводят с целью:

- 1) оценки результата деятельности;
- 2) выявления закономерностей и тенденций;
- 3) контроля выполнения заданий.

Тест 5.5. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (в оборотах) рассчитывается как отношение:

- 1) выручки от продаж за год к среднегодовой стоимости оборотных активов;
- 2) среднегодовой стоимости оборотных активов к выручке от продаж за год;
- 3) прибыли от продаж за год к среднегодовой стоимости оборотных активов;
- 4) среднегодовой стоимости оборотных активов к прибыли от продаж за год.

Тест 5.6. Эффект финансового рычага определяет:

- 1) рациональность привлечения заемного капитала;
- 2) отношение оборотных активов к краткосрочным пассивам;
- 3) структуру финансового результата.

Тест 5.7. Определить маржинальный доход, если объем продаж составил 8 000 тыс. р., переменные затраты – 5500 тыс. р., постоянные затраты – 1000 тыс. р., стоимость активов - 7000 тыс. р.

Тест 5.9. Продолжите предложение: концепция имущественной и правовой обособленности означает ...

Тест 5.10. Дивидендная доходность акции определяется отношением:

- 1) суммы выплаченного дивиденда к номинальной цене акции;
- 2) суммы выплаченного дивиденда к рыночной цене акции;
- 3) чистой прибыли к сумме дивиденда.

Вариант 6. Лизинг как способ финансирования основных средств: сущность, виды, возможности применения, преимущества и недостатки. Методика расчета лизинговых платежей.

Тест 6.1. Финансовый менеджмент – это:

- 1) финансовый анализ;
- 2) принятие управленческих решений финансового характера;

3) управление денежными средствами предприятия.

Тест 6.2. Собственный источник финансирования в составе себестоимости проданной продукции – это:

- 1) материальные затраты;
- 2) амортизационные отчисления;
- 3) затраты на оплату труда.

Тест 6.3. К какому направлению финансового анализа относится расчет коэффициента текущей ликвидности?

- 1) анализ финансовой устойчивости;
- 2) анализ ликвидности;
- 3) анализ деловой активности;
- 4) анализ рентабельности.

Тест 6.4. Недостатком оперативного анализа является:

- 1) невозможность учета всех факторов;
- 2) неточность расчетов;
- 3) невозможность реализации выявленных резервов.

Тест 6.5. Для измерения уровня риска используется показатель:

- 1) среднее квадратическое отклонение;
- 2) текущая (приведенная) стоимость;
- 3) коэффициент дисконтирования;
- 4) коэффициент наращения.

Тест 6.6. Эффект финансового рычага связан:

- 1) с привлечением заемного капитала;
- 2) с оборачиваемостью активов;
- 3) с ликвидностью оборотных активов.

Тест 6.7. В точке безубыточности:

- 1) нет ни прибыли, ни убытков;
- 2) есть прибыль;
- 3) может быть как прибыль, так и убытки;
- 4) максимальный доход.

Тест 6.8. Стратегии финансирования оборотного капитала бывают:

- 1) активная и пассивная;
- 2) умеренная, агрессивная и консервативная;
- 3) прямая и косвенная;
- 4) сильная и слабая.

Тест 6.9. Продолжите предложение: концепция альтернативных затрат означает ...

Тест 6.10. Определить длительность финансового цикла, если оборачиваемость запасов составила 15 дней, дебиторской задолженности – 12 дней, кредиторской задолженности – 10 дней.

Вариант 7. Понятие лeverиджа. Оценка операционного и финансового лeverиджа.

Тест 7.1. Информационной базой финансового менеджмента выступают:

- 1) финансовый и управленческий учет;
- 2) технологическая информация;
- 3) оперативная информация;
- 4) техническая информация.

Тест 7.2. Источниками финансирования оборотных активов могут быть:

- 1) долгосрочные ссуды и займы;
- 2) краткосрочные заемные средства;
- 3) кредиторская задолженность.

Тест 7.3. Платежеспособность – это наличие у предприятия возможности:

- 1) погасить долги;
- 2) погасить краткосрочные долги;
- 3) погасить краткосрочные долги и продолжить его деятельность.

Тест 7.4. Ретроспективный анализ проводят:

- 1) для контроля и выявления неиспользованных резервов;
- 2) для обоснования управленческих решений;
- 3) для прогнозирования финансовых показателей.

Тест 7.5. К какому направлению финансового анализа относится расчет коэффициента оборачиваемости запасов?

- 1) анализ финансовой устойчивости;
- 2) анализ ликвидности;
- 3) анализ деловой активности;
- 4) анализ рентабельности.

Тест 7.6. Оборачиваемость оборотных активов рассчитывается как отношение:

- 1) себестоимости проданных товаров к средней за период стоимости оборотных активов;
- 2) выручки от продаж к средней за период стоимости оборотных активов;
- 3) прибыли от продаж к средней за период стоимости оборотных активов;
- 4) доходов от всех видов деятельности к средней за период стоимости оборотных активов.

Тест 7.7. Плечо финансового рычага (коэффициент задолженности) определяется как соотношение:

- 1) заемных и собственных средств организации;
- 2) оборотных и заемных средств организации;
- 3) собственных и заемных средств организации.

Тест 7.8. Маржинальный доход – это:

1) разница между выручкой от продаж и полной себестоимостью продукции;

2) разница между выручкой от продаж и условно-постоянными издержками;

3) разница между выручкой от продаж и условно-переменными издержками;

4) сумма условно-постоянных и условно-переменных издержек.

Тест 7.9. Какой группе пассива соответствуют банковские кредиты сроком более года?

1) краткосрочные обязательства;

2) долгосрочные пассивы;

3) постоянные пассивы.

Тест 7.10. Продолжите предложение: концепция агентских отношений означает ...

Вариант 8. Сущность и классификация финансовых рисков, принципы управления ими, пути снижения степени рисков. Количественная оценка степени риска.

Тест 8.1. Процесс принятия управленческих решений включает:

1) информационное и аналитическое обеспечение управления;

2) планирование, оперативное управление и контроль;

3) аналитическое обеспечение управления и контроль;

4) подбор необходимой информации, обработку и анализ информации, принятие решения на основе анализа информации.

Тест 8.2. Лизинг для лизингополучателя – это:

1) инвестирование временно свободных денежных средств;

2) долгосрочное кредитование;

3) покупка оборудования.

Тест 8.3. Ликвидность баланса отражает:

1) состояние имущества и обязательств, при котором предприятие подлежит ликвидации;

2) степень покрытия обязательств предприятия его активами;

3) период утраты платежеспособности предприятия.

Тест 8.4. В пассиве бухгалтерского баланса отражается:

1) стоимость имущества предприятия;

2) величина источников финансирования;

3) выручка от продаж.

Тест 8.5. Кредитоспособность предприятия – это:

1) возможность предприятия погасить долговые обязательства;

2) ликвидность активов предприятия;

3) способность предприятия привлекать и возвращать платный заемный капитал.

Тест 8.6. Эффект финансового рычага характеризует:

- 1) рациональность привлечения заемного капитала;
- 2) отношение оборотных активов к краткосрочным пассивам;
- 3) структуру финансового результата.

Тест 8.7. Какое значение имеет прибыль в точке критического объема продаж:

- 1) минимальное;
- 2) максимальное;
- 3) равное нулю.

Тест 8.8. Какой группе пассива соответствует нераспределенная прибыль?

- 1) краткосрочные обязательства;
- 2) долгосрочные пассивы;
- 3) постоянные пассивы.

Тест 8.9. Продолжите предложение: концепция компромисса между риском и доходностью означает ...

Тест 8.10. Общество выплатило по акциям 100 млн р. дивидендов. Рыночная цена акций составила 4 млрд р. В обращении находится 40 тысяч акций. Определить текущую доходность акций.

Вариант 9. Сущность и классификация финансовых активов коммерческой организации. Управление финансовыми активами. Формы финансовых инвестиций. Оценка и доходность финансовых инвестиций.

Тест 9.1. Финансовая тактика предприятия – это:

- 1) определение долговременного курса в области финансов, решение крупномасштабных задач;
- 2) решение конкретных задач текущего развития финансовой системы предприятия;
- 3) разработка новых форм и методов перераспределения денежных фондов предприятия.

Тест 9.2. Целью привлечения кредитов является:

- 1) погашение кредиторской задолженности;
- 2) увеличение выручки и прибыли от продаж;
- 3) увеличение заемных источников финансирования.

Тест 9.3. Понятие «ликвидность активов» означает:

- 1) период, в течение которого имущество предприятия изнашивается и подлежит ликвидации;
- 2) способность превращения их в денежную форму;
- 3) период ликвидации имущества предприятия при несостоятельности (банкротстве).

Тест 9.4. Основными целями процесса бюджетирования являются:

- 1) формализация процесса планирования;

- 2) создание базы для оценки достигнутых результатов;
- 3) обеспечение координации и коммуникации между отдельными службами организации;
- 4) все перечисленное.

Тест 9.5. Абсолютные показатели финансовой устойчивости характеризуют:

- 1) степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования;
- 2) независимость организации от заемных источников средств;
- 3) отношение обязательств организации к величине его собственных средств.

Тест 9.6. Уровень финансового левериджа характеризует:

- 1) зависимость величины чистой прибыли и прибыли от продаж;
- 2) степень чувствительности чистой прибыли к изменению прибыли от продаж;
- 3) темп изменения чистой прибыли.

Тест 9.7. Финансовое состояние предприятия характеризуется отношением (0,0,1). Это означает наличие:

- 1) абсолютной финансовой устойчивости;
- 2) нормальной финансовой устойчивости;
- 3) неустойчивого финансового состояния;
- 4) кризисного финансового состояния.

Тест 9.8. Стоимость капитала предприятия служит:

- 1) мерой прибыльности операционной деятельности;
- 2) критерием рыночной активности предприятия;
- 3) критерием в процессе инвестирования.

Тест 9.9. Продолжите предложение: концепция денежного потока означает ...

Тест 9.10. Рассчитать величину дивидендов на одну обыкновенную акцию, если из 12 000 акций привилегированные акции составляют 20 %, а дивидендный фонд по обыкновенным акциям составил 168 тыс. р.

Вариант 10. Понятие стоимости капитала. Стоимость основных источников капитала. Средневзвешенная стоимость капитала. Оптимизация структуры капитала.

Тест 10.1. Финансовая стратегия предприятия – это:

- 1) определение долговременного курса в области финансов, решение крупномасштабных задач;
- 2) решение конкретных задач текущего развития финансовой системы предприятия;
- 3) разработка новых форм и методов перераспределения денежных фондов предприятия.

Тест 10.2. Сумма выручки, поступившей на расчетный счет предприятия, является:

1) источником формирования фондов денежных средств предприятия;

2) характеристикой рентабельности предприятия;

3) денежным выражением чистого дохода предприятия.

Тест 10.3. Какая группа активов обладает большей ликвидностью?

1) дебиторская задолженность;

2) денежные средства;

3) нематериальные активы;

4) производственные запасы.

Тест 10.4. Предварительный анализ проводят:

1) до осуществления хозяйственных операций;

2) после осуществления хозяйственных операций;

3) до и после осуществления хозяйственных операций.

Тест 10.5. Рентабельность продаж наиболее точно отражает финансовый результат деятельности:

1) по каждому изделию;

2) по каждому виду деятельности;

3) в целом по предприятию.

Тест 10.6. Операционный рычаг – это:

1) разница между полной и производственной себестоимостью продукции;

2) отношение прибыли от продаж к затратам;

3) отношение заемного капитала к собственному;

4) потенциальная возможность влиять на прибыль предприятия путем изменения структуры производства продукции и объема ее выпуска.

Тест 10.7. Как изменится критический объем продаж при росте постоянных расходов?

1) увеличится;

2) уменьшится;

3) не изменится.

Тест 10.8. Операционный цикл рассчитывается как:

1) сумма среднего срока возврата дебиторской задолженности и среднего возраста запасов;

2) сумма среднего срока возврата дебиторской задолженности и запасов за минусом среднего срока возврата кредиторской задолженности;

3) сумма дебиторской задолженности и запасов;

4) сумма дебиторской задолженности и запасов за минусом кредиторской задолженности.

Тест 10.9. Продолжите предложение: концепция асимметричности информации означает ...

Тест 10.10. Процесс бюджетирования «сверху вниз»:

- 1) характеризуется позитивным отношением менеджеров на более низких уровнях управления;
- 2) отражает организационные цели;
- 3) требует наличия генеральных бюджетных директив;
- 4) осуществляется работниками, непосредственно участвующими в процессе производства.

В *практической части контрольной работы* студент выполняет расчетно-аналитические задания. Каждое задание должно включать исходные данные, развернутое решение и выводы по результатам расчетов:

- 1) управление оборотными активами;
- 2) оценка финансового левериджа;
- 3) стоимость собственного капитала;
- 4) средневзвешенная стоимость капитала.

Тема «Управление оборотными активами»

Задание. По балансу предприятия, на котором работает обучающийся, или по данным финансовой отчетности, которые ему доступны, рассчитать показатели оборачиваемости оборотных активов, в том числе по элементам, длительность циклов предприятия (таблица 1).

По результатам расчетов представить развернутые выводы по эффективности использования оборотных активов и их элементов, предложить меры по улучшению финансовой деятельности в части управления активами анализируемого предприятия.

Оборачиваемость оборотных средств характеризуется:

- коэффициентом оборачиваемости или количеством оборотов за определенный период, как правило, за год:

$$K_o = V_{\text{пр}} / O_{\text{ср}},$$

где $V_{\text{пр}}$ – выручка (нетто) от продажи продукции;

$O_{\text{ср}}$ – среднегодовая стоимость оборотных активов;

- продолжительностью одного оборота в днях

$$P_o = D / K_o,$$

где D – количество дней в анализируемом периоде (360 дней);

- коэффициентом закрепления (загрузки)

$$K_z = O_{\text{а}} / V_{\text{пр}}.$$

Для нормальной деятельности предприятия оборотные средства должны находиться на всех стадиях производственного цикла (в виде

материальных запасов, незавершенного производства, запасов готовой продукции) и во всех формах (денежной, производительной и товарной).

Управление оборотными активами связано с особенностями формирования циклов предприятия.

Производственный (ПЦ) цикл характеризует время полного оборота материальных элементов оборотных активов от момента поступления сырья, материалов и полуфабрикатов на предприятие до отгрузки изготовленной из них готовой продукции покупателям:

$$\text{ПЦ} = T_{\text{об.м}} + T_{\text{об.нзп}} + T_{\text{об.гп}} + T_{\text{об.то}},$$

где $T_{\text{об.м}}$ - длительность одного оборота сырья, материалов;

$T_{\text{об.нзп}}$ - длительность одного оборота незавершенного производства;

$T_{\text{об.гп}}$ - длительность одного оборота готовой продукции;

$T_{\text{об.то}}$ - длительность одного оборота товаров отгруженных.

Операционный (производственно-коммерческий) цикл характеризует время нахождения финансовых ресурсов в запасах и дебиторской задолженности, т. е. время между приобретением сырья и материалов и поступлением денежных средств от дебиторов за отгруженную продукцию.

Для определения времени производственно-коммерческого цикла рассчитывается период оборачиваемости по отдельным элементам оборотных активов: запасов сырья и материалов, запасов готовой продукции, дебиторской задолженности, денежных средств:

$$\text{ОЦ} = \text{ПЦ} + T_{\text{об.дз}} + T_{\text{об.дс}},$$

где $T_{\text{об.дз}}$ - длительность одного оборота дебиторской задолженности;

$T_{\text{об.дс}}$ - длительность одного оборота денежных средств.

Финансовый цикл (период оборота денежных средств) – период между оплатой сырья и материалов и поступлением денежных средств от дебиторов. Так как предприятие оплачивает счета поставщиков с временным лагом, то финансовый цикл меньше операционного на время обращения кредиторской задолженности:

$$\text{ФЦ} = \text{ПЦ} + T_{\text{об.дз}} - T_{\text{об.кз}},$$

где $T_{\text{об.кз}}$ - длительность одного оборота кредиторской задолженности.

Сокращение операционного и финансового циклов в динамике рассматривается как положительная тенденция.

Операционный цикл можно сократить за счет ускорения производственного процесса и оборачиваемости дебиторской задолженности, а финансовый – как за счет данных факторов, так и за счет некоторого замедления оборачиваемости кредиторской задолженности.

Т а б л и ц а 1 - Показатели оборачиваемости активов

Показатель	Отчетный период	Предшествующий период	Среднегодовая величина
Выручка от продаж тыс. р. Оборотные активы, всего, тыс. р. В том числе: - запасы сырья, материалов; - незавершенное производство; - запасы готовой продукции; - запасы товаров отгруженных. Дебиторская задолженность, тыс. р. Кредиторская задолженность, тыс.р. Денежные средства, тыс. р. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов Период оборачиваемости оборотных активов, дни Коэффициент оборачиваемости запасов (в зависимости от данных в бухгалтерском балансе) Период оборачиваемости запасов, дни Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности Период оборачиваемости (срок погашения) дебиторской задолженности, дни Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности Период оборачиваемости (срок погашения) кредиторской задолженности, дни Коэффициент оборачиваемости денежных средств Период оборачиваемости денежных средств, дни Производственный цикл, дни Операционный цикл, дни Финансовый цикл, дни			

Тема «Оценка финансового левериджа»

Задание. По данным финансовой отчетности, представленным ниже, рассчитать эффект финансового рычага.

Существуют два подхода к оценке финансового левериджа: западноевропейский и американский. В первом случае внимание акцентируется на росте доходности собственного капитала по сравнению с доходностью активов при привлечении заемного капитала, во втором – в определении чувствительности чистой прибыли к изменению операционной прибыли (прибыли от продаж, прибыли до уплаты процентов и налогов).

В западноевропейской модели финансовый леверидж (эффект финансового рычага) рассчитывается по формуле:

$$\text{ФЛ (ЭФР)} = (1 - C_{\text{нп}}) * (R_a - \text{ПК}_{\text{ср}}) * \text{ЗК} / \text{СК},$$

где $C_{\text{нп}}$ – ставка налога на прибыль, доли единицы;

R_a – экономическая рентабельность (рентабельность совокупного капитала, рентабельность активов), %;

$\text{ПК}_{\text{ср}}$ – средняя расчетная ставка процента за кредит, %;

ЗК – заемный капитал, тыс. р.;

СК – собственный капитал, тыс. р.

Налоговый корректор $(1 - C_{\text{нп}})$ показывает степень зависимости финансового левериджа от уровня налогообложения.

Дифференциал $(R_a - \text{ПК}_{\text{ср}})$ формирует положительное значение финансового левериджа, его отрицательная величина приводит к снижению рентабельности собственного капитала, что делает использование собственного капитала неэффективным.

Коэффициент задолженности - плечо финансового рычага ($\text{ЗК} / \text{СК}$) характеризует силу воздействия финансового левериджа и усиливает действие дифференциала, т. е. при положительном значении последнего прирост коэффициента задолженности вызывает еще большее увеличение рентабельности собственного капитала и наоборот. [15]

Для расчета финансового левериджа (эффекта финансового рычага) по западноевропейской модели используются данные таблицы 2 (ставка налога на прибыль $C_{\text{нп}}$ равна 20 %). Экономическая рентабельность рассчитывается отношением валовой прибыли к стоимости активов.

По результатам расчетов дать предложения по улучшению финансовой деятельности в части управления прибылью предприятия и его рисками.

Т а б л и ц а 2 - Исходные данные для расчета финансового левериджа, тыс. р.

Номер варианта	Стоимость активов, А	Валовая прибыль, Пв	Собственный капитал, СК	Заемный капитал, ЗК	Процентная ставка, ПС, %
1	264125	77183	135306	98242	12
2	340629	133271	151035	189594	14,5
3	88778	14882	61947	33363	12
4	88845	14592	63279	24855	11,5
5	73264	12453	53358	18761	11,0
6	277331	81042	142071	103154	13,5
7	357660	139934	158857	199074	15,5
8	290538	84901	148837	108066	14,5
9	374692	146598	166139	208553	16,0
10	90014	18567	65823	32107	12,0

Тема «Управление капиталом»

Стоимость капитала – это цена, которую платит предприятие за его привлечение из разных источников, это относительная величина затрат по обслуживанию элементов капитала, выраженная как процентная ставка.

Рассмотрим стоимость основных источников капитала.

Банковская ссуда. Стоимость заемного капитала (банковской ссуды) $K_{бс}$ равна процентной ставке кредита и зависит от условий договора между кредитором и заемщиком. Она может корректироваться на ставку налога на прибыль:

$$K_{бс} = ПС (1 - C_{нп}),$$

где ПС – годовая процентная ставка по кредиту;

$C_{нп}$ – ставка налога на прибыль.

Облигационный заем. Стоимость капитала $K_{оз}$ определяется величиной выплачиваемого по облигации купона или номинальной процентной ставкой облигации i , выраженной в процентах к ее номинальной стоимости.

Стоимость займа до налогообложения можно рассчитать, используя формулу приближенного расчета дохода по облигации на дату погашения:

$$K_{оз} = [I + (M - V) / n] / [(M + V) / 2],$$

где I – годовой процентный доход;

M – номинальная стоимость облигации;

V – текущая рыночная цена облигации;

n – количество лет, оставшихся до погашения облигации.

Привилегированные акции. По ним обычно выплачивается фиксированный дивиденд, поэтому стоимость (доходность) по привилегированным акциям $K_{па}$ рассчитывается по формуле

$$K_{па} = D_a / P_a,$$

где D_a – величина ежегодного дивиденда на акцию;

P_a – рыночная цена одной акции.

Затраты на выпуск новых привилегированных акций повышают их стоимость. Так как данные акции обычно не имеют роста (темп прироста дивидендов равен нулю), то при оценке их стоимости используют формулу

$$K_{па} = D / P (1 - P_3),$$

где P_3 – стоимость выпуска акций, отражающая снижение рыночной стоимости вновь выпускаемых акций.

Обыкновенные акции. Стоимость данного элемента собственного капитала $K_{оа}$ – денежный доход, который хотят получить держатели обыкновенных акций.

В зависимости от информации, которой располагает лицо, оценивающее капитал, различают несколько моделей:

- модель прогнозируемого роста дивидендов применяется, если величина прироста дивидендов постоянна. Формула стоимости собственного капитала в форме обыкновенных акций имеет вид:

$$K_{оа} = D_1 / P_a + T_d,$$

где D_1 – дивиденд, обещанный по инвестиционному проекту за один год;

T_d – прогнозируемый ежегодный рост дивидендов;

- ценовая модель капитальных активов (САРМ) используется в условиях стабильной экономики при наличии достаточно большого объема данных, характеризующих прибыльность работы предприятия. В данной модели степень риска конкретной фирмы формализуется введением показателя β . Если активы компании безрисковые, то $\beta = 0$. Если для конкретного предприятия имеем $1 > \beta > 0$, это означает, что предприятие менее рискованное по сравнению со средним по рынку. Расчетная формула модели имеет вид:

$$K_{оа} = C_{бр} + (C_m - C_{бр})\beta,$$

где $C_{бр}$ – показатель прибыльности для безрискового вложения капитала;

C_m – средний по рынку показатель прибыльности;

β – фактор риска (определяется по данным прошлых лет);
- модель прибыли на акцию, согласно которой стоимость капитала

$$K_{oa} = P_{oa} / P_a,$$

где P_{oa} – величина прибыли на одну акцию.

Стоимость новой обыкновенной акции выше стоимости нынешней обыкновенной акции на сумму эмиссионных расходов. Поэтому стоимость новой обыкновенной акции должна учитывать стоимость размещения займа P_3 (в процентах к цене дополнительного выпуска акций):

$$K_{oa} = [D1 / P_a (1 - P_3)] + T_d.$$

Нераспределенная прибыль. Стоимость нераспределенной прибыли – это требуемая доходность нынешних владельцев обыкновенных акций. Обычно рассматривается нераспределенная прибыль текущего (отчетного) года, так как предполагается, что нераспределенная прибыль прошлых лет уже инвестирована. Чистая прибыль может использоваться для выплаты дивидендов акционерам и реинвестироваться в инвестиционные проекты.

Стоимость акционерного капитала, приобретенного за счет нераспределенной прибыли, является такой же, как и требуемая инвесторами норма прибыли по обыкновенным акциям:

$$K_{np} = D1 / P + T_d.$$

По этой теме студенты решают задачу по определению стоимости источника капитала «Обыкновенные акции». В расчетах необходимо использовать три рассмотренные выше модели.

Задача 1. Текущая рыночная цена акции 40 р., величина прибыли на 1 акцию в прошлом году была 4 р. Величина дивиденда в текущем году составляет 2 р. на 1 акцию, ожидается ежегодный рост дивидендов в размере 5 %. Процентная ставка безрискового вложения капитала – 5 %, средний уровень прибыльности по рынку – 7 %, величина фактора риска - 1,5.

Задача 2. Определить стоимость собственного капитала в форме обыкновенных акций, если текущая рыночная цена акции 50 р., величина прибыли на 1 акцию в прошлом году была 4 р. Величина дивиденда в текущем году составляет 1,5 р. на 1 акцию, ожидается ежегодный рост дивидендов в размере 2 %. Процентная ставка безрискового вложения капитала – 5 %, средний уровень прибыльности по рынку – 9 %, величина фактора риска - 1,0.

Задача 3. Определить стоимость собственного капитала в форме обыкновенных акций, если текущая рыночная цена акции 40 р., величина

прибыли на 1 акцию в прошлом году была 4 р. Величина дивиденда в текущем году составляет 2 р. на 1 акцию, ожидается ежегодный рост дивидендов в размере 5 %. Процентная ставка безрискового вложения капитала – 5 %, средний уровень прибыльности по рынку – 7 %, величина фактора риска - 1,5.

Задача 4. Определить стоимость собственного капитала в форме обыкновенных акций, если текущая рыночная цена акции 660 р., величина прибыли на 1 акцию в прошлом году была 54 р. Величина дивиденда в текущем году составляет 12 р. на 1 акцию, ожидается ежегодный рост дивидендов в размере 5 %. Процентная ставка безрискового вложения капитала – 5 %, средний уровень прибыльности по рынку – 8 %, величина фактора риска - 1,0.

Задача 5. Определить стоимость собственного капитала в форме обыкновенных акций, если текущая рыночная цена акции 140 р., величина прибыли на 1 акцию в прошлом году была 14 р. Величина дивиденда в текущем году составляет 8 р. на 1 акцию, ожидается ежегодный рост дивидендов в размере 4 %. Процентная ставка безрискового вложения капитала – 5 %, средний уровень прибыльности по рынку – 8 %, величина фактора риска - 0,5.

Задача 6. Определить стоимость собственного капитала в форме обыкновенных акций, если текущая рыночная цена акции 240 р., величина прибыли на 1 акцию в прошлом году была 14 р. Величина дивиденда в текущем году составляет 9 р. на 1 акцию, ожидается ежегодный рост дивидендов в размере 3 %. Процентная ставка безрискового вложения капитала – 6 %, средний уровень прибыльности по рынку – 10 %, величина фактора риска - 1,2.

Задача 7. Определить стоимость собственного капитала в форме обыкновенных акций, если текущая рыночная цена акции 405 р., величина прибыли на 1 акцию в прошлом году была 24 р. Величина дивиденда в текущем году составляет 12 р. на 1 акцию, ожидается ежегодный рост дивидендов в размере 5 %. Процентная ставка безрискового вложения капитала – 5 %, средний уровень прибыльности по рынку – 9 %, величина фактора риска - 1,1.

Задача 8. Определить стоимость собственного капитала в форме обыкновенных акций, если текущая рыночная цена акции 54 р., величина прибыли на 1 акцию в прошлом году была 4 р. Величина дивиденда в текущем году составляет 2 р. на 1 акцию, ожидается ежегодный рост дивидендов в размере 2 %. Процентная ставка безрискового вложения капитала – 5 %, средний уровень прибыльности по рынку – 9 %, величина фактора риска - 1,5.

Задача 9. Определить стоимость собственного капитала в форме обыкновенных акций, если текущая рыночная цена акции 48 р., величина прибыли на 1 акцию в прошлом году была 6 р. Величина дивиденда в

текущем году составляет 2 р. на 1 акцию, ожидается ежегодный рост дивидендов в размере 3 %. Процентная ставка безрискового вложения капитала – 5 %, средний уровень прибыльности по рынку – 7 %, величина фактора риска - 0,5.

Задача 10. Текущая рыночная цена акции 44 р., величина прибыли на 1 акцию в прошлом году была 4 р. Величина дивиденда в текущем году составляет 3 р. на 1 акцию, ожидается ежегодный рост дивидендов в размере 5 %. Процентная ставка безрискового вложения капитала – 10 %, средний уровень прибыльности по рынку – 15 %, величина фактора риска - 1,25.

Тема «Средневзвешенная стоимость капитала»

Стоимость источников финансирования различная, поэтому возможно варьирование структуры капитала в интересах минимизации затрат по его привлечению для достижения большей эффективности деятельности предприятия.

При этом единица совокупного капитала будет фактически состоять из нескольких компонентов, каждая из которых имеет собственную цену, которая представляет собой ставку доходности, требуемую тем или иным поставщиком капитала.

В теории при оценке средневзвешенной стоимости капитала следует опираться на рыночную стоимость долга и собственного капитала, руководствуясь необходимостью сохранения их оптимальных или целевых пропорций. Однако на практике реализации этих допущений связана с определёнными трудностями. Даже для тех предприятий, которые привлекают финансовые ресурсы путём эмиссии акций и облигаций, рыночная стоимость долга и собственного капитала может быть определена только приблизительно, поскольку подвержена значительным колебаниям. Поэтому при расчёте средневзвешенной стоимости капитала используют балансовую стоимость источников финансирования.

Показатель, характеризующий относительный уровень суммы расходов на поддержание оптимальной структуры капитала, отражает стоимость капитала, авансированного в деятельность фирмы, и называется средневзвешенной стоимостью капитала:

$$WACC = \sum K_i \times D_i,$$

где K_i – стоимость i -го источника;

D_i – удельный вес i -го источника средств в совокупном капитале.

Средневзвешенная стоимость капитала определяется на конкретный период времени исходя из сложившихся экономических условий.

Каждая единица капитала, вложенная в хозяйственную деятельность, должна обеспечивать такой уровень доходности, который удовлетворил бы всех владельцев её отдельных компонент. Однако, чем больший объём капитала требуется предприятию, тем сильнее будут расти издержки на привлечение его отдельных компонент. Соответственно увеличение стоимости хотя бы одной из них неизбежно приведёт и к возрастанию средневзвешенной стоимости капитала. Например, при увеличении заёмного капитала кредитный комитет банка обязательно повысит ставку процента по кредитам, выдаваемым данному предприятию.

Таким образом, средневзвешенная стоимость капитала предприятия увеличится при переходе от увеличения использования заёмного капитала при уменьшении доли собственного капитала. Этот эффект называется точкой разрыва. Разрыв будет происходить всякий раз, когда повышается цена одного из компонент капитала. В общем случае точка разрыва может быть определена как отношение величины того или иного источника, привлечённого по более низкой стоимости, к его доле в общей сумме капитала предприятия.

Несмотря на некоторую условность, показатель средней стоимости капитала играет важную роль в процессе принятия управленческих решений, особенно при проведении оценки экономической эффективности проектов.

Таблица 3 содержит исходные данные балансовой стоимости источников капитала по вариантам, таблица 4 – исходные данные стоимости каждого источника капитала.

Т а б л и ц а 3 – Балансовая стоимость источников капитала, тыс. р.

Номер варианта	Обыкновенные акции, ОА	Привилегированные акции, ПА	Нераспределенная прибыль, НП	Банковская ссуда, БС
1	600	-	100	300
2	1500	500	275	750
3	600	150	150	400
4	900	-	275	365
5	800	200	200	500
6	900	200	225	355
7	1200	-	250	366
8	750	150	175	450
9	100	250	300	470
10	700	-	125	350

Т а б л и ц а 4 – Стоимость источников капитала, %

Номер варианта	Обыкновенные акции, ОА	Привилегированные акции, ПА	Нераспределенная прибыль, НП	Банковская ссуда, БС
1	15	-	12	12,0
2	18	14	15	15,5
3	17	12	12	12,5
4	21	-	14	12,0
5	19	13	15	13,0
6	18	13	14	12,0
7	19	-	13	12,5
8	17	12	15	13,0
9	20	14	15	13,0
10	16	-	13	12,0

Средневзвешенная стоимость капитала рассчитывается по формуле, используя вспомогательную таблицу 5:

$$WACC = K_{бс} \times D_{бс} + K_{па} \times D_{па} + K_{оа} \times D_{оа} + K_{нп} \times D_{нп},$$

где $K_{бс}$, $K_{па}$, $K_{оа}$, $K_{нп}$ – стоимость банковской ссуды, привилегированных и обыкновенных акций, нераспределенной прибыли, %;

$D_{бс}$, $D_{па}$, $D_{оа}$, $D_{нп}$ – удельный вес банковской ссуды, привилегированных и обыкновенных акций, нераспределенной прибыли, доли единицы.

Т а б л и ц а 5 – Расчет средневзвешенной стоимости капитала, %

Источник капитала	Балансовая стоимость, тыс. р.	Удельный вес источника, доли единицы	Стоимость источника капитала, %	$K_i \times D_i$
Обыкновенные акции, ОА				$K_{оа} \times D_{оа}$
Привилегированные акции, ПА				$K_{па} \times D_{па}$
Нераспределенная прибыль, НП				$K_{нп} \times D_{нп}$
Банковская ссуда, БС				$K_{бс} \times D_{бс}$
Итого		1,00		$\sum K_i \times D_i$

Расчет показывает среднюю стоимость привлечения капитала для финансирования деятельности предприятия, минимальную величину возврата на вложенный капитал.

Вопросы к экзамену

1. Понятие, цели и задачи финансового менеджмента.
2. Информационное обеспечение финансового менеджмента.
3. Методы финансового планирования и прогнозирования.
4. Основы бюджетирования.
5. Сущность и классификация финансовых рисков.
6. Политика управления финансовыми рисками.
7. Способы снижения степени финансовых рисков.
8. Сущность денежного потока, его классификация.
9. Управление денежными потоками.
10. Методы оптимизации денежных потоков.
11. Политика управления оборотным капиталом.
12. Управление запасами.
13. Управление дебиторской задолженностью.
14. Управление денежными активами.
15. Управление финансированием оборотных активов.
16. Управление обновлением внеоборотных активов предприятия.
17. Управление финансированием внеоборотных активов.
18. Лизинг как способ финансирования внеоборотных активов.
19. Сущность и классификация финансовых активов, их характеристика.
20. Оценка и доходность финансовых активов.
21. Понятие и виды инвестиционного портфеля.
22. Принципы формирования портфеля финансовых инвестиций.
23. Управление собственным капиталом.
24. Виды банковского кредита, их краткая характеристика.
25. Управление заемным капиталом.
26. Товарный (коммерческий) кредит, его характеристика.
27. Управление кредиторской задолженностью.
28. Понятие стоимости капитала.
29. Стоимость основных источников капитала.
30. Средневзвешенная стоимость капитала.
31. Структура капитала и ее оптимизация.
32. Понятие лeverиджа.
33. Оценка финансового лeverиджа.
34. Оценка операционного лeverиджа.
35. Сущность дивидендной политики предприятия.
36. Типы дивидендной политики, виды дивидендных выплат.

Особенности проведения экзамена. Экзамен проводится в письменной форме по заранее утвержденному перечню вопросов. Для ответа и оценки знаний предлагаются два теоретических вопроса и одно

практико-ориентированное задание. Обучающимся запрещается пользоваться всеми вспомогательными материалами. Время, отводимое на подготовку к ответу, – 45 минут.

Критерии оценивания сформированности компетенций

5 (отлично). Критическое и разностороннее рассмотрение вопросов, свидетельствующее о значительной самостоятельной работе с источниками. Качество исполнения всех элементов задания полностью соответствует всем требованиям.

4 (хорошо). Все заданные вопросы освещены в необходимой полноте и с требуемым качеством. Ошибки отсутствуют. Самостоятельная работа проведена в достаточном объеме, но ограничивается только основными рекомендованными источниками информации.

Работа выполнена в соответствии с заданием. Имеются отдельные несущественные ошибки или отступления от правил оформления работы.

3 (удовлетворительно). Задание выполнено полностью, но в работе есть отдельные существенные ошибки, либо качество представления работы низкое, либо работа представлена с опозданием.

Задание выполнено полностью, но с многочисленными существенными ошибками. При этом нарушены правила оформления или сроки представления работы.

2 (неудовлетворительно). Отсутствие одного или нескольких обязательных элементов задания, либо многочисленные грубые ошибки в работе, либо грубое нарушение правил оформления или сроков представления работы.

Содержание работы полностью не соответствует заданию.

Представление чужой работы, плагиат, отказ от представления работы.

Существенные ошибки – недостаточная глубина и осознанность ответа (например, студент не смог применить теоретические знания для объяснения явлений, для установления причинно-следственных связей, сравнения и классификации явлений и т.д.).

Несущественные ошибки – неполнота ответа (например, упущение из вида какого-либо нехарактерного факта, дополнения при описании процесса, явления, закономерностей и т.д.); к ним могут быть отнесены оговорки, допущенные при невнимательности студента.

Библиографический список

1. Бланк, И. А. Финансовый менеджмент: учебный курс / И. А. Бланк. – М.: ОМЕГА-Л, 2012.

2. Бобылева, А.З. Финансовый менеджмент. Проблемы и решения: учебник. – М.: Юрайт, 2016.
3. Бригхем, Ю. Финансовый менеджмент: экспресс-курс / Ю. Бригхем, Дж. Хьюстон; пер. с англ. - М.; СПб.; Н. Новгород: Питер, 2016.
4. Ван Хорн, Дж. К. Основы финансового менеджмента: учебное пособие / Дж. К. Ван Хорн, Дж. М. Вахович; пер. с англ. - М.; СПб.; Киев: Вильямс, 2016.
5. Кандрашина Е.А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2012.— 220 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/3146>. — ЭБС «IPRbooks», по паролю.
6. Ковалев, В. В. Введение в финансовый менеджмент / В. В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2014.
7. Ковалев, В. В. Курс финансового менеджмента: учебник / В. В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2015.
8. Корпоративные финансы и управление бизнесом [Электронный ресурс]/ С.В. Большаков [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — М.: Русайнс, 2015. — 378 с. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/48908>.— ЭБС «IPRbooks».
9. Кудина М.В. Управление компанией [Электронный ресурс]: теория и практика.— Электрон. текстовые данные.— М.: МГУ им. М. В. Ломоносова, 2013. — 325 с. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/54668>.— ЭБС «IPRbooks», по паролю.
10. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент: учебник / И. Я. Лукасевич. – М.: Эксмо, 2013.
11. Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами [Электронный ресурс]: учебное пособие для вузов.— Электрон. текстовые данные. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 639 с. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/52066>.— ЭБС «IPRbooks».
12. Теплова, Т. В. Эффективный финансовый директор: учебно-практическое пособие. – М.: Юрайт, 2013.
13. Турманидзе Т.У., Эриашвили Н.Д. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник. — Электрон. текстовые данные. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 509 с. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/34529>.— ЭБС «IPRbooks», по паролю.
14. Финансовый менеджмент: учебник / под ред. В. В. Ильина. – М.: Омега-Л, 2013.
15. Хапирашвили Л. А. Финансовый менеджмент. Управление активами. Управление капиталом [Электронный ресурс]: учеб. пособие. – СПб: ФГБОУВО «СПбГУПТД», 2016. - 128с. <http://publish.sutd.ru>.
16. Этрилл Питер. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов [Электронный ресурс]/ Питер Этрилл, Эдди Маклейни— Электрон. текстовые данные.— М.: Альпина Паблишер,

2017.— 648 с. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/58567>. — ЭБС «IPRbooks».

17. Библиографическая и реферативная база данных Scopus [Электронный ресурс]. URL: <http://www.scopus.com>).

18. Образовательные ресурсы (Информационная система «Единое окно доступа к образовательным ресурсам» [Электронный ресурс]. URL: <http://window.edu.ru/>).