
МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ СИСТЕМ УПРАВЛЕНИЯ И
РАДИОЭЛЕКТРОНИКИ» (ТУСУР)

Кафедра экономики

Богомолова А.В.

Корпоративные финансы

Методические указания к практическим занятиям
и самостоятельной работе для магистров направления
080500.68 – Менеджмент, профиль «Управление проектами»

Томск 2012

Содержание

I Общие положения	3
II Методические указания к практическим занятиям.....	5
1. Введение в корпоративные финансы: зарубежный и отечественный подходы	5
2. Финансовая политика и источники финансирования корпораций.	5
3. Стоимость и структура капитала, методы ее оценки	7
4.оборотный капитал корпорации, его назначение и источники формирования	10
5. Финансовое планирование корпораций	14
6. Дивиденды и дивидендная политика корпораций.....	17
7. Оценка финансового состояния корпорации и пути достижения финансовой устойчивости	22
8. Финансовая несостоятельность и финансовое оздоровление корпораций	27
9. Реорганизация корпораций: слияния, поглощения, объединения и разделения	33
III Методические указания по самостоятельной работе	34
IV Учебно-методические материалы по дисциплине.....	35

I Общие положения

Методические указания практическим занятиям и самостоятельной работе по дисциплине «Корпоративные финансы» предназначены для магистров, обучающихся по направлению 080500.68 - Менеджмент.

Цель практических и самостоятельных работ – закрепить теоретические знания студентов в области управления корпоративными финансами, передать им совокупность знаний, умений и навыков в процессе формирования и использования капитала финансов вертикально интегрированных структур (ФПГ и холдингов), а также входящих в их состав предприятий различных форм собственности, способности к индивидуальным креативным решениям. Подготовка к каждому практическому занятию, выполнение индивидуальных заданий, подготовка к семинарским занятиям и экзамену представляется собой самостоятельную работу студентов.

Выполнение практических и самостоятельных работ предполагает умение работать с литературой, анализировать деятельность предприятий в области инноваций, последовательно излагать материал, а также применение знаний в области сетевого и календарного управления реализации инноваций.

При подготовке и выполнении практических и самостоятельных заданий рекомендуется использовать учебники, учебные пособия, специальную и периодическую литературу, законодательно-нормативную базу.

Цель проведения практических занятий направлена на обеспечение одновременного формирования знаний и компетенций в области управления корпоративными финансами. Организационные и коммуникационные компетенции формируются в процессе изучения дисциплины и выполнения практических заданий, исследования сущности корпоративных финансов, и решения конкретных финансовых задач

Основными задачами при проведении практических занятий и семинаров является:

- изучение основных теоретических понятий финансов корпорации, определений и категорий финансовых рынков, важнейших видов финансовых инструментов и закономерности формирования процентных ставок, а также способов привлечения финансовых средств;
- изучение особенностей работы финансовых рынков; взаимоотношений между корпорациями, государством и кредитно-финансовыми организациями; принципы оценки стоимости ценных бумаг, их доходности и рисков;
- овладение методологией анализа финансовой отчетности и составления финансовых прогнозов развития корпорации;
- приобретение практических навыков по анализу финансовой отчетности и составлению финансовых прогнозов развития корпорации;
- умение оценивать риски, доходность и эффективность финансовых решений, в т. ч. стратегических решений о долгосрочном финансировании.

Организация проведения практических занятий осуществляется по ряду тем рабочей программы по курсу «Корпоративные финансы» в виде семинарских занятий с обсуждением докладов, самостоятельно подготовленных студентами по рекомендованным вопросам и темам.

Целью самостоятельной работы магистрантов является более полное усвоение и закрепление знаний, полученных на лекционных и семинарских занятиях и в процессе самостоятельной работы с литературой, а также формирование умений и навыков использования этих знаний на практике, в решении задач. Выбрав задание, магистрант должен ознакомиться с содержанием основных блоков дисциплины и перечнем рекомендуемой литературы.

II Методические указания к практическим занятиям

Этапы практической работы, формирование и контроль полученных знаний.

Этап работы	Показатели достижения результата	Контроль
Практические занятия и семинары.	Студент демонстрирует: – умение рассчитывать и оценивать макроэкономические показатели; применять изученные в теоретическом курсе методы управления финансами предприятий и корпораций; – навыки устного и письменного изложения материала, ведения профессиональной полемики, защиты развиваемых научных положений и выводов.	Обсуждение отдельных вопросов в процессе занятия, решение задач, тестирование, опрос.

1. Введение в корпоративные финансы: зарубежный и отечественный подходы - 1 час.

Вопросы к семинару:

- Понятие и цели управления финансами зарубежных корпораций.
- Целевые ориентиры модели максимизации благосостояния собственника и мотивация менеджеров.
- Характеристика модели максимизации благосостояния корпораций.
- Дискуссионные вопросы корпоративных финансов в отечественной теории и практике.

Вопросы для проверки освоения темы

1. Дайте понятие корпоративных структур.
2. Назовите отличительные черты корпорации от других форм организации бизнеса.
3. Каковы недостатки корпоративных организаций.
4. Назовите типы холдинга.
5. Какие преимущества холдинговых компаний.
6. Экономическая сущность финансов корпораций.
7. Какие базовые концепции корпоративных финансов.

2. Финансовая политика и источники финансирования корпораций - 2 час.

Вопросы к семинару:

- Финансирование текущей и инвестиционной деятельности предприятия на основе собственных средств;
- Источники внешнего финансирования текущей и инвестиционной деятельности предприятия;
- Основные модели классического финансового инвестирования.

Пример тестового задания

1. Из каких источников формируется уставный капитал акционерного общества:

- а) из доходов от продажи акций и других ценных бумаг
- б) из выручки от реализации продукции

- в) из взносов участников (акционеров)
- г) из прибыли и взносов акционеров

2. Дебиторская задолженность сроком до 3 мес. Относится к:

- а) абсолютно ликвидным активам
- б) трудно реализуемым активам
- в) легко реализуемым активам
- г) неликвидным активам

3. Источником покрытия расходов на выкуп собственных акций являются:

- а) уставный капитал
- б) фонд накопления
- в) резервный фонд
- г) чистая прибыль

4. По группам источников различают:

- а) собственный и заемный капитал
- б) из внутренних и внешних источников
- в) частный и государственный

5. К не финансовым инвесторам относятся:

- а) кредиторы
- б) акционеры
- в) общество

6. Какие возникают проблемы вследствие притока иностранных инвестиций?

- а) вложения имеют краткосрочный характер
- в) отток валютных средств (в форме вывозимой прибыли)
- в) ответы «а» и «б»

Вопросы для проверки освоения темы

1. Как вы понимаете такой принцип управления финансовой деятельностью коммерческой организации как комплексный характер формирования управленческих решений
2. Назовите основные принципы финансов предприятий.
3. Раскройте принцип самофинансирования.
4. Что обеспечивают распределительные отношения.
5. В чем заключается реализация контрольной функции финансов.
6. Принципы организации корпоративных финансов.
7. Дайте классификацию финансовых отношений корпораций.
8. Что представляют собой финансы как стоимостная категория.
9. Какие традиционные источники финансирования реальных инвестиций.

3. Стоимость и структура капитала, методы ее оценки 4 час.

Вопросы к семинару:

- Цена капитала, управление формированием рациональной структуры капитала, факторы влияющие на цену капитала
- Управление структурой капитала
- Определение оптимальной и целевой структуры капитала корпорации
- Определение цены основных источников капитала
- Модели структуры капитала предприятия

Пример тестового задания

1. Уставный капитал формируется за счет...
 - а) номинальной стоимости акций
 - б) рыночной цены акций
 - в) разницы между рыночной ценой и номиналом

2. Добавочный капитал формируется за счет...
 - а) номинальной стоимости акций
 - б) рыночной цены акций
 - в) разницы между рыночной ценой и номиналом

3. Спекулятивный капитал появляется ...
 - а) на вторичном фондовом рынке вследствие существенного занижения стоимости акций
 - б) на валютном рынке вследствие изменения текущих котировок.
 - в) на вторичном фондовом рынке вследствие существенного завышения стоимости акций.

4. Заемный капитал – это...
 - а) привлекаемые для финансирования предприятия денежные средства на возвратной и платной основе
 - б) средства, привлекаемые предприятием за счет эмиссии акций
 - в) средства, привлекаемые предприятием для формирования чистых активов

5. Главная цель формирования капитала...
 - а) удовлетворение потребностей фирмы в источниках финансирования активов
 - б) получение прибыли
 - в) обеспечение бесперебойной работы предприятия

6. К собственному капиталу относят:
 - а) уставный, резервный и добавочный капитал
 - б) уставный, резервный и добавочный капитал, нераспределенная прибыль
 - в) уставный, резервный и добавочный капитал, доходы будущих периодов

7. Укажите принципы формирования рациональной структуры капитала:

- а) учет перспектив развития предприятия
- б) минимизация затрат на формирование капитала из различных источников
- в) обеспечение рационального использования капитала в процессе хозяйственной деятельности
- г) максимизация выручки и минимизация риска
- д) «а», «б», «в».
- е) «а», «в», «г»

Пример решения типовой задачи

Для решения вопроса о привлечении капитала необходимо определить средневзвешенную и предельную стоимость. Указать способ снижения средневзвешенной стоимости привлечения капитала. Стоимость привлечения капитала для финансирования деятельности компании указана в таблице:

Обыкновенный акционерный капитал, руб.	1000
Нераспределенная прибыль, руб.	100
Амортизация, руб.	100
Привилегированный акционерный капитал, руб.	500
Облигационный займ, руб.	300
Рентабельность собственного капитала, %	30
Дивиденд на привилегированную акцию, %	20
Процент за пользование займом	15

Решение:

Средневзвешенная стоимость капитала определяется по формуле

$$WACC = SC * R_{sc} + DC * R_{dc} / SC + DC$$

$$WACC = 1000 * 0,3 + 100 * 0,3 + 100 * 0,3 + 500 * 0,2 + 300 * 0,15 / 1000 + 100 + 100 + 500 + 300 = 0,2525$$

Вывод: предприятию необходимо использовать в первую очередь нераспределенную прибыль и амортизацию (как самый дешевый источник), затем облигационный займ и уже в последнюю очередь привилегированный акционерный капитал и обыкновенный акционерный капитал, так как они наиболее дорогие источники для использования.

Если, по мнению руководства предприятия, средневзвешенная стоимость привлечения капитала будет завышена, то можно предложить выкупить часть обыкновенных акций. Например – 250, тогда средневзвешенная стоимость привлечения капитала будет:

$$WACC = 1000 * 0,3 + 100 * 0,3 + 100 * 0,3 + 500 * 0,2 + 300 * 0,15 - 250 * 0,3 / 1000 + 100 + 100 + 500 + 300 - 250 = 0,2457$$

Как видно из результата расчетов средневзвешенная стоимость уменьшилась.

Задачи для проверки освоения темы

Задача 1. Промышленное предприятие выпускает три вида продукции (имеет три бизнес-линии): продукцию А, продукцию Б, продукцию В. Предприятие имеет временно избыточные активы стоимостью в 600 тыс. руб. (они не понадобятся для выпуска перечисленных видов продукции в течение одного года), которые можно сдать в аренду (что тогда составляет четвертую бизнес-линию фирмы). Рыночная стоимость имущества, которое не нужно для выпуска (обеспечения) рассматриваемых видов продукции, составляет 410 тыс руб. Необходимо, без учета рисков бизнеса, определить минимальную обоснованную рыночную стоимость предприятия как действующего в расчете на:

- четыре года продолжения его работы;
- три года продолжения его работы;
- на все время возможных продаж выпускаемой продукции (с учетом улучшения ее качества и капиталовложений в поддержание производственных мощностей).

Ожидаемые (чистые) доходы от продаж продукции и аренды временно избыточных активов прогнозируются на уровне (в руб.):

- продукция А - через год - 200 тыс руб.; через два года - 170 тыс руб.; через три года - 50 тыс руб.; через четыре года - 30 тыс руб.;
- продукция Б - через год - 30 тыс руб.; через 2 года - 150 тыс руб.; через 3 года - 750 тыс руб.; через 4 года - 830 тыс руб.; через пять лет - 140 тыс руб.;
- продукция В - через год - 95 тыс руб.; через два года - 25 тыс руб.;
- поступления от аренды временно избыточных активов через год - 70 тыс руб.

Прогнозируются следующие средние ожидаемые (в год) доходности государственных (рублевых) облигаций: на два года - 30%; на три года - 25; на четыре года - 21; на пять лет - 18%.

Задача 2 Оценить рыночную стоимость предполагаемой для публичного обращения муниципальной облигации, номинальная стоимость которой равна 200 руб. До погашения облигации остается 1 год. Номинальная ставка процента по облигации (используемая для расчета годового купонного дохода в процентах от ее номинальной стоимости) - 16%. Ставка налога по операциям с ценными бумагами - 15%. Доходность сопоставимых по рискам (также безрисковых для держания их до того же срока погашения) государственных облигаций - 17%.

Задача 3 Рыночная стоимость ликвидной облигации на конкурентном рынке равна 102 руб. Ее номинальная стоимость - 150 руб., номинальная ставка годового купонного процента - 20%. Срок до погашения облигации - 2 года. Ставка налога - 9%. Какова фактическая ставка дохода по этой облигации?

Вопросы для проверки освоения темы

1. В чем заключается сущность капитала как фактора производства?

2. Каковы возможные источники финансирования совокупного капитала предприятия?
3. Какова взаимосвязь цены отдельных источников формирования капитала и его структуры?
4. Назовите основные факторы, определяющие цену капитала предприятия.
5. Что такое стоимость капитала и факторы, ее определяющие?
6. Каковы возможные формы заемного капитала?
7. Опишите модель Гордона и ее возможности для определения цены акции.
8. Охарактеризуйте среднюю цену капитала и ее роль в управлении капиталом.
9. Дайте понятие финансового рычага, в чем состоит механизм его воздействия на эффективность использования ресурсов.
10. Изложите теорию структуры капитала Модильяни—Миллера.

4. Оборотный капитал корпорации, его назначение и источники формирования 4 час.

Вопросы к семинару:

- Оборотные активы, их состав и структура
- Операционный, производственный и финансовые циклы хозяйствующего субъекта
- Принципы организации оборотных средств
- Определение потребности корпорации в оборотных средствах
- Оборотный капитал и источники его финансирования

Пример тестового задания

1. Что не относится к оборотным средствам организации:
 - а) незавершенное производство
 - б) земельный участок
 - в) денежные средства в кассе
 - г) готовая продукция на складе
2. Собственные оборотные средства:
 - а) всегда равны чистым текущим активам
 - б) запас ликвидности организации
 - в) характеристика размера оборотных средств
 - г) характеристика финансирования оборотных средств
3. Собственные оборотные средства:
 - а) характеристика размера оборотных средств
 - б) характеристика финансирования оборотных средств
 - в) равны свободному остатку денежных средств
4. Величина и структура оборотных средств не зависят от:

- а) отраслевых особенностей организации
- б) принятой в организации системой расчетов
- в) качества нормирования оборотных средств
- г) принятой в организации учетной политики
- д) принятой в организации амортизационной политики

5. Поток денежных средств:

- а) все денежные средства организации в кассе и на банковских счетах
- б) разность между полученными и выплаченными денежными средствами организации
- в) дебиторская задолженность организации за вычетом кредиторской задолженности

6. Движение прибыли и движение денежных средств организации:

- а) абсолютно синхронны
- б) различаются только из-за начисления амортизации
- в) различаются, так как в отличие от денежных средств, прибыль определяется не «кассовым» методом, а методом «начисления»
- г) абсолютно не связаны

7. Продолжительность оборота денежных средств не может быть сокращена путем:

- а) ускорения производственного процесса,
- б) ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности
- в) замедления оборачиваемости кредиторской задолженности
- г) ускорения оборачиваемости кредиторской задолженности

8. Приток и отток денежных средств организации происходит в рамках:

- а) только основной деятельности
- б) основной и инвестиционной деятельности
- в) основной, инвестиционной и финансовой деятельности
- г) изменения прибыли

9. Чистый денежный поток не зависит:

- а) от объема продаж
- б) периода оборачиваемости дебиторской задолженности
- в) периода оборачиваемости кредиторской задолженности
- г) объема сделок по бартеру

10. Прирост свободных денежных средств:

- а) всегда равен чистой прибыли
- б) больше нуля при ускорении оборачиваемости кредиторской задолженности
- в) больше нуля при ускорении оборачиваемости дебиторской задолженности

г) обеспечивается только в инвестиционной деятельности

Пример решения типовой задачи

Пример 1 Определить оптимальный остаток денежных средств по модели Баумоля-Тобина, если планируемый объем денежного оборота составил 24 000 тыс. руб., расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств — 80 руб., уровень потерь альтернативных доходов при хранении денежных средств — 10 %.

Решение:

По формуле (1) рассчитаем верхний предел остатка денежных средств организации:

$$C = \sqrt{\frac{2FT}{r}}, \quad (1)$$

где C — оптимальная сумма денежных средств;

F — фиксированные затраты по купле-продаже ценных бумаг или обслуживанию полученной ссуды;

T — годовая потребность в денежных средствах, необходимых для поддержания текущих операций;

r — величина альтернативного дохода (процентная ставка краткосрочных рыночных ценных бумаг).

$$C = \sqrt{\frac{2 \times 24000 \times 0,08}{0,1}} = 195,96 \text{ тыс руб.}$$

Средний остаток денежных средств составит 97,98 тыс. руб. ($195,96 / 2$).

Пример 2 Рассчитаем оптимальный остаток денежных средств по модели Миллера-Орра, если среднеквадратичное (стандартное) отклонение ежемесячного объема денежного оборота составляет 165 тыс. руб., расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств — 80 руб., среднеедневной уровень потерь альтернативных доходов при хранении денежных средств — 0,0083 %. Минимальный остаток денежных средств — 2500 тыс. руб.

Решение:

По формуле (2) определим целевой остаток денежных средств:

$$Z = \sqrt{\frac{3 \cdot F \cdot \sigma^2}{4r}} + L, \quad (2)$$

где Z — целевой остаток денежных средств;

δ^2 — дисперсия сальдо дневного денежного потока;

r — относительная величина альтернативных затрат (в расчете на день);

L — нижний предел остатка денежных средств.

Верхний предел остатка денежных средств определим по формуле (3):

$$H = 3Z - 2L. \quad (3)$$

$$H = 3 \times 2558,17 - 2 \times 2500 = 2674,5 \text{ тыс. руб.}$$

Средний размер остатка денежных средств определим по формуле (4):

$$C = (4Z - L) / 3, \quad (4)$$

$$C = (4 \times 2558,17 - 2500) / 3 = 2577,56 \text{ тыс. руб.}$$

Задача 1 Предположим, что доходность вложений в ценные бумаги равна 5%, а затраты на покупку этих ценных бумаг составляют 100 руб. за одну операцию. Отклонение от ежедневного чистого потока денежных средств определено в 100 000 руб. (эквивалентно стандартному отклонению в 707 руб.). Минимальный остаток денежных средств установлен в размере 5 000 руб.

Требуется определить:

- а) величину оптимального остатка денежных средств;
- б) величину максимального остатка денежных средств;
- в) сколько денежных средств фирма будет инвестировать в ценные бумаги, если достигнут их верхний предел.

Задача 2 В начале месяца на счетах компании имеется 100 тыс руб. Кроме того, она получила краткосрочную ссуду на 35 тыс руб. Если чистый денежный поток в течение месяца составил 240 тыс руб., а минимальный остаток денежных средств определен в размере 30 тыс руб., то какую часть займа компания сможет погасить в течение этого месяца?

Задача 3 Компания установила уровень минимального остатка денежных средств в 300 тыс руб., а верхний предел - в 900 тыс руб. Какова величина оптимального остатка? Изобразите графически.

Задача 4 Рассчитайте оптимальный остаток денежных средств и его предел при следующих условиях: доходность краткосрочных инвестиций составляет 3 %, транзакционные издержки равны 400 руб. Среднее квадратичное отклонение денежного потока определено в размере 520 000 руб., минимальный остаток денежных средств установлен на сумму 39 000 руб.

Задача 5 Денежные поступления предприятия за квартал составляют 27 000 тыс. руб.; расход денежных средств равен 26 000 тыс. руб., в том числе обязательные ежемесячные платежи -12 000 тыс. руб. Поступления ежемесячно уменьшаются на 10%. Все платежи, кроме обязательных, должны быть произведены в первом месяце квартала. Остаток денежных средств на начало квартала равен 100 тыс. руб.

Рассчитать денежный поток за квартал, составив таблицу его движения.

Задача 6 Рассчитать совокупный чистый денежный поток (тыс. руб.).

Движение денежных средств организации за отчетный период в тыс. руб. Вид деятельности	Приток	Отток

Основная	540	342
Инвестиционная	9	100
Финансовая	40	38

Вопросы для проверки освоения темы

1. В чем различие понятий «оборотный капитал» и «оборотные средства».
2. Какой признак лежит в основе классификации оборотных средств.
3. Раскройте методы управления денежными средствами.
4. В чем заключается экономический смысл инвестиций в оборотные средства.
5. Дайте характеристики альтернативных стратегий в отношении оборотных средств.
6. Объясните, почему необходимо управлять денежными активами.
7. Назовите методы управления денежными средствами?
8. На поиск какого компромисса направлена деятельность менеджеров по управлению денежными средствами?
9. Что представляет собой бюджет денежных средств?
10. Объясните смысл модели Миллера-Орра.

5. Финансовое планирование корпораций - 4 час.

Вопросы к семинару:

- Прогнозная финансовая информация и построение прогнозов
- Прогнозирование финансовой устойчивости корпорации
- Финансовый план как важнейший элемент бизнес-плана. Виды и содержание финансовых планов
- Принципы и методы финансового планирования
- Стратегическое финансовое планирование и развитие бизнеса
- Текущее финансовое планирование, прогнозный баланс, планирование доходов и расходов

Пример тестового задания

1. Финансовое планирование включает:
 - а) план прибылей и убытков
 - б) план движения денежных средств
 - в) план активов и пассивов
 - г) все перечисленное

2. Из плана прибылей и убытков используется при планировании активов и пассивов:
 - а) выручка от продаж
 - б) чистая прибыль
 - в) операционные доходы

3. Из плана движения денежных средств используется при планировании активов и пассивов :
- а) сумма поступлений за период
 - б) сумма платежей за период
 - в) разность поступлений и платежей за период
4. Плановая дебиторская задолженность рассчитывается на основе:
- а) плана продаж
 - б) плана материальных затрат
 - в) плана прибылей и убытков
5. Плановая кредиторская задолженность рассчитывается на основе:
- а) плана продаж
 - б) плана материальных затрат
 - в) плана прибылей и убытков
6. Плановая величина налогов, относимых на финансовые результаты, влияет на плановую величину:
- а) выручки от продаж
 - б) прибыли до налогообложения
 - в) себестоимости продаж
7. Верно ли утверждение, что плановая стоимость активов на первом этапе планирования равна плановой величине пассивов :
- а) да
 - б) нет
8. Главная задача планирования баланса активов и пассивов :
- а) расчет плановой величины активов
 - б) расчет плановой величины пассивов
 - в) обеспечение равенства активов и пассивов
9. Фактором превышения плановой суммы активов над плановой суммой пассивов может быть:
- а) более медленная оборачиваемость дебиторской задолженности по сравнению с кредиторской
 - б) более быстрая оборачиваемость дебиторской задолженности по сравнению с кредиторской
 - в) более быстрая оборачиваемость запасов по сравнению с дебиторской задолженностью
10. Фактором превышения плановой суммы пассивов над плановой суммой активов может быть:
- а) более медленная оборачиваемость дебиторской задолженности по сравнению с кредиторской

- б) более быстрая оборачиваемость дебиторской задолженности по сравнению с кредиторской
- в) более быстрая оборачиваемость запасов по сравнению с дебиторской задолженностью

Задачи для проверки освоения темы

Задача 1 Предприятие имеет следующие плановые показатели на год:

1. Выручка от продаж – 400 тыс. руб.
2. Себестоимость проданной продукции – 300 тыс. руб.
3. Управленческие расходы – 30 тыс. руб.
4. Коммерческие расходы – 20 тыс. руб.
5. Налог на имущество – 10 тыс. руб.

6. Признанные штрафные санкции за нарушение предприятием договорных обязательств – 1,7 тыс. руб. Рассчитать плановую сумму чистой (нераспределенной) прибыли, если ставка налога на прибыль - 20%.

Задача 2 План поставок предприятию материалов по месяцам квартала (тыс. руб.):

- 1-й месяц -2000;
- 2-й месяц - 3000;
- 3-й месяц - 4000.

Задолженность предприятия поставщикам на начало квартала - 1500 тыс. руб.

1. Какими должны быть условия расчетов с поставщиками по месяцам, чтобы плановая задолженность предприятия поставщикам составила:

- на конец 1-го месяца - 1000 тыс. руб.;
- на конец 2-го месяца - 2000 тыс. руб.;
- на конец 3-го месяца - 5000 тыс. руб.?

В условия расчетов входит обязательная оплата части поставок в том же месяце и погашение переходящей задолженности в 1-м месяце.

Какими должны быть условия расчетов, чтобы на конец квартала задолженность поставщикам составила 8000 тыс. руб. (переходящая с прошлого квартала задолженность должна быть погашена)?

Задача 3 В годовом плане предусмотрено увеличение выручки от продаж на 2000 тыс. руб., затрат на продаваемую продукцию - на 1700 тыс. руб., в том числе материальных затрат - на 900 тыс. руб. Оборачиваемость задолженности покупателей - 35 дней, задолженности поставщикам - 40 дней, остальной части кредиторской задолженности - 30 дней. Оборачиваемость запасов - 45 дней.

Определить:

1. Прирост активов и пассивов баланса в результате увеличения выручки от продаж.
2. Возможные способы балансирования прироста активов и пассивов, если оборачиваемость запасов и кредиторской задолженности (кроме задолженности поставщикам) изменять нельзя.

Вопросы для проверки освоения темы

1. Что представляют собой финансовое прогнозирование и финансовое планирование и для каких целей они используются?
2. В чем заключается разница между финансовым планированием и прогнозированием?
3. Какова роль финансового плана в планировании развития предприятия?
4. Какова взаимосвязь между формами финансового плана?
5. Какие методы используются при составлении финансовых планов и прогнозов? В чем заключается разница между ними?
6. В чем заключается сущность метода прямого счета?
7. Каковы особенности применения метода прямого счета в финансовом планировании?
8. В чем заключается сущность метода удельного веса (процента от продаж)?
9. Каковы особенности применения метода удельного веса (процента от продаж) в финансовом планировании?

6. Дивиденды и дивидендная политика корпораций - 3 час.

Вопросы к семинару:

- Релевантность дивидендной политики
- Виды дивидендной политики и методы начисления дивидендов
- Влияние инвестиционной политики на формирование дивидендной политики акционерного общества
- Выплаты дивидендов в акционерных обществах России с позиций удовлетворения интересов миноритарных акционеров

Пример тестового задания

1. Определите источник денежных средств для выплаты дивидендов по привилегированным акциям при нехватке прибыли для этой выплаты у акционерного общества:
 - а) выпуск новых акций
 - б) выпуск облигаций
 - в) резервный фонд
 - г) уставный фонд
2. Уставом акционерного общества предусмотрены выплаты по привилегированным акциям по ставке 30%. Какой из проектов решения собрания акционеров не противоречит действующему законодательству?
 - а) выплатить дивиденды по привилегированным акциям по ставке 15%, а по обыкновенным не выплачивать
 - б) выплатить дивиденды по привилегированным акциям по ставке 15%, а по обыкновенным – по ставке 10%
 - в) выплатить дивиденды по привилегированным и по обыкновенным акциям по ставке 15%
 - г) выплатить дивиденды по привилегированным акциям по ставке 30%

3. Размер дивиденда по простым акциям зависит от:
- а) решения общего собрания акционеров
 - б) чистой прибыли
 - в) решения совета директоров акционерного общества
 - г) количества акций, находящихся в обращении
 - д) величины собственных средств эмитента
4. Номинальная стоимость акций, приобретенных акционерами, составляет
- а) собственный капитал акционерного общества
 - б) уставный капитал акционерного общества
 - в) объявленный капитал акционерного общества
5. Номинал акций акционерного общества должен быть одинаковым для акций
- а) привилегированных
 - б) обыкновенных
 - в) обыкновенных и привилегированных
6. Размер дивиденда по привилегированным акциям может быть установлен
- а) в твердой денежной сумме
 - б) в процентах к номиналу
 - в) другим способом, определенным уставом акционерного общества
7. В уставе акционерного общества не определен дивиденд по привилегированным акциям. В этом случае
- а) должны быть внесены изменения в устав акционерного общества
 - б) владельцы привилегированных акций имеют право на дивиденд наравне с владельцами простых акций
 - в) акционерное общество не вправе выпускать привилегированные акции
 - г) привилегированные акции конвертируются в простые акции
8. Акционеры-владельцы привилегированных акций участвуют в общем собрании акционеров с правом голоса при решении вопросов
- а) о реорганизации акционерного общества
 - б) о ликвидации акционерного общества
 - в) о выплате дивидендов по привилегированным акциям
 - г) о выборе руководящих органов акционерного общества
 - д) об открытии филиалов и представительств

Пример решения типовой задачи

Пример 1 Компания ожидает на протяжении следующих 5 лет получить чистую прибыль и понести капитальные расходы в таких размерах (тыс. руб.)

Годы	1	2	3	4	5
Чистая прибыль	2000	1500	2500	2300	1800
Кап. Расходы	1000	1500	2000	1500	2000

В настоящее время акционерный капитал состоит из 1 млн. акций, и она выплачивает дивиденды в размере 1 руб. на акцию.

- А) Определите дивиденды на акцию и объём внешнего финансирования в каждом году, если дивидендная политика строится по остаточному принципу.
- Б) Определите объём внешнего финансирования в каждом году, который был бы необходим фирме при условии, что выплата дивидендов останется на прежнем уровне.
- В) Определите размер дивидендов на акцию объём внешнего финансирования, которые имели бы место при показателе дивидендного выхода, равном 50%.
- Г) При каком, из 3 вариантов дивидендной политики фирма максимизирует объём выплачиваемых дивидендов? Минимизирует объём внешнего финансирования?

Методические указания:

Дивидендная политика - составная часть общей политики управления прибылью, связанная с распределением прибыли в акционерных обществах.

Реально корпорация выбирает конкретный вид дивидендной политики с учетом низкого или **высокого дивидендного выхода, стабильных или меняющихся дивидендов на акцию.**

1. Остаточная дивидендная политика. Эта политика строится на первостепенном учете инвестиционных возможностей корпорации, ограниченности внешних источников финансирования или их высокой стоимости. Первоначально с прибыли оплачиваются суммы необходимые для финансирования капитальных вложений, а затем остаточная сумма (если она остаётся) распределяется между акционерами.

2. Политика фиксированного дивидендного выхода. Корпорации могут устанавливать оптимальное значение дивидендного выхода и придерживаться его. Но так как величина чистой прибыли варьируется по годам, то денежное выражение дивидендных выплат тоже будет различно.

3. Политика неснижающихся дивидендов на акцию. Суть политики - никогда не снижать ежегодный размер дивиденда на акцию. Политика может выражаться:

- 1) в постоянном или слабо увеличивающемся размере дивиденда на акцию;
- 2) в стабильных выплатах невысоких дивидендов и процентных надбавок в удачные годы.

Решение:**А) Остаточная дивидендная политика**

Годы	1	2	3	4	5
Дивиденды	1000	0	500	800	0
Внешнее финансирование	0	0	0	0	200

Сумма дивидендов в данном случае определяется как разница между прибылью и капитальными вложениями. В случае, если суммы прибыли недостаточно, то необходимая сумма финансируется из внешних источников (как, например, в пятом году).

Б) Политика фиксированного дивиденда

Годы	1	2	3	4	5
Дивиденды	1000	1000	1000	1000	1000
Внешнее финансирование	0	1000	500	200	1200

При данном типе дивидендной политики первоначально определяется сумма дивидендов, путём умножения обещанных дивидендов на 1 акцию на число акций (1 руб.*1млн.шт.). Объём внешнего финансирования рассчитывается как разница между оставшейся от выплаты дивидендов чистой прибылью и суммой капитальных вложений (в первый год- (2000-1000)- 1000 внешнее финансирование в данном случае не требуется, та как чистой прибыли организации достаточно для погашения и дивидендов и капитальных вложений).

В) Политика фиксированного дивидендного выхода

Годы	1	2	3	4	5
Дивиденды	1000	750	1250	1150	900
Внешнее финансирование	0	750	750	350	1100

Сумма дивидендных выплат определяется как произведение прибыли на коэффициент дивидендного выхода. Объём внешнего финансирования устанавливается аналогично предыдущему методу.

Г) 2300;5000;5050 – в третьем варианте объём выплачиваемых дивидендов самый высокий, а минимизирует объём внешнего финансирования первый вариант (200;2900;2950)

Пример 2 Номинальная стоимость акции АО составляет 50 тысяч рублей. Определите ориентировочную курсовую стоимость акций на рынке ценных бумаг, если известно, что размер дивиденда ожидается на уровне 25%, а размер банковской ставки составляет 20%

Решение. Определим поток доходов по акции это размер дивиденда.

Определим курсовую стоимость

$$D_n = P * (1 + k),$$

где D_n - курсовая стоимость акции

P - номинальная стоимость

k -ставка дивиденда

Определим К доходности= $25\%/20\%=1,25$
 $D_n=P*k=50000*1,25=62500$

Пример 3 Уставный капитал составляет 1500 тыс. руб. АО продало 400 привилегированных акций и 3600 обыкновенных акций. По привилегированным акциям фиксированная ставка дивиденда утверждена в размере 12%. По итогам года чистая прибыль АО составила 500 тыс. руб., решением собрания 25% направлено на выплату дивидендов. Рассчитать сумму дивидендов на каждую привилегированную и обыкновенную акции.

Решение Чистая прибыль, направляемая на выплату дивидендов, составляет:

$$500 * 0,25 = 125 \text{ (тыс. руб.)}$$

Общее количество акций: $3600 + 400 = 4000$ (акций).

Номинальная стоимость каждой акции:

$$1500 : 4000 = 0,38 \text{ (тыс. руб.)}$$

Дивиденд на каждую привилегированную акцию, учитывая, что размер дивиденда 12%, составит:

$$0,38 * 0,12 = 0,05 \text{ (тыс. руб.)}$$

Общая сумма выплат на привилегированные акции, количество которых 400, составит:

$$0,05 * 400 = 20 \text{ (тыс. руб.)}$$

Прибыль на выплату дивидендов по обыкновенным акциям составит:

$$125 - 20 = 105 \text{ (тыс. руб.)}$$

Дивиденд на каждую обыкновенную акцию составит:

$$105 : 3600 = 0,03 \text{ (тыс. руб.)}$$

Задачи для проверки освоения темы

Задача 1 Прибыль акционерного общества, оставшаяся после всех отчислений и предназначенная на выплаты дивидендов, составила за год 2,5 млн. руб. Суммарный номинал акций 5.0 млн. руб., из них привилегированных акций – 1,5 млн. руб. с фиксированной ставкой дивиденда – 50 % к номинальной стоимости.

Определите:

- годовую сумму дивидендов по привилегированным акциям;
- размер дивидендов по обыкновенным акциям;
- средний размер дивидендов по всем акциям.

Задача 2 Прибыль акционерного общества, направленная на выплату дивидендов составляет 2,5 млн. руб. Количество акций в обращении 1 тыс. шт., из них привилегированных 40%, объявленный уровень дивидендов по привилегированным акциям 90% к их номинальной цене, равной 1000 руб. Рассчитайте размер дивидендов по привилегированным и простым акциям.

Задача 3 Чистая прибыль акционерного общества 5 млн. руб.; коэффициент выплаты дивидендов 0,1, количество акций в обращении 1000 шт., их них привилегированных 40%, номинальная цена акции – 1000 руб. Объявленный уровень дивидендов по привилегированным акциям 80% к их номинальной цене. Рассчитайте размер дивидендов по акциям.

Вопросы для проверки освоения темы

1. Что представляет собой понятие распределения прибыли в акционерном обществе?
2. Перечислите теории дивидендной политики.
3. Что предусматривает методика выплаты дивидендов акциями?
4. Дайте понятие экс-дивидендной даты.
5. Дайте понятие дробления акций.
6. Как определить доходность от владения облигацией?
7. Должны ли выплачиваться дивиденды в акционерном обществе? Почему?
8. Имеется ли взаимосвязь между инвестиционной и дивидендной политикой акционерного общества? В чем она заключается?
9. Какие причины влияют на выбор того или иного вида дивидендной политики акционерного общества?
10. Оказывает ли дивидендная политика свое влияние на структуру и цену капитала акционерного общества? В чем оно заключается?

7. Оценка финансового состояния корпорации и пути достижения финансовой устойчивости - 4 час.

Вопросы к семинару:

- Методика финансового анализа. Источники финансовой информации о компании
- Финансовая стратегия корпорации
- Задачи финансовой стратегии и пути достижения финансовой устойчивости корпорации
- Статистические и динамические показатели эффективности
- Основные финансовые коэффициенты отчетности

Пример тестового задания

1. Ограничителем изменений структуры активов и пассивов является:
 - а) стоимость долгосрочных финансовых вложений
 - б) сохранение необходимого уровня платежеспособности
 - в) величина резервного фонда
2. Если фактический уровень коэффициента обеспеченности запасов собственными источниками финансирования ниже необходимого уровня, это означает, что надо:

- а) увеличивать собственные оборотные средства
- б) снижать запасы
- в) одновременно снижать запасы и увеличивать собственные оборотные средства
- г) или снижать запасы, или увеличивать собственные оборотные средства

3. Возможность своевременного и полного погашения кредита зависит от:

- а) оборачиваемости дебиторской задолженности
- б) оборачиваемости кредиторской задолженности
- в) оборачиваемости запасов

4. Ключевыми показателями кредитоспособности предприятия являются:

- а) отношение прибыли от продаж к собственному капиталу
- б) отношение ликвидных активов к краткосрочной задолженности
- в) отношение собственных оборотных средств к запасам
- г) все перечисленные

5. Обоснованной целью привлечения кредитов является:

- а) погашение кредиторской задолженности
- б) увеличение выручки и прибыли от продаж
- в) увеличение заемных источников финансирования

6. Какой из перечисленных ниже коэффициентов финансовой устойчивости входит в состав ключевых?

- а) коэффициент структуры долгосрочных вложений
- б) коэффициент долгосрочного привлечения заемных источников
- в) коэффициент устойчивого финансирования

7. Соотношение собственных и заемных источников финансирования можно оценивать коэффициентом

- а) концентрации капитала
- б) маневренности собственного капитала
- в) структуры долгосрочных вложений

8. Разница между уровнями реального и необходимого коэффициентов общей ликвидности определяется:

- а) различной структурой оборотных активов
- б) разностью в стоимости запасов по балансовой оценке и по продажным ценам
- в) разной суммой краткосрочных долгов, принимаемых в расчет

9. Реальный коэффициент общей ликвидности позволяет оценить:

- а) действительную платежеспособность предприятия
- б) отношение балансовых оборотных активов к балансовой краткосрочной задолженности

в) необходимый уровень отношения оборотных активов к краткосрочной задолженности

Методика проведения оценки финансового состояния корпорации

Анализ финансового состояния организации предполагает следующие этапы.

1. Оценка и анализ экономического потенциала организации.
 - 1.1. Оценка имущественного положения.
 - 1.1.1. Построение аналитического баланса-нетто.
 - 1.1.2. Вертикальный анализ баланса.
 - 1.1.3. Горизонтальный анализ баланса.
 - 1.1.4. Анализ качественных изменений в имущественном положении.
2. Оценка финансового положения.
 - 2.1. Оценка ликвидности.
 - 2.2. Оценка финансовой устойчивости.
3. Оценка и анализ результативности финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
 - 3.1. Оценка производственной (основной) деятельности.
 - 3.2. Анализ рентабельности.
 - 3.3. Оценка положения на рынке ценных бумаг.

Информационную основу анализа составляет система показателей формируемых бухгалтерской отчетностью.

Уплотненный аналитический баланс-нетто, формируется путем устранения влияния на итог баланса (валюту) и его структуру регулирующих статей. Для этого:

- суммы по статье «Задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал» уменьшают величину собственного капитала и величину оборотных активов;

- на величину статьи «Оценочные резервы («Резерв по сомнительным долгам»)» корректируется значение дебиторской задолженности и собственного капитала предприятия;

- однородные по составу элементы балансовых статей объединяются в необходимых аналитических разделах (долгосрочные текущие активы, собственный и заемный капитал).

Вертикальный анализ показывает структуру средств предприятия и их источников. Вертикальный анализ позволяет перейти к относительным оценкам и проводить хозяйственные сравнения экономических показателей деятельности предприятий, различающихся по величине использованных ресурсов, сглаживать влияние инфляционных процессов, искажающих абсолютные показатели финансовой отчетности.

Горизонтальный анализ отчетности заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные показатели дополняются относительными темпами роста (снижения). Степень агрегированности показателей определяется аналитиком. Как правило, берутся базисные темпы роста за ряд лет (смежных периодов), что позволяет анализировать не только изменение отдельных показателей, но и прогнозировать их значения.

Оценка имущественного положения

Наименование показателя	Формула расчета	Источник данных
Сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении	ВБ	300 - 252 - 244

организации		
Доля основных средств в активах	ОС/ВБ	$\frac{120}{300 - с.252 - с.244}$
Доля активной части основных средств	Активн. часть ОС /ОС	$\frac{\phi.5\ 363 (г.6) + 364 (г.6)}{\phi.5\ 371(г.6)}$
Коэффициент износа основных средств	Износ ОС /ОС _п	$\frac{\phi.5\ 394(г.4)}{\phi.5\ 371(г.6)}$
Коэффициент износа активной части основных средств	Износ активн. части ОС / Активн. часть ОС _п	$\frac{\phi.5\ 396(г.4)}{\phi.5\ 363(г.6) + 364(г.6)}$
Коэффициент обновления	ОС _п поступило /ОС _п на конец периода	$\frac{\phi.5\ 371(г.4)}{\phi.5\ 371(г.6)}$
Коэффициент выбытия	ОС _п выбыло /ОС _п на начало периода	$\frac{\phi.5\ 371(г.5)}{\phi.5\ 371(г.3)}$

Оценка ликвидности

Наименование показателя	Формула расчета	Источник данных	Норматив
Величина собственных оборотных средств (функционирующий капитал)	СК + ДП - ВА или ОА - КП	490 - 252 - 244 + 590 - 190 - 230 или 290 - 252 - 244 - 230 - 690	> 0
Маневренность собственных оборотных средств	ДС/ СОС	$\frac{260}{290-252-244-230-690}$	0 - 1
Коэффициент текущей ликвидности	ОА /КП	$\frac{290 - 252 - 244 - 230}{690}$	> 2 1 < К < 2 К > 2- 2,5
Коэффициент быстрой ликвидности	ОА - Зап /КП	(290-252-244-210-220-230)/690	> 1 - 1,2 > 0,8 - 1
Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности)	ДС /КП	$\frac{260}{690}$	> 0,2 > 0,2-0,5 > 0,2-0,25 0,2 < К < 1

Оценка финансовой устойчивости

Наименование показателя	Формула расчета	Источник данных	Норматив
Коэффициент концентрации собственного капитала	СК /ВБ	$\frac{490 - 252 - 244}{300 - 252 - 244}$	0,5 - 0,8 > 0,5
Коэффициент финансовой зависимости	ВБ /СК	$\frac{300 - 252 - 244}{490 - 252 - 244}$	< 2
Коэффициент маневренности собственного капитала	СОС /СК	$\frac{(290 - 252 - 244 - 230 - 690)}{(490 - 252 - 244)}$	> 0,5
Коэффициент концентрации заемного капитала	ЗК/ВБ	$\frac{590 + 690}{300 - 252 - 244}$	0,2 - 0,5
Коэффициент структуры долгосрочных вложений	ДП /ВА	$\frac{590}{190 + 230}$	
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	$\frac{ДП}{ДП + СК}$	$\frac{590}{590 - 252 - 244 + 490}$	
Коэффициент структуры заемного капитала	$\frac{ДП}{ДП+КП}$	$\frac{590}{590+ 690}$	
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$\frac{ДП+КП}{СК}$	$\frac{590+ 690}{490 - 252 - 244}$	< 1 0,25 - 1

Оценка деловой активности

Наименование показателя	Формула расчета	Источник данных
Выручка от реализации	Вр	ф.2 010
Производительность труда	$\frac{Вр}{\text{Среднесписочная числ.}}$	$\frac{\phi.2\ 010}{\phi.5\ 760}$

Фондоотдача	$\frac{Вр}{ОСср}$	$\frac{ф.2 010}{120}$
Оборачиваемость средств в расчетах (в оборотах)	$\frac{Вр}{КДЗср}$	$\frac{ф.2 010}{240}$
Оборачиваемость средств в расчетах (в днях)	$\frac{360 \text{ дней}}{\text{Коборачиваемости}}$	
Оборачиваемость запасов (в оборотах)	$\frac{С/С}{\text{Запср}}$	$\frac{ф.2 020}{210 + 220}$
Оборачиваемость запасов (в днях)	$\frac{360 \text{ дней}}{\text{Коборачиваемости}}$	
Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях)	$\frac{360 \text{ дн} \cdot КЗср}{С С}$	$\frac{360 \text{ дн} \cdot (611+621+622+627)}{ф.2 020}$
Продолжительность операционного цикла (в днях)	Оборач. ср-в в расчетах (дн)+Оборач. Зап (дн)	
Продолжительность финансового цикла (в днях)	Операционный цикл (дн) - Оборач. КЗ (дн)	
Коэффициент погашаемости дебиторской задолженности	$\frac{КДЗср}{Вр}$	$\frac{240}{ф.2 010}$
Оборачиваемость собственного капитала	$\frac{Вр}{СКср}$	$\frac{ф.2 010}{490 - 252 - 244}$
Оборачиваемость совокупного капитала	$\frac{Вр}{ВБср}$	$\frac{ф.2 010}{300 - 252 - 244}$
Коэффициент устойчивости экономического роста	$\frac{\text{ЧП-Диввыплаченные}}{СК}$	

Оценка рентабельности

Наименование показателя	Формула расчета	Источник данных
Рентабельность продаж R1	$\frac{Ппр}{Вр}$	$\frac{ф.2 050}{ф.2 010}$
Общая рентабельность отчетного периода R2	ПДН /Вр	$\frac{ф.2 140}{ф.2 010}$
Рентабельность собственного капитала R3	ПДН /СК	$\frac{ф.2 140}{490}$
Экономическая рентабельность R4	ПДН /ВБ	$\frac{ф.2 140}{300}$
Фондорентабельность R5	ПДН /ВА	$\frac{ф.2 140}{190}$
Рентабельность основной деятельности R6	$\frac{ПДН}{\text{Затраты}}$	$\frac{ф.2 050}{ф.2 (020+030+040)}$
Рентабельность перманентного капитала R7	$\frac{ПДН}{СК+ДП}$	$\frac{ф.2 140}{490+590}$
Коэффициент устойчивости экономического роста R8	$\frac{ПДН-Див}{СК}$	$\frac{ф.2 140-Див}{490}$
Период окупаемости собственного капитала R9	$\frac{СК}{ПДН}$	$\frac{490}{ф.2 140}$

Оценка положения на рынке ценных бумаг

Наименование показателя	Формула расчета	Источник данных
Доход (прибыль) на акцию	(чистая прибыль — дивиденды по привилегированным акциям)/ общее число обыкновенных акций	
Ценность акции	$\frac{\text{рыночная цена акции}}{\text{доход на акцию}}$	используются данные бухгалтерского учета и рынка ценных бумаг
Дивидендная доходность акции	$\frac{\text{дивиденд на одну акцию}}{\text{рыночная цена акции}}$	
Дивидендный	$\frac{\text{дивиденд на одну акцию}}{\text{рыночная цена акции}}$	

выход	доход на 1 акцию	
Коэффициент котировки акции	$\frac{\text{рыночная цена акции}}{\text{учетная цена акции}}$	

Задачи для проверки освоения темы

На основе данных бухгалтерской отчетности провести оценку финансового состояния корпорации по приведенной выше методике (бухгалтерская отчетность – Таблица 3).

Вопросы для проверки освоения темы

1. Охарактеризуйте понятие финансового состояния предприятия, обоснуйте принципы и функции финансового анализа на предприятии.
2. Какие методы и инструментарий используются в финансовом анализе? Виды финансового анализа.
3. В чем суть анализа, платежеспособности, финансовой устойчивости, кредитоспособности и ликвидности баланса предприятия?
4. Какие внешние и внутренние факторы влияют на финансовое состояние предприятия?
5. Каковы риск финансовых отношений с партнерами и ожидаемая доходность?
6. Каково предназначение финансового анализа для предприятия?
7. Каковы основные направления улучшения финансового состояния предприятия?
8. Охарактеризуйте эффективность использования ресурсов (ресурсоотдачу) основных, нематериальных и оборотных активов.
9. Назовите систему показателей эффективности использования оборотных средств.
10. Раскройте значение анализа устойчивости экономического роста или развития предприятия.

8. Финансовая несостоятельность и финансовое оздоровление корпораций - 3час.

Вопросы для обсуждения на семинаре:

- Сущность и показатели финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия
- Классическая модель процесса финансового оздоровления предприятий и организаций
- Понятие эффективности деятельности предприятия
- Практика осуществления и эффективность реструктуризации предприятий (организаций) и структурной перестройки отдельных отраслей народного хозяйства РФ
- Процедура и критерии банкротства

Пример тестового задания по теме

1. Как можно охарактеризовать реальные признаки платежеспособности?

- а) денежных средств достаточно для погашения краткосрочных обязательств с наступившим сроком погашения
- б) отсутствуют просроченные краткосрочные обязательства
- в) а)+б)

2. Возможно ли восстановление платежеспособности должника без привлечения внешних источников инвестиций?

- а) да. За счет продажи активов
- б) нет

3. Какой государственный орган принимает решение об изменении сроков уплаты федеральных налогов

- а) Минюст
- б) Госдума
- в) Федеральная налоговая служба
- г) Минфин

4. В какой срок должно быть представлено ходатайство о введении финансового оздоровления?

- а) не позднее чем за 15 дней до даты проведения собрания кредиторов
- б) не раньше чем за месяц до начала процедуры наблюдения
- в) нет установленного срока
- г) зависит от решения временного управляющего

5. План финансового оздоровления должен быть подготовлен:

- а) учредителями (участниками) должника
- б) собственником имущества должника - унитарного предприятия
- в) административным управляющим
- г) а)+б)

6. В ходе финансового оздоровления органы управления должника:

- а) отстраняются, в связи с назначением административного управляющего
- б) осуществляют свои полномочия с ограничениями, установленными Федеральным законом о несостоятельности (банкротстве)

7. На какой срок вводится процедура финансового оздоровления?

- а) не более чем на 1 год
- б) не более чем на 2 года
- в) может вводиться на весь срок рассмотрения дела о банкротстве в арбитражном суде

8. Возможно ли досрочное окончание финансового оздоровления?

- а) возможно в случае погашения должником всех требований кредиторов, предусмотренных графиком погашения задолженности, до

истечения установленного арбитражным судом срока финансового оздоровления

б) невозможно

9. В соответствии с Налоговым Кодексом на какой срок может быть предоставлена отсрочка или рассрочка по уплате налогов и сборов?

а) от 1 до 3 месяцев

б) от 1 до 6 месяцев

в) от 1 года до 3 лет

10. Какие признаки возможности развития кризиса вы можете назвать, даже не прибегая к анализу бухгалтерской отчетности?

а) недостаточная диверсификация деятельности предприятия, чрезмерная зависимость сегодняшних и будущих результатов его функционирования от узкой номенклатуры продукции, какого-либо конкретного проекта, вида актива и т. д.

б) потеря ключевых партнеров или осложнения во взаимоотношениях с ними;

в) недооценка или невозможность постоянного технического и технологического обновления производства, переобучения персонала

г) малоэффективные долгосрочные соглашения с поставщиками и потребителями продукции, а также кредиторами

д) ставка на успешность и прибыльность нового рискованного проекта

е) появление сильных конкурентов на том же сегменте рынка

ж) все вышеперечисленное

11. Отчет о прибылях и убытках позволяет проанализировать и оценить:

а) финансовую устойчивость

б) уровень финансового риска

в) рентабельность основной деятельности

Ситуационные задачи

Задание 1 На счете конкурсного управляющего аккумулированы средства от реализации всей конкурсной массы в размере 8,6 млн. рублей. Задолженность по уплате вознаграждения конкурсному управляющему составляет 30 тыс. руб. Задолженность по текущим платежам, возникшим в ходе конкурсного производства составляет 70 тыс. руб. Реестр требований кредиторов ООО «Должник» по состоянию на «10» марта 2012 года выглядит следующим образом:

Полно наименование кредитора	Состав требований	Размер требований, руб.	Примечания	Сведения о погашении требований
Первая очередь				
Итого требований 1 очереди		0,00		

Вторая очередь				
Петров Петр Петрович	Требование по выплате заработной платы за март-июнь 2011 года	100 000,00		
Третья очередь				
Налоговые органы	Требование по уплате налогов	7 350 000,00		
ООО «Статус»	Требование за поставку товаров № 23 от 20.08.2011	1 125 000,00		
Итого требований третьей очереди		8 475 000,00		

Сколько получит ООО «Статус» после окончания конкурсного производства и расчетов с кредиторами. Какие действия оно должно предпринять в отношении оставшейся части непогашенной задолженности?

Рекомендации по выполнению заданию

Для решения данной задачи необходимо ознакомиться с основными положениями Федерального Закона «О несостоятельности (банкротстве)».

Задание 2 По данным бухгалтерского баланса годовой отчетности (форма № 1) предприятия и приложения к балансу «Расшифровка кредиторской задолженности» выбрать вариант реструктуризации кредиторской задолженности и составить проект Соглашения с кредиторами о реструктуризации.

Задание 3 Проанализировать платежеспособность предприятия по общим относительным показателям, используя методику расчетов, приведенную в таблице 1, и соответствующие данные условного предприятия, приведенные в таблице 2, охарактеризовать возможности предприятия покрывать обязательства своими активами, определить степень платежеспособности за счет выручки от продаж (по срокам погашения обязательств).

Соответствующий анализ следует показать на конкретном примере.

Таблица 1 - Характеристика и методика расчета основных показателей платежеспособности предприятия

Показатель	Алгоритм расчета	Нормальное ограничение
Коэффициент общей платежеспособности	Ко.п. = активы предприятия (за вычетом долгов учредителей) / обязательства организации (за минусом доходов будущих периодов)	Ко.п. \geq 2
Коэффициент покрытия обязательств чистыми активами	Кп.ч.а. = чистые активы/обязательства = активы – обязательства / обязательства (активы и обязательства по первой формуле)	К п.ч.а. \geq 2
Коэффициент соотношения	Кд/к = дебиторская задолженность /	К д/к \geq 1

Дебиторской и кредиторской задолженности	кредиторская задолженность	
Степень платежеспособности общая	$K4 = \frac{\text{заемные средства}}{\text{среднемесячная выручка от продаж}}$	Минимальное значение
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	$K9 = \frac{\text{текущие обязательства}}{\text{среднемесячная выручка}}$	Минимальное значение

Таблица 2 - Исходные данные для расчета показателей платежеспособности предприятия, тыс. руб.

Показатели	На начало года	На конец года
Активы баланса (итоги) (ф.1, стр. 300)	48 648	57 604
Обязательства организации (стр. 510+стр. 610+стр. 620+стр. 630+стр. 650+стр. 660 баланса)	11 540	14 100
Стоимость чистых активов (стр. 1-стр. 2)	37 108	43 504
Заемные средства- всего (стр. 590+стр. 690-стр. 640)	11 540	14 100
Дебиторская задолженность – общая (стр. 230+стр. 240)	3878	4114
Кредиторская задолженность (стр. 620)	6740	7110
Краткосрочные кредиты и займы (стр. 610)	3500	4700
Среднемесячная выручка от продаж (без НДС и акцизов) (стр. 010 Ф.2):12	4820	4516

Сумма дебиторской задолженности показывается за вычетом задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

Задание 4 Используя ранее приведенные данные бухгалтерской отчетности на начало и конец года (таблица 3) и методику расчета усовершенствованной модели Альтмана, рассчитать по одному из вариантов баланса критерий вероятности банкротства Z – счет, оценить степень риска банкротства на начало и конец года, сравнить результаты расчета, дать характеристику изменениям в показателях, определить возможные меры по укреплению финансового положения предприятия, сделать соответствующие выводы.

Таблица 3 - Состав бухгалтерского баланса предприятия (по вариантам), тыс. руб.

Статья баланса	Код строки	Вариант 1		Вариант 2		Вариант 3	
		На начало года	На конец года	На начало года	На конец года	На начало года	На конец года
АКТИВ							
1. Внеоборотные активы							
Нематериальные активы							
Основные средства	110	20	18	152	174	8	10
Незавершенное строительство	120	1237	1612	1820	2250	2195	2300
Долгосрочные финансовые вложения	130	128	259	–	–	731	1376
Итого по разделу 1	140	80	82	90	110	–	104
	190	1465	1971	2062	2534	2934	3790
2. Оборотные активы							
Запасы	210	1465	1971	2062	2534	2934	3790

в том числе:							
сырье, материалы и др.	211	450	472	1860	1720	1444	1500
затраты в незавершенном производстве	213	40	45	134	112	153	200
готовая продукция и товары для продажи	214	70	89	236	573	158	183
расходы будущих периодов	216	30	35	–	45	93	117
Налог на добавленную стоимость (НДС) по приобретенным ценностям	220	10	12	263	241	190	120
Дебиторская задолженность (долгосрочная)	230	6	10	–	–	50	–
Дебиторская задолженность (краткосрочная)	240	79	84	560	610	516	580
Краткосрочные финансовые вложения	250	20	24	70	89	100	120
Денежные средства	260	95	172	1258	1104	174	270
Прочие оборотные активы	270	–	–	–	–	–	–
Итого по разделу 2:	290	800	943	4381	4494	2878	3090
БАЛАНС:	300	2265	2914	6443	7028	5812	6880
ПАССИВ							
3. Капитал и резервы							
Уставной капитал	410	1500	1500	3300	3300	500	500
Добавочный капитал	420	100	136	115	115	480	480
Резервный капитал	430	17	17	50	55	166	180
Нераспределенная прибыль	470	310	790	83	147	1204	3254
			2443				
Итого по разделу 3:	490	1927		3548	3617	2350	4414
4. Долгосрочные обязательства							
Займы и кредиты	510	–	–	–	–	–	–
Итого по разделу 4:	590	–	–	–	–	–	–
5. Краткосрочные обязательства							
Займы и кредиты	610	81	169	1200	2545	1128	935
Кредиторская задолженность	620	155	277	1500	700	2306	1516
в том числе:							
Поставщики и подрядчики	621	62	90	1200	560	1506	616
Задолженность перед персоналом организации	622	50	58	220	80	200	350
Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	19	23	38	40	118	181
Задолженность по налогам и сборам	624	20	102	40	20	240	245
прочие кредиторы	625	4	4	2	–	152	124
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	97	–	–	–	–	–
Доходы будущих периодов	640	5	10	50	120	8	–
Резервы предстоящих расходов	650	–	15	145	20	20	15
Прочие краткосрочные обязательства	660	–	–	–	26	–	–

Итого по разделу 5:	690	338	471	2895	3411	3462	2466
БАЛАНС	700	2265	2914	6443	7028	5812	6880
Справочно:							
Выручка от продажи (за минусом НДС, акцизов и т. д.)		2604	3502	7210	11300	29670	33304
Прибыль от продаж		514	709	255	490	2890	4854
Чистая прибыль		344	480	69	153	1632	2734

Вопросы для проверки освоения темы

1. Каковы цель, признаки преднамеренного и фиктивного банкротства?
2. Дайте определение финансовой устойчивости предприятия.
3. Перечислите основные признаки банкротства.
4. Каковы основные этапы процедуры признания предприятия банкротом.
5. Какова основная цель процедуры внешнего управления?
6. Какие Вам известны основные подходы к прогнозированию банкротства предприятия?
7. Как производится анализ финансовой информации для признания предприятия банкротом?
8. Назовите узкие места в финансовом обороте предприятия.
9. Какие сделки внешний управляющий обязан согласовывать с собранием акционеров?
11. Каковы последствия введения на предприятии внешнего управления?
12. Какова цель конкурсного производства?

9. Реорганизация корпораций: слияния, поглощения, объединения и разделения - 2 час.

Вопросы для обсуждения на семинаре:

- Роль стратегических альянсов в экономике развивающихся стран.
- Дружественное и недружественное поглощение.
- Защитная тактика от недружественного поглощения. Источники финансирования.
- Основные методы оценки эффективности операций по слиянию и поглощению компаний/
- Американская, японская и европейская модели M&A.
- Причины экспансии российских компаний на мировом рынке капитала

Задание 1. Две крупные компании открытого типа договорились о слиянии. Никакой операционной синергии не ожидается. Поскольку их показатели доходности не слишком тесно положительно коррелируют, вариация доходности объединенной корпорации уменьшится. Одна группа консультантов утверждает, что снижение риска является достаточным основанием для слияния. Другая группа полагает, что этот тип снижения риска не относится к данной ситуации, так как акционеры могли бы сами купить

акции обеих компаний и таким образом получить выгоды от снижения риска без каких-либо переговоров и затрат на слияние. Чье утверждение правильно?

Задание 2. Компания А желает приобрести фирму В за 30 млн долл. А ожидает, что слияние обеспечит дополнительный приток денежных средств в сумме 5,5 млн в год в течение 10 лет. Предельная цена капитала для этих инвестиций равна 12 %. Проведите анализ бюджета инвестиций с позиции компании А, чтобы определить, следует ли делать покупку?

Задание 3. Представим, что компания X приобретает компанию Z. Приведенная стоимость X равна 250 000 долл., а $PVZ = 800\,000$ долл. Финансовый директор фирмы X подсчитал, что приобретение Z создает экономию на масштабах производства и PV посленалоговой экономии составляет, по его оценке, 500 000 долл. Покупная цена компании Z равна 900 000 долл.:

- а) найдите экономическую выгоду от слияния компаний;
- б) определите издержки на покупку компании Z;
- в) какую выгоды получают при этом акционеры компании X и компании Z?

Вопросы для самопроверки

1. Какими факторами определяются финансовое состояние корпорации?
2. Что означает платежеспособность корпорации?
3. Какое внимание следует уделить движению долгосрочного капитала?
4. Какие способы существуют для оценки платежеспособности корпорации?
5. Назовите основные виды трансформаций корпораций.
6. Что представляет собой поглощение корпораций?
7. Что следует понимать под слиянием корпораций?
8. Назовите основные виды слияний корпораций.
9. Приведите основное содержание синергической теории слияний.
10. Какие факторы следует учитывать при слияниях и поглощениях?
11. Какие трансформации следует отнести к дезинтеграционным?

III Методические указания по самостоятельной работе

В процессе самоподготовки к участию в проблемных дискуссиях и круглых столах студент проводит сбор и анализ материалов по заданной тематике, используя открытые источники информации (публикации в деловых изданиях, отраслевые обзоры, отчеты инвестиционных и консалтинговых компаний, ресурсы глобальной сети Интернет и т.п.), а также практический опыт и доступные материалы собственной компании.

Этапы самостоятельной работы, формирование и контроль компетенций.

Этап работы	Показатели достижения результата	Контроль
Выполнение индивидуальных заданий	Студент определяет формулы для решения полученной задачи, выбирает метод решения и описывает его ход, формулирует ответ и дает его экономическую	Проверка своевременности и правильности.

	интерпретацию.	
<i>Контрольные работы</i>	Студент в условиях ограниченного времени определяет формулы для решения полученной задачи, выбирает метод решения, описывает ход решения, формулирует ответ и дает его экономическую интерпретацию.	Проверка правильности.
<i>Проработка лекционного материала</i>	Студент изучает теоретический материал и запоминает основные понятия тем, согласно содержанию дисциплины.	Зачет.

Задания на самостоятельную работу выдаются и принимаются преподавателем, ведущим семинарские занятия.

Индивидуальные и групповые письменные задания сдаются на следующем семинарском занятии. Формат предоставления: распечатанный документ Word выполненный в соответствии с утвержденными требованиями по оформлению. Для работ, предполагающих последующую презентацию в рамках семинарского занятия, обязательной является подготовка презентации в формате Power Point или таблиц в Microsoft Excel.

IV Учебно-методические материалы по дисциплине.

Основная литература.

1. Финансы организаций (предприятий) : Учебник для вузов / М. Г. Лапуста, Т. Ю. Мазурина, Л. Г. Скамай. - М. : Инфра-М, 2007. - 574[2] с. : ил., табл. - (Высшее образование). - Библиогр.: с. 554-558. - ISBN 978-5-16-002926-9: 174.00 р. Экземпляры всего:20

2. Финансы : учебник для вузов / Г. Б. Поляк [и др.] ; ред. Г. Б. Поляк. - 3-е изд., перераб. и доп. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2008. - 703[1] с. : ил., портр., табл. - (Золотой фонд российских учебников). - ISBN 978-5-238-01129-5 : 301.32 р. Экземпляры всего: 5

3. Финансы организаций (предприятий): Учебник для вузов / Тютюкина Е.Б.. – М.: "Дашков и К", 2012. – 544 с. [Электронный ресурс] URL: http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_cid=25&pl1_id=4216

Дополнительная литература.

1. Финансы организаций (предприятий): учебное пособие / А.Г. Ивасенко, Я. И. Никонова. - 2-е изд., стереотип. - М. : КноРус, 2010. - 208 с. : ил., табл. - Библиогр.: с. 204-205. - ISBN 978-5-406-00902-4 : 132.00 р.. Экземпляры всего: 20

2. Финансы предприятий : Учебник для вузов / Н. В. Колчина, Л. П. Поляк, Л. А. Вафина и др; Ред. Н. В. Колчина. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2001. - 448 с. : ил. - ISBN 5-238-00231-9 (в пер.) : 70.60 р. Экземпляры всего: 14

3. Финансы организаций (предприятий) :учебное пособие / Колаковский В.Б. – М.: "Креативная экономика", 2006. – 80с. [Электронный ресурс] URL: http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_cid=25&pl1_id=3981

4. Финансовый менеджмент: теория и практика / В. В. Ковалев. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Проспект, 2008. - 1024 с. : ил., табл. - Библиогр.: с. 1011-1024. - Предм. указ.: с. 975-983. - ISBN 978-5-482-01979-5 : 305.00 р. Экземпляры всего: 20

5. Финансовый анализ: учебник для вузов / Ефимова О.В. 3-е изд., испр. и доп. – М.: Омега-Л, 2010. – 351 с. [Электронный ресурс] URL: http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_cid=25&pl1_id=5526

6. Анализ в управлении финансовым состоянием коммерческой организации / Илышева Н.Н., Крылов С.И. – М.: "Финансы и статистика", 2008. – 240 с. [Электронный ресурс] URL: http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_cid=25&pl1_id=5691