

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение
высшего профессионального образования
«Томский государственный университет систем управления и
радиоэлектроники»

Кафедра экономики

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Методические указания к практическим занятиям
и самостоятельной работе
для студентов направления
080100.62 – Экономика

Корпоративные финансы: методические указания к практическим занятиям и самостоятельной работе для студентов направления 080100.62 - Экономика / Р.В. Черская; Министерство образования и науки Российской Федерации, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники», Кафедра электронных приборов. - Томск: ТУСУР, 2014. - 18 с.

Целью настоящего пособия является углубление знаний и выработка практических навыков в ходе самостоятельного анализа финансовых результатов деятельности корпораций на основе консолидированной отчетности. Выполнение практических заданий является частью учебного процесса и обязательным условием для получения допуска к экзамену по дисциплине.

Методические указания составлены в соответствии с требованиями государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования по специальности 080100.62 «Экономика».

Содержание

1. Общие положения.....	5
2. Методические указания к выполнению заданий.....	5
3. Задания к практическим занятиям	6
Тема №1. Корпоративные финансы и финансовая система России.....	6
Тема №2. Структура финансового рынка – кредитный, валютный, ценных бумаг, срочный.....	6
Тема № 3. Управление внеоборотными активами	9
Тема № 4 Управление оборотными активами	9
Тема № 5 Оценка эффективности управления источниками финансирования активов.	10
Тема 6. Управление прибылью	11
Тема 7. Финансовый анализ и планирование	13
4. Задания для самостоятельной работы студентов.	14
Задание для самостоятельной работы 1: Рефераты на темы: Теория рынка, теория портфеля, основы управления рисками.	14
Задание на самостоятельную работу 2: Рассчитать эффект финансового рычага (левериджа) в усл.д.е., заполнить графы.	15
Задание для самостоятельной работы 3: Рефераты на темы: инвестиционная деятельность, дивидендная политика, финансовое планирование и бюджетирование, финансовая инженерия.	15
5. Список литературных источников и Интернет ресурсов.....	16

1. Общие положения

Сфера корпоративных финансов это относительно самостоятельная сфера финансов, охватывающая определенный круг денежных отношений связанных с формированием и использованием капитала, доходов, фондов, где формируется часть ресурсов являющихся основным источником экономического роста страны и социального развития общества в целом, которая регламентируется государством по формированию и использованию денежных фондов. Законодательные ограничения касаются величины и порядку формирования уставного и резервного капитала для различных организационно-правовых форм, размещения акций, ликвидации и слияния, очередности списания платежей с расчетного счета, процедуры банкротства и др.

Пособие к практическим занятиям составлено в соответствии с программой курса «Корпоративные финансы». В качестве источников для решения заданий используется консолидированная отчетность корпораций. Выполнение заданий является обязательным условием получения зачета и допуска к экзамену по дисциплине.

2. Методические указания к выполнению заданий

Целью занятий является углубление знаний и выработка практических навыков в ходе самостоятельного анализа финансовых результатов деятельности корпораций на основе консолидированной отчетности. Выполнение практических заданий является частью учебного процесса и обязательным условием для получения допуска к экзамену по дисциплине.

Вариант задания (приложения - консолидированная отчетность) определяется по последней цифре шифре зачетной книжки студента (10 вариант соответствует последней цифре (шифра) зачетной книжки студента. Консолидированная отчетность для выполнения задания по вариантам обновляется ежегодно, при выполнении заданий рекомендуется использовать современную информацию официальных сайтов Госкомстата, Минфина РФ www.gks.ru, www.bbs.ru, и др.

3. Задания к практическим занятиям

Тема №1. Корпоративные финансы, как элемент финансовой системы России.

Цель занятий: Участие финансов корпораций в финансовой системе страны, налоговая среда.

Контрольные вопросы:

1. Раскройте содержание финансов корпораций.
2. Охарактеризуйте функции финансов.
3. Перечислите принципы организации и отраслевые особенности финансов корпораций.
4. Какие налоги уплачивают корпорации?
5. Перечислите и кратко охарактеризуйте организационно-правовые формы ведения бизнеса.

Литература: [1], гл. 1, 2.

Задание 1: В соответствии с вариантом задания оценить уровень участия корпорации в формировании ВВП, в т.ч. в реальном секторе экономики, по налоговой нагрузке, с учетом инфляции, построить график зависимости.

Тема №2. Экспресс-диагностика корпоративной отчетности.

Цель занятий: Структура капитала, его цена, соотношение собственных и заемных средств, цена заимствований.

Контрольные вопросы:

1. Охарактеризуйте функцию - обеспеченность корпорации необходимыми денежными средствами.
2. Охарактеризуйте оперативные денежные фонды.
3. Укажите взаимосвязь между чистыми активами и уставным капиталом.
4. Укажите взаимосвязь между рентабельностью собственных средств и эффектом финансового рычага.
5. Охарактеризуйте содержание перманентного капитала.

6. Литература: [1], гл. 16, 19.

Задание 2: В соответствии с вариантом задания рассмотреть структуру капитала корпорации, соотношение собственных и заемных средств, их цену. Отобразить графически коэффициенты: соотношения заемных и собственных средств, автономии (соответствие их максимальному и минимальному значению), финансового рычага

Тема 3. Структура финансового рынка – кредитный, валютный, ценных бумаг, срочный.

Цель занятий: изучение сравнительной доходности участников финансового рынка, стоимостные характеристики долевого и долгового инструментов, кредитных вложений, валютной котировки, валютной выручки.

Контрольные вопросы:

1. Перечислите сегменты финансового рынка.
2. Охарактеризуйте виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.
3. Охарактеризуйте валютный рынок.
4. Перечислите виды срочных контрактов.
5. Охарактеризуйте группы портфелей, определяющие отношение инвестора к риску.

Литература: [1], гл.6, 7.

Задание 2: В соответствии с вариантом задания произвести сравнительную оценку характеристик финансового рынка, в т.ч. доходности по заданной ситуации, построить график, установить факторы влияния на тренд, прокомментировать результаты. Статистические данные минимум на три последние отчетные даты (www.bbs.ru, рынок ценных бумаг, акции российских компаний (по варианту), курс акций, индекс ММВБ и РТС. <http://Stock.investfunds.ru>).

Таблица 2 – Параметры расчетов

№ варианта	Условие задания
1	Сравнительная оценка объемов и доходности размещенных средств кредитного рынка, рынка государственных ценных бумаг, валютного рынка, акций корпорации.
2	Сравнительная оценка объемов и доходности депозитов, рынка государственных ценных бумаг, валютного рынка, акций корпорации.
3	Сравнительная оценка объемов и доходности рынка межбанковских кредитов, государственных ценных бумаг, валютного рынка, акций корпорации.
4	Сравнительная оценка объемов и доходности рынка межбанковских кредитов, государственных ценных бумаг, вложений кредитных организаций в ценные бумаги, производные финансовые инструменты, акций корпорации.
5	Сравнительная оценка объемов и доходности государственных ценных бумаг, вложений кредитных организаций в ценные бумаги и производные финансовые инструменты, валютный рынок, акций корпорации.
6	Сравнительная оценка объемов и доходности размещенных средств кредитного рынка, рынка государственных ценных бумаг, валютного рынка, акций корпорации.
7	Сравнительная оценка объемов и доходности государственных ценных бумаг, вложений кредитных организаций в ценные бумаги и производные финансовые инструменты, валютный рынок, акций корпорации.
8	Сравнительная оценка объемов и доходности рынка межбанковских кредитов, государственных ценных бумаг, валютного рынка, акций корпорации.
9	Сравнительная оценка объемов и доходности размещенных средств кредитного рынка, рынка государственных ценных бумаг, валютного рынка, акций корпорации.
10	Сравнительная оценка объемов и доходности государственных ценных бумаг, вложений кредитных организаций в ценные бумаги и производные финансовые инструменты, валютный рынок, акций корпорации.

Тема № 3. Управление внеоборотными активами

Цель занятий: Произвести анализ состава и структуры консолидированной отчетности, определить показатели структуры капитала, оценить состояние и эффективность использования основных средств, финансовых вложений и инвестиционной деятельности.

Контрольные вопросы:

1. Охарактеризуйте основные показатели структуры капитала.
2. Перечислите методы оценки основных фондов.
3. Охарактеризуйте методы начисления амортизации.
4. Перечислите показатели эффективности использования оценки основных фондов.
5. Назовите источники финансирования прямых инвестиций.

Литература: [1], раздел III, гл. 9.

Задание 3: Рассчитать основные показатели структуры капитала корпорации в динамике, удельный вес внеоборотных активов оценить эффективность их использования, отразить показатели по варианту задания графически, установить причины изменений, выявить тренд, аргументировать ситуацию.

Тема № 4 Управление оборотными активами

Цель занятий: Оценка эффективности управления оборотными активами, запасами, дебиторской задолженностью, денежными средствами.

Контрольные вопросы:

1. Охарактеризуйте понятия оборотных активов оборотного капитала
2. Приведите классификацию оборотных активов

3. Охарактеризуйте понятия чистых и собственных оборотных активов.

4. Охарактеризуйте соотношение между операционным, производственным и финансовым циклом.

5. Охарактеризуйте модель Миллера-Орра

Литература: [1], раздел III, гл. 3 -16;

Задание 4: Рассчитать показатели эффективности использования оборотных активов в динамике, финансовый и операционный циклы, абсолютное и относительное высвобождение/вовлечение капитала, оценить инвестиционную политику, по варианту задания, выявить причины изменений, тренд, аргументировать ситуацию. Построить графики - структуру оборотных активов, финансовый цикл, показатели эффективности управления,

Тема № 5 Оценка эффективности управления источниками финансирования активов.

Цель занятий: Классификация видов капитала корпорации, источники его формирования, в т.ч. собственного, долгосрочного и краткосрочного.

Контрольные вопросы:

1. Перечислите источники формирования капитала по признакам возвратности и инструментам.

2. Охарактеризуйте понятие – эффект финансового рычага.

3. Перечислите и охарактеризуйте основные теории и модели структуры капитала.

4. Изложите краткое содержание видов дивидендной политики.

5. Изложите правило управления леввериджем компании.

Литература: [1], раздел IV, гл. 17 - 19;

Задание 5: В соответствии с вариантом задания оценить уровень финансирования и рационального выбора источников собственного и

заемного капитала. Выявить тренд, указать причины изменений, аргументировать ситуацию.

Тема 6. Управление прибылью

Цель занятий: Оценка показателей прибыли, управление её формированием, маржинальная прибыль, точка безубыточности, производственный и финансовый рычаги, виды дивидендной политики. дивидендная политика, организация процесса кредитования, формирование процентных ставок и РВПС.

Контрольные вопросы:

1. Перечислите основные показатели прибыли.
2. Охарактеризуйте механизм возникновения финансового риска.
3. Перечислите принципы распределение прибыли и формы выплаты дивидендов.
4. Перечислите условия на которых базируется процесс средневзвешенной стоимости капитала.
5. Перечислите ряд допущений лежащих в основе точки безубыточности

Литература: [1], раздел IV гл. 17-20 [3], , гл. 14 - 15.

Задание № 6: По данным таблицы рассчитать точку критического объема продаж и эффект увеличения операционного рычага по 1,2,3, вариантам с 80 до 88 тыс. ед., 4,5,6,7,8 вариантам с 40 до 44 тыс. ед., 9,10 варианты со 120 до 132 тыс.ед..

Построить график зависимости, указать полученные показатели - маржинальный доход, постоянные и переменные издержки, зоны убытков и прибыли, операционный рычаг.

№ варианта	Объем производства, ед.	Реализация, руб.	Полные издержки, руб.	Валовой доход (прибыль от реализации), руб.	Условно-постоянные расходы, руб.	Цена единицы продукции, руб.	Переменные расходы на единицу продукции, руб.
1	20 000	60 000	70 000	-10 000	30000	3,0	2,0
	50 000	150 000	130 000	20 000			
	80 000	240 000	190 000	50 000			
	88 000	264 000	206 000	58 000			
2	20 000	60 000	84 000	-24 000	54000	3,0	1,5
	50 000	150 000	129 000	21000			
	80 000	240 000	174 000	66 000			
	88 000	264 000	186 000	78 000			
3	20 000	60 000	105 000	-45 000	81000	3,0	1,2
	50 000	150 000	141 000	9000			
	80 000	240 000	177 000	63 000			
	88 000	264 000	186 600	77 400			
4	10000	30000	52500	-27500	40500	1,5	0,6
	25000	75000	70500	4500			
	40000	120000	88500	31500			
	44000	132000	93300	38700			
5	10000	30000	42000	-12000	27000	1,5	0,75
	25000	75000	64500	10500			
	40000	120000	87000	33000			
	44000	132000	93000	39000			
6	10000	30000	35000	-5000	15000	1,5	1,0
	25000	75000	65000	10000			
	40000	120000	85000	25000			

	44000	132000	103000	29000			
7	10000	30000	42000	-12000	15000	2,5	1,5
	25000	75000	64500	10500			
	40000	120000	87000	33000			
	44000	132000	93000	39000			
8	10000	30000	52500	-22500	40500	2,5	1,6
	25000	75000	70500	4500			
	40000	120000	88500	31500			
	44000	132000	93300	38700			
9	30 000	90 000	105 000	-15 000	45000	4,5	4,0
	75 000	225 000	195 000	30 000			
	120 000	360 000	285 000	75 000			
	132 000	260 000	310 000	87 000			
10	30 000	90 000	157500	-67500	60000	6,0	4,0
	75 000	225000	2115000	13500			
	120 000	360 000	266500	94500			
	132 000	396000	280000	116000			

Тема 7. Финансовый анализ и планирование

Цель занятий: Оценка имущественного положения, финансового состояния и рыночной активности.

Контрольные вопросы:

1. Охарактеризуйте общеэкономические, статистические и математико-статистические методы анализа.
2. Опишите дескриптивные, предикативные, нормативные и интегральные модели финансового анализа.
3. Охарактеризуйте популярные показатели рыночной активности акций.

4. Перечислите относительные показатели доходности.
5. Охарактеризуйте коэффициент Q-Тобина.

Литература: [1], раздел V гл. 21-22.

Задание № 7: Произвести анализ финансового состояния корпорации с позиций ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности и вероятности банкротства, в соответствии с вариантом задания.

4. Задания для самостоятельной работы студентов

1. Рефераты на темы: Теория рынка, теория портфеля, основы управления рисками.

№ варианта	Тема реферата
1.	Модели денежных потоков и оценка их стоимости.
2.	Понятие и классификация портфеля активов.
3.	Формирование оптимального портфеля долевых активов.
4.	Формирование портфеля долговых активов.
5.	Смешанный портфель долевых и долговых активов.
6.	Содержание арбитражного портфеля.
7.	Оценка эффективности управления портфелем.
8.	Парадигма риск-менеджмента.
9.	Система корпоративного риск-менеджмента.
10.	Выявление и измерение риска.

№ варианта	Тема реферата
1.	Инвестиционная деятельность предприятий.
2.	Механизм принятия инвестиционных решений.
3.	Управление инвестиционными проектами.
4.	Дивидендная политика.
5.	Финансовое планирование и бюджетирование.
6.	Антикризисное финансовое управление.
7.	Управление стоимостью компании.
8.	Корпоративное налоговое планирование.
9.	Финансовая инженерия.
10.	Внешнеэкономическая деятельность предприятий

Литература: [1], раздел II. гл.6 - 8.

2. Рефераты на темы: инвестиционная деятельность, дивидендная политика, финансовое планирование и бюджетирование, финансовая инженерия.

Литература: [1], раздел III. гл.10 – 12; раздел IV, гл. 20; раздел V, гл. 22; раздел VI, гл. 23 – 27.

3. Индивидуальное задание: Рассчитать эффект финансового рычага (левериджа) в усл. д.е., заполнить графы.

№	Показатели / Вариант	1	2	3	4	5
1	Сумма совокупного капитала (активов)	1000	1000	1000	1300	1500
2	Сумма собственного капитала	1000	800	500	1300	1200
3	Сумма заемного капитала	-	200	500	-	300
4	Сумма прибыли до уплаты % за пользование кредитом и уплаты налогов	200	200	200	600	300
5	Рентабельность активов, %	20	20	20	25	25
6	Средний уровень платы за кредит, %	10	10	10	15	15
7	Сумма % уплаченная за кредит	-	20	50	-	30
8	Сумма прибыли до налогообложения	200	180	150	600	270
9	Ставка налога на прибыль	0,24	0,24	0,24	0,25	0,25
10	Сумма налога на прибыль					
11	Сумма чистой прибыли					
12	Рентабельность собственного капитала					
13	Эффект финансового рычага или прирост рентабельности собственного капитала при использовании заемных средств					

Продолжение таблицы

№	Показатели / Вариант	6	7	8	9	10
1	Сумма совокупного капитала (активов)	2000	1000	2000	2500	2500
2	Сумма собственного капитала	2000	1600	2000	2500	1200
3	Сумма заемного капитала	-	400	1000	-	300
4	Сумма прибыли до уплаты % за пользование кредитом и уплаты налогов	400	400	400	600	500
5	Рентабельность активов, %	30	25	30	25	20
6	Средний уровень платы за кредит, %	15	20	15	25	15
7	Сумма % уплаченная за кредит	-	30	40	-	50
8	Сумма прибыли до налогообложения	400	360	300	1200	350
9	Ставка налога на прибыль	0,26	0,26	0,25	0,3	0,3
10	Сумма налога на прибыль					
11	Сумма чистой прибыли					
12	Рентабельность собственного капитала					
13	Эффект финансового рычага или прирост рентабельности собственного капитала при использовании заемных средств					

5. Список литературных источников и Интернет ресурсов:

1. Корпоративные финансы: Учебник для вузов / М. В. Романовский, А.И. Вострокнутова: Москва. Санкт-Петербург. Нижний Новгород. Воронеж. Ростов на Дону. Екатеринбург. Самара. Новосибирск. Киев. Харьков. Минск. Издательский дом. ПИТЕР, 2013. – 588 стр. Экземпляры всего: 25

Нормативно-правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации. Части I и II.
3. Федеральный закон РФ «О несостоятельности (банкротстве) от 16.10.2002 г., № 127-ФЗ.

4. Федеральный закон РФ «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г., № 208-ФЗ (с изменениями и дополнениями).

5. Федеральный закон РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г., № 39-ФЗ (с изменениями и дополнениями).

6. Методические рекомендации по реформе предприятий (организаций). Министерство экономики Российской Федерации. Приказ от 01.10.1997г., № 118.

7. Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций. Утверждено приказом Федеральной службы по финансовому оздоровлению и банкротству от 23.01. 2001 г.

8. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы и расходы организации», Министерство финансов РФ. Приказ от 06.05.1999 г.

Дополнительная литература:

1. Ковалев В.В. Управление денежными потоками прибылью и рентабельностью: Учебно-практическое пособие – М.: Проспект, 2008.

2. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: Учебник, - 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Эксмо, 2010.

3. Корпоративные финансы. Руководство к изучению курса / ГУ – Высшая школа экономики; рук. авт. Коллектива И.В.Ивашковская.- 2-е изд. – М.: Изд. дом ГУ ВШЭ, 2008.

Интернет-ресурсы и базы данных

1. www.cfin.ru Корпоративный менеджмент
2. www.finman.ru Финансовый менеджмент, журнал
3. www.gaap.ru Теория и практика финансового и управленческого учета
4. www.gks.ru Госкомстат РФ
5. www.consultant.ru Справочная правовая система «Консультант Плюс»
6. www.garant.ru Справочная правовая система «Гарант»

7. Бюллетень банковской статистики www.bbs.ru.
8. Официальный сайт Университетской информационной системе РОССИЯ: <http://uisrussia.msu.ru>.
9. Официальный сайт Национального института системных исследований проблем предпринимательства <http://nisse.ru/analitics.html/>
10. Журнал «Отечественные Записки»: режим доступа: <http://www.strana-oz.ru>