

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ СИСТЕМ
УПРАВЛЕНИЯ И РАДИОЭЛЕКТРОНИКИ» (ТУСУР)

Кафедра менеджмента

О.П. Богданова

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

**Методические указания для практических занятий
и самостоятельной работы студентов**

Томск
2018

Богданова Ольга Петровна

Финансовый менеджмент: методические указания для практических занятий и самостоятельной работы студентов. – Томск: Изд-во ТУСУР, 2018 – 32 с.

Методические указания предназначены для организации практических занятий и самостоятельной работы студентов и составлены в соответствии с основными разделами рабочей программы данной дисциплины.

Методические указания содержат вопросы, практические задания, примерные задачи, кейсы для подготовки к практическим занятиям и выполнения самостоятельной работы, перечень контрольных вопросов, задачи и тесты для самопроверки, рекомендуемую литературу.

Могут быть использованы для всех форм обучения.

Содержание

1. Введение.....	4
2. Организация практических занятий.....	5
Тема 1. Сущность и функции финансового менеджмента в современной компании.....	5
Тема 2. Базовые концепции финансового менеджмента.....	6
Тема 3. Информационная база финансового менеджмента и составление финансовой отчетности.....	8
Тема 4. Математические основы финансового менеджмента.....	9
Тема 5. Управление капиталом компании.....	11
Тема 6. Управление инвестиционной деятельностью компании.....	13
Тема 7. Управление оборотными активами компании.....	16
Тема 8. Политика выплаты дивидендов.....	18
3. Задания для самостоятельной работы.....	20
4. Тесты для самопроверки.....	28
5. Рекомендуемая литература.....	32

1. Введение

Цель учебной дисциплины «Финансовый менеджмент» - формирование у студентов фундаментальных знаний в области управления финансами предприятия, а также практических навыков обоснования инвестиционных решений, проведения анализа и применение его результатов в выработке стратегии финансовой деятельности предприятия.

Основными задачами дисциплины являются:

- изучение современных концепций и методов финансового менеджмента;
- изучение системы информационного обеспечения финансового менеджмента;
- формирование навыков принятия инвестиционных и финансовых решений, в том числе, связанных с операциями на мировых рынках;
- формирование современного представления об эффективном управлении оборотным капиталом предприятия;
- формирование навыков разработки дивидендной политики и структуры капитала предприятия;
- формирование навыков оценки активов предприятия и составления финансовой отчетности.

При изучении данной дисциплины предполагается использование широкого набора методов активного и интерактивного обучения: проблемных лекций, решение ситуационных кейсов и задач, выполнение заданий с использованием данных реально действующих организаций, дискуссионное обсуждение изучаемых вопросов, не имеющих однозначного решения, командная работа и разработка мероприятий по совершенствованию различных аспектов финансовой деятельности организаций.

Программа изучения курса также предполагает систематическую самостоятельную работу студентов по определенным темам и разделам дисциплины, которая требует более глубокой подготовки к практическим занятиям, качественному выполнению индивидуальных и групповых заданий, промежуточному и итоговому контролю.

Формой контроля полученных знаний является письменное тестирование, контрольные работы по завершению изучения материалов каждого блока дисциплины, и зачет (экзамен) по завершению изучения всего курса.

2. Организация практических занятий по дисциплине

Успешное освоение дисциплины «Финансовый менеджмент» предполагает активную работу студента на всех аудиторных занятиях, решение задач и кейсов, выполнение контрольных мероприятий и планомерную самостоятельную работу по всем изучаемым темам.

Тема 1. Сущность и функции финансового менеджмента в современной компании

Вопросы для подготовки к практическому занятию:

1. Охарактеризуйте понятие и роль финансового менеджмента в управлении современной компанией.
2. Что представляет собой финансовый менеджмент как учебная дисциплина (цель, задачи, роль и место среди экономических дисциплин)?
3. Охарактеризуйте основные принципы финансового менеджмента.
4. Определите и обоснуйте цель и задачи финансового менеджмента в условиях рыночной экономики.
5. Назовите и охарактеризуйте основные функции финансового менеджмента.
6. Механизм финансового менеджмента.
7. Назовите основные направления финансового менеджмента. Приведите примеры.

Практические и поисковые задания:

Задание 1. Сформулируйте особенности работы финансового менеджера в условиях плановой и рыночной экономики.

Задание 2. Решение задач (пример)

Компания «Статус» увеличила цену на свои акции с 20 до 25 д.е. за шесть месяцев и затем до 30 д.е. за пять лет. Компания «Мазон» за эти же 5 лет увеличила цену акций с 20 до 40 д.е.

Ответьте на вопросы:

- а) стремление к росту благосостояния акционеров — это долгосрочная или краткосрочная цель?
- б) действия какой организации, по вашему мнению, более эффективны с позиции ведения финансового менеджмента?

Методические указания по решению задачи:

- а) Цель долгосрочная, т.к. акционеры вкладывают в организацию свои средства, чтобы они приносили им доход, пока организация существует.
- б) Организация «Статус» хорошо сработала с точки зрения текущей цели ФМ, т.е. в краткосрочной перспективе: за 6 месяцев резко увеличила цену на 5

д.е., но затем в течение 5 лет цена росла на 1 д.е. в год, то есть произошло падение темпа и прирост составил 5 д.е.

С точки зрения ФМ и достижения долгосрочной цели действия «Мазон» более эффективны. Прирост за 5 лет составил 20 д.е., что в 2 раза больше, чем у первой компании в течение 6-и месяцев.

Задание 3. Заполните таблицу 1. «Финансовый менеджер в современной организации»

Таблица 1

	Инвестиционный менеджер	Кэш-менеджер	Риск-менеджер	Антикризисный менеджер
Область деятельности				
Основные функции				
Специфика работы				
За что отвечает (за какие показатели)				
Средняя заработная плата				
Примеры организаций, где есть такая должность				

Какая из перечисленных должностей вам нравится больше всего? Почему?

Тема 2. Базовые концепции финансового менеджмента

Вопросы для подготовки к практическому занятию:

1. Объясните сущность теории инвестиционного портфеля. Что такое портфель инвестиций?
2. Модель оценки доходности финансовых активов. Что такое доход и доходность?
3. Объясните сущность теории арбитражного ценообразования. Что такое арбитраж и безрисковый доход?
4. Теория ценообразования опционов. Что такое финансовые инструменты, активы, обязательства, опционы? Виды опционов.
5. Объясните сущность теории структуры капитала. Как она реализуется в деятельности современных организаций?
6. Какие существуют теории дивидендной политики. Что такое акции и дивиденды?

Практические и поисковые задания:

Задание 1. Темы для докладов:

1. Концепция эффективности рынка.
2. Концепция компромисса между риском и доходностью.

3. Концепция асимметричности информации.
4. Концепция агентских отношений.
5. Концепция альтернативных затрат.
6. Концепция денежных потоков.
7. Концепция стоимости капитала.

Задание 2. Решение задач (примеры)

Задача 1. Предпринимателю необходимо выбрать лучший из двух финансовых активов на основании имеющихся данных по двум вариантам, представленным в таблице 2.

Таблица 2

Показатель	Вариант А	Вариант Б
Цена актива, долл.	12	18
Доходность (%), в том числе:		
пессимистическая	14	13
наиболее вероятная	16	17
оптимистическая	18	21
Размах вариации доходности	4	8

Методические указания по решению задачи:

Из представленных данных видно, что оба актива имеют примерно одинаковую вероятную доходность, но размах вариации у доходности актива *Б* в два раза больше, чем у актива *А*, поэтому актив *Б* считается более рисковым.

Задача 2. Предприятием *X* приобретен 3-хмесячный колл-опцион на 100 акций у компании *Z* с ценой исполнения *P*, равной 60 долл.; цена акции в момент выписки опциона также составляет 60 долл. Цена контракта — 5 долл. за акцию. Будет ли выгодно исполнить опцион?

Методические указания по решению задачи:

Итак, предприятие *X* имеет право через 3 месяца купить акции по 60 долл., сколько бы они ни стоили. Чтобы компания не осталась в убытке, необходимо, по крайней мере, возместить затраты на приобретение опциона, т.е. цена акции должна подняться как минимум на 5 долл. Если цена акции через 3 месяца составит 68 долл., то доход предприятия *X* составит:

$$(68 - 60) \cdot 100 - 500 = 300 \text{ долл.}$$

Если цена акции будет лежать в интервале 60–65 долл., то покупка опциона принесет предприятию *X* убыток. Оптимальным решением при этом будет все же покупка акций, для того чтобы уменьшить убыток. Так, например, при цене акции 63 долл. убыток составит:

$$500 - (63 - 60) \cdot 100 = 200 \text{ долл.}$$

Если цена акции будет меньше 60 долл., компания *X* не будет исполнять опцион, а ее убыток составит 500 долл., уплаченных при покупке опциона.

Тема 3. Информационная база финансового менеджмента и составление финансовой отчетности

Вопросы для подготовки к практическому занятию:

1. Информационная система ФМ. Какие основные требования к ней предъявляются?
2. Система показателей информационного обеспечения ФМ, формируемых из внешних источников.
3. Система показателей информационного обеспечения ФМ, формируемых из внутренних источников.
4. Современные методы обработки деловой информации.
5. Корпоративные информационные системы.
6. Что такое баланс предприятия и реформирование баланса? Приведите уравнение реформированного баланса.
7. Основные виды и источники финансирования. В чем заключается «золотое правило финансирования»?
8. Что представляет собой финансовая отчетность?
9. Назовите основные методы и способы финансового учета.

Практические и поисковые задания:

Финансовый отчет интересен для различных групп пользователей по своему. Анализ финансовой отчетности включает как технические расчеты, выполненные на основе применения разнообразных методов финансового анализа, так и интерпретацию финансовой информации для оценки прошлой деятельности компании, ее текущего состояния и жизнеспособности в будущем. Выбор методов проведения анализа финансовой отчетности зависит от цели, которую преследует пользователь.

Финансовая отчетность, подготовленная на основе МСФО, более полезна для пользователей; применение МСФО делает финансовые отчеты более ясными, так как они сопровождаются большим количеством примечаний и более точной классификацией элементов отчетности. Концептуальный подход к подготовке финансовой отчетности – это не формальный критерий, а отражатель реальной экономической ситуации. Осторожность в оценке не позволяет формировать у пользователей завышенных ожиданий в отношении компании.

Финансовая отчетность – это основной источник финансовой информации для принятия управленческих решений. В контексте стратегии компании качественная финансовая отчетность является инструментом оценки эффективности реализации данной стратегии.

Задание 1. На примере данных конкретной организации выполните следующие задания:

1. Подготовьте аналитический формат баланса и отчета о прибыли.

2. Классифицируйте методы финансового анализа в зависимости от интересов пользователей.

Задание 2. Сравнение корпоративных систем на примере конкретных организаций (решение кейсов).

Тема 4. Математические основы финансового менеджмента

Вопросы для подготовки к практическому занятию:

1. Стоимость денег во времени. Понятие и сущность дисконтирования. Что означает настоящая и будущая стоимость денег?

2. Назовите возможности применения метода дисконтирования в финансовом менеджменте и в личной жизни современного человека.

3. Что такое процент и процентная ставка? Какие бывают способы начисления процентов?

4. Что такое простые процентные ставки? Назовите основные способы расчета продолжительности периода предоставления кредита.

5. Что такое сложные процентные ставки. В каких случаях они используются?

6. Что такое простые и сложные учетные ставки? Когда и где они применяются?

7. Эквивалентные ставки: понятие, возможности применения

8. Эффективные ставки: понятие, возможности применения

9. Уровень и темп инфляции. Индекс инфляции. Учет инфляции в принятии финансовых решений.

10. Определите понятие и виды денежных потоков.

11. Назовите основные способы оценки потоков постнумерандо и пренумерандо.

12. Что такое аннуитет? Какие виды аннуитета вы знаете? Назовите способы оценки аннуитета.

Практические и поисковые задания:

Задание 1. Работа с финансовыми таблицами.

Задание 2. Решение задач (примеры):

Задача 1. Через 7 лет, господин Смирнов хочет иметь на счете 50 тыс. долл. Для этого он намерен делать ежегодный взнос по схеме пренумерандо. Определите размер взноса, если банк предлагает 8% годовых.

Методические указания по решению задачи:

$n = 7$ (год); $r = 8\%$ годовых; $FV_{pre} = 50$ тыс. долл.

$A = FV_{pre} / (FM3(r, n) * (1 + r)) = 50 \text{ тыс.} / FM3(8\%, 7) * (1 + 0,08) = 50 \text{ тыс.} / (8,923 * 1,08) = 50 \text{ тыс.} / 9,637 = 5.188,34 \text{ долл.}$

Задача 2. За выполненную работу фирма N по контракту должна получить 80 тыс. долл., но в данный момент времени заказчик не может выполнить условия контракта. Он предлагает отложить срок уплаты на 2 года, по истечении которых он обязуется выплатить 100 тыс. долл. Выгодно ли это фирме N, если приемлемая для нее норма прибыли составляет 10%? Какая норма прибыли гарантируется заказчиком в данном случае?

Методические указания по решению задачи:

$$F = P * (1 + r)^n$$

$$P = 80 \text{ тыс. долл.} \quad n = 2 \text{ года} \quad r = 0,1$$

$$F = 80 \text{ тыс.} * (1 + 0,1)^2 = 80 \text{ тыс.} * 1,21 = 96,8 \text{ тыс. долл.}$$

Это больше 100 тыс. Поэтому фирме выгодно подождать 2 года.

$$\text{Для расчета сложной ставки процентов: } r = (F/P)^{1/n} - 1$$

$$r = (100 / 80)^{1/2} - 1 = 0,118 = 11,8\%$$

Задача 3. Приведены данные о денежных потоках (табл. 3):

Таблица 3

Поток	Год				
	1	2	3	4	5
A	100	300	200	300	300
B	200	200	200	200	200

Требуется рассчитать для каждого потока показатели FV при $r = 10\%$ и PV при $r=13\%$ для двух случаев: а) потоки имеют место в начале года; б) потоки имеют место в конце года.

Методические указания по решению задачи:

Для решения этой задачи используем формулы оценки будущей и приведенной стоимости денежного потока:

а) для схемы пренумерандо:

$$FV_{pre} = \sum [C_k * (1+r)^{n-k+1}]$$

$$PV_{pre} = \sum [C_k * (1+r)^{-(k-1)}]$$

$$FV_a = \sum [C_k * (1+0,1)^{4-k}] = 1559,48$$

$$PV_a = \sum [C_k * (1+0,13)^{-(k-1)}] = 914,06$$

$$FV_b = \sum [C_k * (1+0,1)^{4-k}] = 1343,1$$

$$PV_b = \sum [C_k * (1+0,13)^{-(k-1)}] = 794,92$$

б) для схемы постнумерандо:

$$FV_{pst} = \sum [C_k * (1+r)^{n-k}]$$

$$PV_{pst} = \sum [C_k * (1+r)^{-k}]$$

$$FV_a = \sum [C_k * (1+0,1)^{5-k}] = 1417,7$$

$$PV_a = \sum [C_k * (1+0,13)^{-k}] = 808,91$$

$$FV_b = \sum [C_k * (1+0,1)^{5-k}] = 1221$$

$$PV_b = \sum [C_k * (1+0,13)^{-k}] = 703,42$$

Задача 4. Кредит на сумму 3000 долл. предоставлен 16 января под 25 % годовых. Срок возврата кредита истекает через 9 месяцев (год не високосный). Рассчитайте сумму к возврату при различных способах начисления процентов.

Методические указания по решению задачи:

В соответствии с нашей формулой $F = P * (1 + t * r / T)$ сумма к возврату, исчисленная тремя различными способами составит:

а) с использованием обыкновенного процента с точным числом дней, рассчитанным по финансовым таблицам:

$$t = 289 - 16 = 273 \text{ дней}; \quad F = 3000 * (1 + 273 * 0,25 / 360) = 3568,75 \text{ долл.};$$

б) с использованием обыкновенного процента с приближенным числом дней:

$$t = 9 * 30 = 270 \text{ дней}; \quad F = 3000 * (1 + 0,25 * 270 / 360) = 3562,5 \text{ долл.};$$

в) с использованием точного процента с точным числом дней:

$$t = 273 \text{ дней}; \quad F = 3000 * (1 + 0,25 * 273 / 365) = 3560,96 \text{ долл.}$$

Таким образом, рассмотренные алгоритмы позволяют определить, какая сумма будет накоплена на депозите, либо какая сумма должна быть возвращена заемщику через заданный момент времени при использовании заданной процентной ставки.

Тема 5. Управление капиталом компании

Вопросы для подготовки к практическому занятию:

1. Что представляет собой структура капитала компании? Назовите основные отличия структуры капитала для компаний различных отраслей и сфер деятельности.

2. Перечислите основные источники капитала компании. Из чего складывается собственный капитал компании?

3. Назовите преимущества и недостатки долевого и долгового финансирования.

4. Что такое средневзвешенная цена капитала? Какие факторы на нее влияют?

5. Какие факторы влияют на стоимость заемного капитала? Что означает эффект «налогового щита»?

6. Как рассчитываются основные показатели цены капитала?

7. Оценка акционерного капитала по модели Гордона и модели CAPM.

8. Объясните эффект финансового рычага.

9. Какие факторы могут влиять на оптимальную структуру капитала компании?

10. Какие критерии лежат в основе оптимизации структуры капитала?

Практические и поисковые задания:

Стоимость капитала рассчитывается как средневзвешенная величина различных составных частей долгосрочных источников финансирования компании. Финансовые менеджеры должны знать стоимость капитала для того, чтобы:

- а) принимать решения об инвестировании,
- б) формировать оптимальную структуру капитала,
- в) принимать решения по вопросам долгосрочной аренды и при управлении оборотным капиталом. Стоимость капитала, или ожидаемая инвестором доходность, может применяться как ставка для дисконтирования денежных потоков.

Структура капитала подразумевает способ финансирования хозяйственной деятельности предприятия. Любая компания может финансировать свои активы четырьмя основными методами: за счет собственных доходов, посредством эмиссии акций или долей, путем привлечения кредитов и займов с финансового рынка, применяя смешанное финансирование. При формировании структуры капитала финансовый менеджер должен установить, какие источники финансирования активов в наибольшей степени максимизируют стоимость компании. Следовательно, структура капитала компании оказывает непосредственное влияние на финансовый результат ее деятельности.

Задание 1. Решение ситуационных задач (пример):

Единоличный собственник Иванов имеет небольшое предприятие, оказывающее услуги по перевозке грузов в городе N. Суммарные активы предприятия — 263 тыс. д.е., а текущие обязательства — 90 тыс. д.е. У Иванова есть собственный капитал — 467 тыс. д.е. и обязательства некоммерческого характера на сумму 42 тыс. д.е., представленные залогом на его дачный дом.

Иванов хочет предоставить одному из своих служащих — Макееву справедливую долю в бизнесе. В связи с этим он рассматривает возможности организации товарищества или регистрации корпорации, в которой Макеев получил бы определенный пакет акций. У Макеева есть собственный капитал — 36 тыс. д.е.

Ответьте на вопросы:

- а) Какова максимальная сумма убытков, которые может понести Иванов, в случае судебного процесса по поводу предъявления ему иска на сумму 600 тыс. д.е., если он является единоличным собственником бизнеса?
- б) Каков объем его риска в условиях товарищества с неограниченной ответственностью? Разделяют ли риск партнеры по бизнесу?
- в) Каков объем риска в условиях корпорации?

Задание 2. Решение кейсов (на основе данных финансовой отчетности конкретной организации).

Вопросы и задания:

1. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала компании.

2. Выполнить кейс по выбору способа финансирования инвестиционного решения. Расчеты оформить в виде сравнительного анализа двух/трех вариантов финансирования. Обоснованием принятого вами решения по выбору источника финансирования могут быть:

- прогнозный отчет о прибыли и убытках;
- проведенный анализ влияния конкретного способа финансирования на структуру капитала;
- расчет финансовых коэффициентов; построение графика безразличия.

Тема 6. Управление инвестиционной деятельностью компании

Вопросы для подготовки к практическому занятию:

1. В чем сущность инвестиционной политики компании? Из чего складываются инвестиционные ресурсы компании?
2. Что такое инвестиционный проект? Основные этапы оценки инвестиционного проекта.
3. Назовите элементы денежного потока, генерируемого инвестиционным проектом.
4. Что характеризует ставка дисконтирования денежного потока, генерируемого инвестиционным проектом?
5. В чем смысл показателя «срок окупаемости»? Назовите достоинства и недостатки этого показателя.
6. Раскройте сущность, достоинства и недостатки показателей NPV, IRR, MIRR.
7. Какие критерии используются для принятия решений о целесообразности реализации инвестиционного проекта (с точки зрения интересов акционеров и кредиторов)?
8. Перечислите основные факторы риска, связанного с инвестиционным проектом.
9. Назовите основные методы оценки и управления инвестиционными рисками.

Практические и поисковые задания:

Задание 1. Решение задач (примеры)

Задача 1. В связи с ужесточившимися условиями конкурентной борьбы на рынке, руководство производственного предприятия «Горизонт» приняло решение о необходимости приобретения новой технологической линии. Специалисты предприятия предлагают купить одну из новейших моделей (А или В). Модели имеют следующие параметры (в тыс. руб.) табл. 4. Обоснуйте целесообразность приобретения технологической линии той или иной модели, используя все возможные показатели.

Таблица 4

	Модель А	Модель В
Цена	10000	13000
Генерируемый годовой доход	2100	2250
Срок эксплуатации	8 лет	12 лет
Ликвидационная стоимость	700	1200
Требуемая норма прибыли	12%	12%

Методические указания по решению задач:

1) *Срок окупаемости проекта (PP)*

$PP_a = \text{Сумма инвестиционных затрат} / \text{Величина годового дохода} = 10000 / 2100 = 4,76 \text{ лет}$

$PP_b = 13000 / 2250 = 5,78 \text{ лет}$

Т.о., Проект А выгоднее.

2) *Коэффициент эффективности инвестиций (Учетная норма прибыли)*

ARR

$ARR_a = \text{Среднегодовая прибыль} / 0,5 * (\text{Сумма инвестиционных затрат} - \text{остаточная стоимость активов, т.е. ликвидационная стоимость}) = PN / 0,5 * (IC - RV) = 2100 / 0,5 * (10000 - 700) = 2100 / 4650 = 0,45 = 45\%$

$ARR_b = 2250 / 0,5 * (13000 - 1200) = 2250 / 5900 = 0,38 = 38\%$.

Т.о., Проект А выгоднее.

3) *Чистый приведенный доход (NPV)*

$NPV = \sum CF_i / (1 + r)^i - IC$

$NPV_a = 1875 + 1675 + 1500 + 1334 + 1192 + 1064 + 650 + 1131 - 10000 = 10721 - 10000 = 721 \text{ тыс. руб.}$

$NPV_b = 2009 + 1794 + 1607 + 1429 + 1277 + 1140 + 1018 + 909 + 885 + 812 + 726 + 647 - 13000 = 14253 - 13000 = 1253 \text{ тыс. руб.}$

Т.о., Проект В выгоднее.

4) *Внутренняя норма рентабельности (IRR)*

Подбираем коэффициент дисконтирования (на основе NPV).

Затем засчитаем значение NPV для коэффициентов дисконтирования, близких к NPV

$IRR_a = \text{примерно } 14,5\%$

$IRR_b = 14\%$

Таким образом, Проект А выгоднее.

Стоимость капитала – нет данных.

Модифицированная внутренняя норма рентабельности и индекс рентабельности инвестиций – нет данных.

5) *Дисконтированный срок окупаемости инвестиций (DPP)*

$DPP = \min t, \text{ при котором } \sum CF_t / (1 + r)^t > IC$

$DPP_a = \text{ок. } 7,5 \text{ лет.}$

Расчеты приведены в таблицах 5 и 6.

Таблица 5

Период	CF	Дисконтированный CF	Накопленный дисконтированный CF
1	2100	1875	- 8125
2	2100	1675	- 6450
3	2100	1500	- 4950
4	2100	1334	- 3616
5	2100	1192	- 2424
6	2100	1064	- 1360
7	2100	950	- 410
8	2800	1131	721

$DPP_B =$ чуть больше 10 лет.

Таблица 6

Период	CF	Дисконтированный CF	Накопленный дисконтированный CF
1	2250	2009	- 10991
2	2250	1794	- 9197
3	2250	1607	- 7590
4	2250	1429	- 6161
5	2250	1277	- 4884
6	2250	1140	- 3744
7	2250	1018	- 2726
8	2250	909	- 1817
9	2250	885	- 932
10	2250	812	- 120
11	2250	726	606
12	3450	647	1253

Таким образом, Проект А выгоднее.

Задача 2. Финансовый аналитик рассматривает возможность включения в портфель своей компании акции какого-либо предприятия. У него имеются данные об акциях производственных компаний X, Y и Z. При этом он рассматривает три сценария развития экономики России в краткосрочной перспективе, вероятность и предполагаемую доходность акций данных компаний (табл. 7)

Таблица 7

Состояние экономики	Компания X		Компания Y		Компания Z	
	Вероятность	Доходность акций, %	Вероятность	Доходность акций, %	Вероятность	Доходность акций, %
Подъем	0,2	18	0,2	13	0,2	12
Без изменений	0,35	4	0,35	4	0,35	4
Спад	0,45	- 2	0,45	- 5	0,45	1

Рассчитайте ожидаемую доходность акций представленных производственных компаний. Акции какой из этих компаний предпочтительны для инвестирования?

Методические указания по решению задач:

В сфере инвестирования ожидаемая доходность представляет собой процентную ставку или сумму, которую инвестор ожидает получить в течение определенного периода времени от вложений в определенный актив.

Если заранее известен полный набор вероятностей, то ожидаемую доходность можно рассчитать используя формулу:

$$\hat{k} = \sum_{i=1}^n P_i \cdot k_i$$

где P_i – вероятность наступления i -го исхода событий;

k_i – доходность при i -ом исходе событий;

n – количество исходов событий.

$$k_x = 0,2 * 18 + 0,35 * 4 + 0,45 * (-2) = 4,1\%$$

$$k_y = 0,2 * 13 + 0,35 * 4 + 0,45 * (-5) = 1,75\%$$

$$k_z = 0,2 * 12 + 0,35 * 4 + 0,45 * 1 = 4,25\%.$$

Таким образом, акции компании Z предпочтительнее.

Тема 7. Управление оборотными активами компании

Вопросы для подготовки к практическому занятию:

1. В чем состоит политика управления оборотными активами компании? Каковы ее цели и задачи?
2. Охарактеризуйте основные элементы оборотных активов.
3. Как рассчитывается собственный оборотный капитал?
4. Что такое постоянный и переменный оборотный капитал?
5. Назовите основные методы оценки состояния запасов. Модель экономически обоснованного размера заказа EOQ.
6. Назовите формы кредита, которые используют компании.
7. Традиционные и нетрадиционные источники финансирования оборотного капитала.
8. Основные цели и задачи кредитной политики.
9. Что такое производственно-коммерческий цикл? Как используется модель Баумола?
10. Методы составления отчета о движении денежных средств.
11. В чем проявляется специфика принятия решений о финансировании, связанных с операциями на мировых рынках?

Практические и поисковые задания:

Задание 1. Решение задач (пример):

В организации потребность в наличных деньгах составляет 1000 тыс. д.е. в месяц. Ожидается, что наличные будут уплачиваться равномерно. Годовая ставка составляет 20%. Стоимость каждой операции займа или снятия денег со

счета составляет 100 д.е. Определите оптимальную сумму операции и среднюю величину кассового остатка.

Методические указания по решению задач:

Эффективное управление оборотным капиталом ведет к увеличению доходов компании, улучшению ликвидности и снижению коммерческого риска. Эффективная политика управления оборотным капиталом подразумевает наличие минимального, но достаточного объема оборотных активов для успешной и бесперебойной работы предприятия. Величина и структура оборотных активов должна соответствовать потребностям предприятия, которые отражены в бюджете. Величина оборотных средств зависит от двух факторов:

а) оборачиваемости текущих активов, то есть, с какой периодичностью средства, вложенные в операционную деятельность, возвращаются на предприятие;

б) структуры оборотных активов в зависимости от источника финансирования и от того, каким образом, ресурсы распределены в операционном цикле. Управление оборотным капиталом требует оценки как затрат, так и выгод, связанных с каждым элементом оборотного капитала.

Увеличение продолжительности финансового цикла приводит к необходимости дополнительного финансирования.

1. Итак, определим оптимальную сумму операции по формуле расчета оптимального (или максимального) остатка (модель Баумоля):

$$DA_{\max} = \sqrt{\frac{2 \times P_k \times O_{\text{ДА}}}{СП_{\text{кфп}}}},$$

где P_k — стоимость каждой операции займа;
 $O_{\text{ДА}}$ — потребность в наличных в месяц;
 $СП_{\text{кфп}}$ — годовая ставка (%).

$$DA_{\max} = \sqrt{\frac{2 \times 100 \times 1\,000\,000}{0,2/12}} = 109,545 \text{ д.е.}$$

2. Определим среднюю величину кассового остатка $109,545 : 2 = 54,772$ тыс. д.е.

Таким образом, оптимальная сумма операции - 109,545 д.е., средняя величина кассового остатка - 54,772 тыс. д.е.

Задание 2. Решение кейсов (на данных финансовой отчетности конкретной организации).

Вопросы и задания к кейсу:

1. Определить плановую потребность в собственных оборотных средствах.

2. Рассчитать продолжительность финансового цикла и изменения эффективности использования оборотных средств в отчетном году по сравнению с прошлым.

3. На примере практической ситуации рассмотреть способы, с помощью которых предприятие может уменьшить средний период оборота дебиторской задолженности и способы, с помощью которых предприятие может защитить себя от риска работы с клиентом, неспособным погасить задолженность.

Тема 8. Политика выплаты дивидендов

Вопросы для подготовки к практическому занятию:

1. Что такое дивиденды и дивидендная политика? Определите их сущность и понятия.

2. Какие виды и типы дивидендной политики применяются в современных организациях? Определите их достоинства и недостатки (с точки зрения акционерного общества и акционеров).

3. Какие факторы определяют дивидендную политику организации?

4. Как протекает процесс формирования дивидендной политики предприятия?

5. Законодательное регулирование процесса выплаты дивидендов в РФ.

6. Какие методики выплаты дивидендов существуют? Какие факторы влияют на выбор конкретной методики?

7. Как проводится оценка эффективности реализуемой дивидендной политики?

8. Какие методики выплаты дивидендов наиболее популярны в западных странах? Как это сказывается на специфике операций на мировых рынках?

Практические и поисковые задания:

Содержание этой темы направлено на изучение концепции ценности бизнеса для его акционеров. Ценность бизнеса для акционеров означает, прежде всего, приоритет их интересов. Это направляет действия менеджмента компании таким образом, чтобы максимизировать доходность вложенного акционерами капитала.

С экономической точки зрения, стоимость определяется будущими потоками денежных средств, нежели исторической прибылью или построением баланса. Деньги, инвестированные сегодня, позволяют с избытком вернуться в будущем. Этот будущий денежный поток должен полностью возмещен в первоначальных инвестициях, а также должен покрыть затраты на капитал в течение периода инвестирования. Экономическая обоснованная стоимость (Economic value added, EVA) связана с основным свойством активов - обеспечить приток будущих экономических выгод в компанию, то есть приток денежных средств акционерам (владельцам).

Задание 1. Оценить стоимость акционерного капитала, используя концепцию SVA (на примере конкретной организации).

Задание 2. Найдите информацию на сайтах крупных российских компаний (три примера) и заполните таблицу 8 «Содержание дивидендной политики крупных компаний России».

Информация должна быть актуальна на сегодняшний день.

Таблица 8.

	Название компании 1	Название компании 2	Название компании 3
Утверждение Положения «О дивидендной политике» (как называется, кем и когда принято)			
Цель дивидендной политики			
Принципы расчета размера дивидендов (условия выплаты)			
Порядок расчета размера дивидендов			
Тип дивидендной политики			
Методика выплаты дивидендов (название)			

3. Задания для самостоятельной работы

Вопросы к зачету

1. Сущность, понятие и принципы финансового менеджмента.
2. Цель, задачи, объекты и субъекты финансового менеджмента.
3. Функции финансового менеджмента.
4. Эволюция основных теорий финансового менеджмента.
5. Основные концепции финансового менеджмента.
6. Информационная система ФМ.
7. Современные методы обработки деловой информации. Корпоративные информационные системы.
8. Основные виды и источники финансирования.
9. Финансовая отчетность. Основные методы и способы финансового учета.
10. Настоящая и будущая стоимость денег. Понятие дисконта и дисконтирования. В каких случаях применяется дисконтирование?
11. Сущность и понятие процента и процентной ставки. Какие бывают способы начисления процентов?
12. Процентные ставки: определение, методы расчета, применение.
13. Учетные ставки: определение, методы расчета, применение.
14. Эквивалентные и эффективные ставки и методы их расчета. В каких случаях они применяются?
15. Учет инфляции в принятии финансовых решений.
16. Понятие и виды денежных потоков.
17. Оценка потоков постнумерандо и пренумерандо.
18. Оценка постоянного аннуитета постнумерандо и пренумерандо.
19. Структура капитала компании. Основные источники капитала компании. Из чего складывается собственный капитал компании?
20. Оценка акционерного капитала по модели Гордона и модели CAPM.
21. Понятие лeverиджа. Производственный (операционный) рычаг: понятие, экономический смысл, методы расчета.
22. Финансовый и производственно-финансовый рычаги: понятие, экономический смысл, методы расчета.
23. Цель и задачи финансовой политики предприятия. Типы финансирования организаций.
24. Стратегии финансирования оборотных активов.
25. Понятие и виды краткосрочного кредита. Основные источники краткосрочного финансирования.
26. Сущность инвестиционной политики компании. Из чего складываются инвестиционные ресурсы компании?
27. Инвестиционный проект и основные этапы его оценки.
28. Основные факторы риска, связанного с инвестиционным проектом. Методы оценки и управления инвестиционными рисками.

29. Политика управления оборотными активами компании. Каковы ее цели и задачи?

30. Основные элементы оборотных активов. Постоянный и переменный оборотный капитал.

31. Основные методы оценки состояния запасов. Модель экономически обоснованного размера заказа EOQ.

32. Дивидендная политика: понятие, сущность и факторы ее определяющие.

33. Порядок выплаты дивидендов.

34. Типы дивидендной политики и методики выплаты дивидендов.

35. Специфика выплаты дивидендов при операциях на мировых рынках.

Вопросы к экзамену

1. Сущность, понятие и принципы финансового менеджмента.
2. Цель, задачи, объекты и субъекты финансового менеджмента.
3. Функции финансового менеджмента.
4. Эволюция основных теорий финансового менеджмента.
5. Основные концепции финансового менеджмента.
6. Информационная система ФМ.
7. Система показателей информационного обеспечения ФМ, формируемых из внешних источников.
8. Система показателей информационного обеспечения ФМ, формируемых из внутренних источников.
9. Современные методы обработки деловой информации.
10. Корпоративные информационные системы.
11. Основные виды и источники финансирования.
12. Финансовая отчетность. Основные методы и способы финансового учета.
13. Настоящая и будущая стоимость денег.
14. Понятие дисконта и дисконтирования. В каких случаях применяется дисконтирование?
15. Сущность и понятие процента и процентной ставки. Какие бывают способы начисления процентов?
16. Процентные ставки: определение, методы расчета, применение.
17. Учетные ставки: определение, методы расчета, применение.
18. Эквивалентные ставки и методы их расчета. В каких случаях они применяются?
19. Эффективные ставки. В каких случаях они применяются и как они рассчитываются?
20. Учет инфляции в принятии финансовых решений.
21. Виды инвестиций и источников финансирования.

22. Понятие и виды денежных потоков.
23. Оценка потоков постнумерандо и пренумерандо.
24. Оценка постоянного аннуитета постнумерандо и пренумерандо.
25. Структура капитала компании.
26. Основные источники капитала компании. Из чего складывается собственный капитал компании?
27. Оценка акционерного капитала по модели Гордона и модели CAPM.
28. Понятие лeverиджа. Производственный (операционный) рычаг: понятие, экономический смысл, методы расчета.
29. Финансовый и производственно-финансовый рычаги: понятие, экономический смысл, методы расчета.
30. Цель и задачи финансовой политики предприятия.
31. Типы финансирования организаций.
32. Стратегии финансирования оборотных активов.
33. Понятие и виды краткосрочного кредита. Основные источники краткосрочного финансирования.
34. Сущность инвестиционной политики компании. Из чего складываются инвестиционные ресурсы компании?
35. Инвестиционный проект. Основные этапы оценки инвестиционного проекта.
36. Элементы денежного потока, генерируемого инвестиционным проектом. Что характеризует ставка дисконтирования денежного потока, генерируемого инвестиционным проектом?
37. Критерии, используемые для принятия решений о целесообразности реализации инвестиционного проекта.
38. Основные факторы риска, связанного с инвестиционным проектом.
39. Методы оценки и управления инвестиционными рисками.
40. Оценка эффективности инвестиционных проектов: статические и динамические показатели.
41. Политика управления оборотными активами компании. Каковы ее цели и задачи?
42. Основные элементы оборотных активов. Постоянный и переменный оборотный капитал.
43. Основные методы оценки состояния запасов. Модель экономически обоснованного размера заказа EOQ.
44. Методы составления отчета о движении денежных средств.
45. Дивидендная политика: понятие, сущность и факторы ее определяющие.
46. Процесс формирования дивидендной политики предприятия.
47. Законодательное регулирование процесса выплаты дивидендов в РФ.
48. Порядок выплаты дивидендов.
49. Типы дивидендной политики и методики выплаты дивидендов.
50. Специфика выплаты дивидендов при операциях на мировых рынках.

**Задачи для самостоятельного решения
(при подготовке к контрольным работам)**

Задача 1. Предприятие намеревается за 2 года создать фонд развития в сумме 5 млн. руб. Какую сумму предприятие должно ежемесячно ассигновать на эти цели при условии помещения этих денег в банк под сложную процентную ставку 8% годовых? Какой единовременный вклад в начале первого года нужно было бы сделать для создания фонда?

Задача 2. Какую сумму необходимо поместить в банк под процентную ставку 10% годовых, чтобы в течение 5 лет иметь возможность ежегодно получать по 120 тыс. руб., снимая деньги равными долями каждые 2 месяца (по 20 тыс. руб.) и в конце пятого года исчерпать счет полностью, если банком начисляются сложные проценты: а) ежегодно; б) ежеквартально; в) ежемесячно?

Задача 3. Согласно условиям финансового контракта на счет в банке в течение 5 лет будут поступать в начале года денежные суммы. первая из которых равна 60 тыс. руб., а каждая следующая будет увеличиваться на 3 тыс. руб. Оцените этот аннуитет, если банк применяет процентную ставку 12 % годовых и сложные проценты начисляются в начале года.

Задача 4. Финансовая компания в течение трех лет в соответствии со своими обязательствами должна выплачивать вкладчикам 8 млн. руб. ежегодно. Какой суммой должна располагать компания, чтобы иметь возможность выполнить обязательства, если норма доходности составляет 12 % за год и выплаты происходят постоянно и достаточно непрерывно?

Задача 5. Фирма намеревается выпускать некоторую продукцию в течение 4 лет, получая ежегодно выручку в размере 50 млн. руб. Предполагается, что продукция в течение года будет продаваться равномерно. Оцените ожидаемый доход фирмы, если применяется непрерывная ставка 22% за год.

Задача 6. В течение 4 лет на счет в банке ежедневно будут поступать одинаковые платежи, каждый год составляя в сумме 10 млн. руб. Определите сумму, накопленную к концу четвертого года при использовании процентной ставки 15% годовых, если начисление сложных процентов осуществляется ежегодно.

Задача 7. Фирма намеревается выпускать некоторую продукцию в течение 5 лет, получая ежегодно выручку в размере 500 млн. руб. Предполагается, что продукция в течение года будет продаваться равномерно. Оцените ожидаемые денежные поступления, если применяется сложная ставка 10% годовых.

Задача 8. Стоит ли покупать за 55 000 руб. ценную бумагу, генерирующую ежегодный доход в сумме 60 000 руб. в течение 50 лет? При расчетах использовать сложную ставку 10% годовых, начисляемую ежеквартально.

Задача 9. Планируемый объем денежного оборота предприятия составил 240 000 тыс. руб., расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств - 800 руб., уровень потерь альтернативных доходов при хранении денежных средств — 10 %.

Рассчитать средний оптимальный остаток денежных средств.

Задача 10. Рассчитать период оборота дебиторской задолженности и сделать выводы по следующим данным:

Период, г.	Дебиторская задолженность, руб.	Выручка от реализации, руб.
2016	39 862	73 784
2017	28 301	145 322
2018	52 678	279 734

Задача 11. Рассчитать период оборота кредиторской задолженности и сделать выводы по следующим данным:

Период, г.	Кредиторская задолженность, руб.	Выручка от реализации, руб.
2016	97 659	460 997
2017	90 915	301 981
2018	69 801	259 475

Задача 12. Рассчитать продолжительность финансового цикла и сделайте выводы по следующим данным:

Показатель, дни	2016	2017	2018
Период оборота запасов сырья и материалов	89	72	62
Период оборота дебиторской задолженности	153	70	68
Период оборота кредиторской задолженности	220	130	110

Задача 13. Объем продаж продуктового магазина составляет в год 500 пачек чая. Величина спроса равномерно распределяется в течение года. Цена покупки одной пачки равна 20 руб. За доставку одного заказа владелец магазина должен заплатить 100 руб. Время доставки заказа от поставщика составляет 12 рабочих дней при шестидневной рабочей неделе. Издержки хранения чая составляют 20% среднегодовой стоимости запасов. Необходимо определить следующее: 1) сколько пачек должен заказывать владелец магазина для одной поставки; 2) полные затраты по запасам чая; 3) частоту заказов; 4) точку заказа. Считать, что магазин работает 300 дней в году.

Задача 14. В отчетном периоде выручка от продажи продукции составила 20000 тыс. руб., переменные затраты - 12000 тыс. руб., постоянные затраты - 6000 тыс. руб. С помощью операционного рычага (в том числе ценового) определить, какой станет прибыль от продаж, если:

- а) выручка от продаж увеличится на 10 % за счет повышения цены,
- б) выручка от продаж снизится на 20 % за счет снижения цены,
- в) выручка от продаж увеличится на 10 % за счет роста объемов продаж,
- г) выручка от продаж снизится на 20 % за счет снижения объемов продаж.

Каково максимально допустимое снижение цен при неизменных объемах продаж, и максимально допустимое снижение объемов продаж при неизменных ценах, чтобы продажи не стали убыточными?

Задача 15. Предприятие А производит один вид продукции. Объем производства и продажи в год составляет 250 тыс. штук. Цена реализации 2500 руб. за штуку, переменные издержки - 2000 руб./шт., постоянные издержки - 48400 тыс. руб. в год. Провести анализ чувствительности прибыли предприятия к изменениям основных элементов операционного рычага:

1. Оценить влияние 10%-го изменения (увеличения, уменьшения) цены на прибыль. На сколько единиц следует увеличить (или сократить) объем реализации продукции без потери прибыли?

2. Оценить влияние 10 %-го изменения (увеличения, уменьшения) переменных расходов на прибыль. На сколько единиц следует увеличить (или сократить) объем реализации продукции без потери прибыли?

3. Оценить влияние 10 %-го изменения (увеличения, уменьшения) постоянных расходов на прибыль. На сколько единиц следует увеличить (или сократить) объем реализации продукции без потери прибыли?

4. Оценить влияние 10 %-го изменения (увеличения, уменьшения) объемов продаж на прибыль.

Задача 16. Рассчитать оптимальный размер заказа, требуемое количество заказов в год, если стоимость выполнения одной партии заказа равна 30 тыс. руб., годовая потребность в сырье 3000 ед., цена приобретения сырья 15 тыс. руб., затраты по хранению единицы сырья в год 30% цены приобретения.

Задача 17. Годовая потребность в сырье - 3000 ед. Затраты на хранение единицы сырья - 8 тыс. руб., затраты по размещению и исполнению заказа - 80 тыс. руб. Рассчитать:

- а) оптимальный размер заказа,
- б) если поставщик отказывается завозить сырье чаще, пять раз в год, какую сумму может заплатить компания, чтобы снять это ограничение?

Задача 18. Предприятие ежегодно продает продукцию на сумму 96000 тыс. руб., предоставляя покупателям отсрочку платежа 45 дней. Определить:

а) какой процент скидки может предоставить предприятие для того, чтобы сократить срок оплаты до 20 дней, если оно может вкладывать высвобождающиеся средства с отдачей 30 %.

б) как будет выглядеть схема предоставления скидок.

Задача 19. Предприятие С занимается снабженческо-сбытовой деятельностью. Его активы составляют 1000 млн. руб. В пассиве - 500 млн. руб. собственных средств и 500 млн. руб. обязательств, из них 100 млн. руб. - кредиторская задолженность. Прибыль до налогообложения составила 225 млн. руб. Финансовые издержки по кредитам - 85 млн. руб. Предприятию требуется кредит в размере 60 млн. руб.

Предприятие П занимается производственной деятельностью. Его активы составляют 1700 млн. руб. В пассиве - 1000 млн. руб. собственных средств и 700 млн. руб. обязательств, из них 200 млн. руб. - кредиторская задолженность. Прибыль до налогообложения составила 275 млн. руб. Финансовые издержки по кредитам - 130 млн. руб. Предприятию требуется кредит в размере 100 млн. руб.

Ставка налога на прибыль 20 %. Необходимо:

а) рассчитать эффект финансового рычага для двух предприятий и сделать выводы о влиянии заемных средств на рентабельность собственного капитала и о целесообразности в данных условиях привлекать кредит;

б) проанализировать ситуацию в точки зрения банка, в который обратятся заемщик С и П;

в) при условии, что будет сделан вывод о целесообразности привлечения кредита для какого-либо предприятия, определить под какой процент может быть взят кредит, чтобы эффект финансового рычага не изменился (принять, что экономическая рентабельность активов останется неизменной).

Задача 20. Уставной капитал АО составляет 10 млн. руб. На эту сумму были выпущены акции номинальной стоимостью 1 000 руб., в том числе 15 % – привилегированных акций. В 2016 г. АО получило чистую прибыль, равную 30 млн. руб., из которой 50 % направлено на выплату дивидендов (в том числе 5 млн. руб. на дивиденды по привилегированным акциям). В 2017 г. прибыль составила 35 млн. руб. и была распределена следующим образом: 6 млн. руб. – на выплату дивидендов по привилегированным акциям, 12 млн. руб. – по обыкновенным. Остальная часть прибыли реинвестирована. Определить курс и рыночную стоимость обыкновенных акций в 2016 и 2017 гг. Ссудный процент 75 % и 60 % по годам соответственно.

Задача 21. Чистая прибыль составила 10 млн. руб. Выпущено в обращение 2,5 млн. акций, цена которых составляет 20 руб. По акциям выплачивается дивиденд в размере 1 руб. на акцию. Определить коэффициент кратной прибыли, и коэффициент выплаты дивидендов.

Задача 22. Выручка компании составила 130 млн. руб. Чистая прибыль – 13 млн. руб. Выпущено 2 млн. обыкновенных акций, на каждую выплачивается дивиденд в размере 1,5 руб. Котируются акции на уровне 32,5 руб. Рассчитать прибыль на акцию, текущую доходность и коэффициент кратной прибыли.

Задача 23. Компания представила для анализа следующие данные: совокупные активы компании – 1 500 руб., обязательства – 900 руб., акционерный капитал – 600 руб., чистый доход – 200 руб., дивиденды на акцию – 1 руб., цена акции – 30 руб., число выпущенных акций – 100 шт. Рассчитайте:

- а) коэффициент «цена-доход»,
- б) балансовую стоимость акции,
- в) показатель «цена – балансовая стоимость»,
- г) показатель дивидендной доходности,
- д) показатель выплаты дивидендов.

Задача 24. Компания имеет следующие показатели: чистая прибыль к распределению – 40 млн. руб., количество акций в обращении – 2 000, сумма выплаченных дивидендов – 20 млн. руб. Определите основные показатели, характеризующие дивидендную политику:

- 1) ожидаемый уровень дивиденда,
- 2) прибыль на одну простую акцию,
- 3) коэффициент выплаты дивидендов,
- 4) коэффициент капитализации чистой прибыли.

4. Тесты для самопроверки

1. Любой договор между двумя контрагентами, в результате которого одновременно возникают финансовый актив у одного контрагента и финансовое обязательство долгосрочного или долевого характера у другого – это...

- А) финансовое обязательство
- Б) финансовый инструмент
- В) финансовая отчетность
- Г) договор аренды

2. Что представляет собой финансовая отчетность?

А) совокупность форм отчетности, составленных на основе данных финансового учета для внутренних пользователей

Б) совокупность форм отчетности, составленных на основе данных финансового учета с целью предоставления пользователям достоверной информации о финансовом положении и деятельности предприятия для принятия решений

В) совокупность форм отчетности, составленных на основе данных финансового учета для внешних пользователей

Г) нет правильного ответа

3. Что является главной целью финансового менеджмента?

А) максимизация прибыли компании

Б) управление денежными потоками предприятия

В) максимизация благосостояния собственников предприятия в текущем и перспективном периоде, обеспечиваемая путем максимизации его рыночной стоимости

Г) обеспечение высокой ликвидности предприятия

4. Какие пользователи финансовой отчетности непосредственно заинтересованы в результатах деятельности компании?

А) профсоюзы, аудиторские службы

Б) собственники предприятия, служащие компании

В) консультанты по финансовым вопросам, служащие компании

Г) регулирующие государственные органы, собственники компании

5. Что такое аннуитет?

А) это отчет о доходах и расходах предприятия

Б) это регулярные или нерегулярные взносы для создания разного рода фондов

В) общая сумма средств, которую необходимо уплатить за использование определенного объема финансовых ресурсов

Г) это поток однонаправленных платежей с равными интервалами между последовательными платежами в течение определенного количества лет

6. Множителем наращенного называют...

А) величину, которая показывает во сколько раз вырос первоначальный капитал

Б) величину, которая показывает интенсивность начисления процентов

В) величину, которая показывает во сколько раз увеличатся активы предприятия

Г) величину, характеризующую динамику оборотного капитала

7. Что представляет собой инфляция?

А) это процесс, характеризующийся ростом покупательской способности населения

Б) это процесс, характеризующийся исключительно высоким темпом прироста цен

В) это процесс, характеризующийся падением цен на основные виды продукции

Г) это процесс, характеризующийся повышением общего уровня цен в экономике и снижением покупательской способности денег

8. На основе каких принципов составляется финансовая отчетность?

А) нейтральность, уместность, достоверность, субъективность

Б) правдивость, понятность, сопоставимость, ограниченность

В) понятность, нейтральность, уместность, достоверность, сопоставимость

Г) все ответы верны

9. Для чего рассчитывается средневзвешенная стоимость капитала?

А) для оценки цены капитала из нескольких источников средств

Б) для определения уровня зависимости предприятия от внешних заимствований

В) для оценки цены заемного капитала

Г) для определения уровня финансовых издержек предприятия, управления структурой капитала, при оценке цены предприятия в целом и для обоснования решений по инвестиционным проектам

10. Что такое период начисления?

А) это промежуток времени, за который начисляются проценты

Б) это аннуитет

В) это максимальный период начисления процентов

Г) нет верного ответа

11. Процентная ставка представляет собой...

- А) величину, показывающую, во сколько раз вырос первоначальный капитал
- Б) величину вкладываемого капитала
- В) величину, показывающую, во сколько раз уменьшился первоначальный капитал
- Г) величину, характеризующую интенсивность начисления процентов

12. Система принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов предприятия и организацией оборота его денежных средств – это...

- А) финансовый менеджмент
- Б) инвестиционный менеджмент
- В) инновационный менеджмент
- Г) риск-менеджмент

13. Что представляет собой наращение первоначальной суммы долга?

- А) это дивиденды
- Б) это минимальный период, по прошествии которого происходит начисление процентов
- В) это величина, показывающая, во сколько раз вырос первоначальный капитал
- Г) это увеличение суммы долга за счет присоединения начисленных процентов

14. Классификация оборотных активов по характеру источников формирования предполагает их подразделение на...

- А) нормируемые и ненормируемые
- Б) постоянные и переменные
- В) валовые, чистые и собственные
- Г) простые и сложные

15. Капитал организации, вложенный в оборотные активы (оборотные средства), возобновляемые с определенной регулярностью для обеспечения текущей деятельности - это...

- А) внеоборотный капитал
- Б) оборотный капитал
- В) собственный капитал
- Г) заемный капитал

16. Что такое дивиденд?

- А) это часть прибыли компании, которая направляется акционерам в форме прямых денежных выплат

- Б) это показатель оценки уровня доходности предприятия
- В) прибыль компании, остающаяся в ее распоряжении в виде нераспределенной прибыли
- Г) это показатель оценки уровня ликвидности предприятия

17. Для оценки инвестиционных проектов используются различные показатели, разделяемые на две группы...

- А) частные и полные
- Б) тактические и стратегические
- В) статические и динамические
- Г) тактические и оперативные

18. Верно ли, что в большинстве стран, а также в России размер дивиденда объявляется без учета налогов?

- А) да
- Б) нет
- В) могут быть разные варианты
- Г) это характерно только для России

19. Что представляет собой дебиторская задолженность?

- А) это финансовые обязательства предприятия
- Б) это финансовые обязательства внутренних контрагентов предприятия перед ним
- В) это финансовые обязательства внутренних и внешних контрагентов предприятия перед ним
- Г) это финансовые обязательства внешних контрагентов предприятия перед ним

20. Период времени, необходимый для полного возмещения первоначальных затрат, называют...

- А) индексом рентабельности инвестиций
- Б) сроком окупаемости инвестиций
- В) учетной нормой прибыли
- Г) внутренней нормой рентабельности

5. Рекомендуемая литература

Основная литература

1. Финансовый менеджмент: Учебник / Е.В. Лисицына, Т.В. Ващенко, М.В. Забродина; под ред. К.В. Екимовой. - М.: ИНФРА-М, 2018. - 184 с.- (Высшее образование: Бакалавриат). Режим доступа - <http://znanium.com/bookread2.php?book=952263> (дата обращения – 14.06.18)

Дополнительная литература

1. Воронина М.В. Финансовый менеджмент: Учебник для бакалавров / Воронина М.В. - М.: Дашков и К, 2016. - 400 с. - (Учебные издания для бакалавров). Режим доступа - <http://znanium.com/bookread2.php?book=557147> (дата обращения – 14.06.18)

2. Левчаев П.А. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие. - М.: ИНФРА-М, 2017. - 247 с. - (Высшее образование: Бакалавриат). Режим доступа - <http://znanium.com/bookread2.php?book=851550> (дата обращения – 14.06.18)

3. Морошкин В.А. Практикум по финансовому менеджменту: технология финансовых расчетов с процентами: Учеб. пособие / В.А. Морошкин. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2017. - 120 с. - (Высшее образование: Бакалавриат). Режим доступа – <http://znanium.com/bookread2.php?book=555817> (дата обращения – 14.06.18)

4. Сироткин С.А. Финансовый менеджмент на предприятии: Учебник для студентов вузов / Сироткин С.А., Кельчевская Н.Р., - 2-е изд. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 351 с. Режим доступа – <http://znanium.com/bookread2.php?book=883787> (дата обращения – 14.06.18)

5. Филатова Т.В. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие. - М.: ИНФРА-М, 2017. - 236 с. - (Высшее образование: Бакалавриат). Режим доступа - <http://znanium.com/bookread2.php?book=762998> (дата обращения – 14.06.18)

Базы данных, информационно справочные и поисковые системы

- Словарь экономических терминов <http://economicportal.ru>
- Информационный портал <http://www.elibrary.ru>
- База федерального и регионального законодательства <http://www.garant.ru>
- Университетская информационная система РОССИЯ <http://www.uisrussia.msu.ru>
- Сайт, посвященный корпоративным финансам <http://www.cfin.ru/>
- Материалы по различным аспектам ведения бизнеса и финансовой отчетности <http://www.consulting.ru/>