



Министерство образования Республики Беларусь

**Учреждение образования
«Гомельский государственный технический
университет имени П. О. Сухого»**

**Институт повышения квалификации
и переподготовки кадров**

Кафедра «Профессиональная подготовка»

Н. П. Драгун, И. В. Ивановская

ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

ПРАКТИКУМ

**по одноименной дисциплине
для слушателей специальности 1-26 02 74
«Деловое администрирование»
заочной формы обучения**

Гомель 2015

УДК 336(075.8)
ББК 65.26я73
Д72

*Рекомендовано кафедрой «Профессиональная переподготовка»
ИПК и ПК ГГТУ им. П. О. Сухого
(протокол № 4 от 14.12.2014 г.)*

Рецензенты: доц. каф. «Экономика и управление в отраслях» ГГТУ им. П. О. Сухого
канд. экон. наук, доц. *О. В. Лапицкая*;
канд. экон. наук, доц. каф. мировой и национальной экономики БТЭУ ПК *Н. В. Яцевич*

Драгун, Н. П.

Д72

Финансы и финансовые рынки : практикум по одноим. дисциплине для слушателей специальности 1-26 02 74 «Деловое администрирование» заоч. формы обучения / Н. П. Драгун, И. В. Ивановская. – Гомель : ГГТУ им. П. О. Сухого, 2015. – 66 с. – Систем. требования: PC не ниже Intel Celeron 300 МГц ; 32 Mb RAM ; свободное место на HDD 16 Mb ; Windows 98 и выше ; Adobe Acrobat Reader. – Режим доступа: <https://elib.gstu.by>. – Загл. с титул. экрана.

Содержит планы занятий, тесты и типовые практические задания по шести темам, условия типовых задач и порядок их решения, список рекомендуемой литературы для подготовки к итоговой аттестации.

Для слушателей специальности 1-26 02 74 «Деловое администрирование» заочной формы обучения ИПК и ПК.

**УДК 336(075.8)
ББК 65.26я73**

© Учреждение образования «Гомельский
государственный технический университет
имени П. О. Сухого», 2015

АННОТАЦИЯ

В настоящее время функционирование государств и субъектов хозяйствования вне взаимодействия с финансовыми рынками невозможно. Это связано с тем, что указанные рынки являются с одной стороны источником финансовых ресурсов, обеспечивающих реализацию разнообразных инвестиционных проектов, с другой – институтом, обеспечивающим эффективное распределение ресурсов в экономике. Также финансовый рынок востребован, как со стороны финансовых институтов, так и частных инвесторов, которые используют его для инвестирования временно свободных денежных средств с целью получения дохода на вложенный капитал. В этой связи изучение дисциплины «Финансы и финансовые рынки» является необходимым для слушателей специальности «Деловое администрирование».

Цель преподавания дисциплины – сформировать у будущих менеджеров-экономистов необходимые профессиональные знания о специфике функционирования институтов финансового рынка, ознакомить с деятельностью финансовых институтов и инвестиционных посредников, совокупностью финансовых инструментов, с которыми приходится сталкиваться профессиональному экономисту в своей деятельности, принципами инвестирования свободных средств на финансовом рынке.

Практическое пособие по дисциплине «Финансы и финансовые рынки» предназначено для слушателей факультетов повышения квалификации и переподготовки кадров. Оно содержит планы занятий и типовые практические задания по темам, предусмотренным учебной программой курса, условия типовых задач, список рекомендуемой литературы для подготовки к итоговой аттестации.

ОГЛАВЛЕНИЕ

	СТР.
ПЛАНЫ ЗАНЯТИЙ И ТИПОВЫЕ ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ ПО ТЕМАМ.....	5
1. СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ ФИНАНСОВ	5
2. ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА.....	9
3. ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ.....	14
4. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК В ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЕ ОБЩЕСТВА.....	37
5. РЫНОК КАПИТАЛА.....	40
6. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ.....	44
ПРИМЕРЫ РЕШЕНИЯ ТИПОВЫХ ЗАДАЧ.....	52
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	65

ПЛАНЫ ЗАНЯТИЙ И ТИПОВЫЕ ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ

ТЕМА 1

СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ ФИНАНСОВ

Вопросы для обсуждения:

1. Каковы исторические условия возникновения финансов?
2. Назовите основные предпосылки возникновения финансов.
3. Перечислите признаки финансов, отличающие их от других экономических категорий.
4. В чем состоит социально-экономическая сущность финансов.
5. Что представляют собой финансы? Каково их экономическое содержание?
6. Назовите основные функции финансов и дайте им характеристику. Как они взаимосвязаны между собой.
7. Как финансы связаны с деньгами? Что общего и в чем отличие?
8. Как финансы связаны с капиталом? Что общего и в чем отличие?
9. Как финансы связаны с ценой товара? Что общего и в чем отличие?
10. Как финансы связаны с кредитом? Что общего и в чем отличие?
11. Как финансы связаны с заработной платой? Что общего и в чем отличие?
12. Какие виды денежных отношений включаются в финансы?
13. Каковы дискуссионные проблемы сущности финансов?
14. Каковы дискуссионные проблемы «императивности» финансов?
15. Каковы дискуссионные проблемы функций финансов?
16. Каковы современные тенденции в развитии финансовых отношений?
17. Каковы современные аспекты «финансовой революции» в экономической теории?

Задание 1.1. Тест.

1.1. Согласны ли вы с определением, что возникновение финансов произошло в условиях перехода от натурального хозяйства к регулярному товарно-денежному обмену и было тесно связано с развитием государства и его потребностей в ресурсах?

- а) да;
- б) нет;
- в) может быть;
- г) иногда.

1.2. Денежная форма выражения финансов и отражение финансовых отношений реальным движением денежных средств является:

- а) целью;
- б) сущностью;
- в) необходимостью;
- г) признаком финансов.

1.3. Наличие денег является:

- а) условием функционирования финансов;
- б) сферой деятельности;
- в) причиной появления;
- г) областью возникновения.

1.4. Экономический инструмент распределения и перераспределения ВВП и части национального дохода, орудие контроля за образованием и использованием фондов денежных средств для обеспечения потребностей государства, объектов хозяйствования и населения – это:

- а) деньги;
- б) товар;
- в) финансы;
- г) цена.

1.5. Части (компоненты) денежной массы, объединяющие определённые виды денег и денежных активов (документов), отличающихся друг от друга степенью ликвидности, т.е. возможностью быстрого превращения в наличные деньги – это денежный:

- а) оборот;
- б) агрегат;
- в) механизм;
- г) показатель.

1.6. Денежный агрегат М0 включает:

- а) объём наличных денег в обращении;
- б) объём наличных денег, а также чеков и вкладов до востребования;
- в) б), а также небольшие срочные вклады;
- г) в), а также ценные бумаги и акции.

1.7. Денежный агрегат М2 включает:

- а) объём наличных денег в обращении;
- б) а) и чеки, вклады;
- в) б) и ценные бумаги;
- г) в) и акции.

1.8. Металлическая теория денег отождествляет деньги с:

- а) банкнотами;
- б) казначейскими билетами;
- в) а) + б);
- г) благородными металлами.

1.9. Номиналистическая теория денег в своей основе содержит следующее:

- а) деньги создаются государством;
- б) стоимость денег определяется их номиналом;
- в) а) и б);
- г) деньги – это покупательская сила, которая определяется государством.

1.10. Количественная теория денег напрямую зависит от:

- а) количества наличных денег;
- б) скорости обращения;
- в) средневзвешенного уровня цен;
- г) всего вышеперечисленного.

1.11. Монетаризм – это экономическая теория, согласно которой денежная масса, находящаяся в обращении играет определяющую роль в стабилизации и развитии:

- а) рыночной экономики;
- б) финансовой политики;
- в) финансового рынка;
- г) финансового механизма.

1.12. Кейнсианская теория денег – это теория о:

- а) скорости обращения денег;
- б) сущности денег и их воздействия на производство;
- в) покупательской способности денег;
- г) всё вышеперечисленное.

1.13. Теория, рассматриваемая покупательскую силу денег как результат их обращения или функционирования – это теория:

- а) металлическая;
- б) номиналистическая;
- в) функциональная;
- г) государственная.

1.14. Государственная теория денег основана на том, что:

- а) количество денег в обращении зависит от их скорости;
- б) деньги устанавливаются законом как платёжное средство;
- в) деньги – это покупательская сила, которая определяется государством;
- г) б) и в).

1.15. Количество денег, контролируемое и регулируемое государством определяет суть теории:

- а) номиналистической;
- б) функциональной;
- в) регулируемой валюты;
- г) монетаристской.

1.16. Процесс непрерывного движения денег в наличной и безналичной формах – это:

- а) денежное обращение;
- б) денежный оборот;
- в) денежный показатель;
- г) денежная масса.

1.17. Совокупность товаров, имущества, активов, используемых для получения прибыли – это:

- а) национальное богатство;
- б) национальный доход;
- в) государственный резерв;
- г) капитал.

1.18. По видам капитал подразделяется на:

- а) физический;
- б) денежный;
- в) финансовый;
- г) всё вышеперечисленное.

1.19. Долгосрочные вложения капитала с целью получения кредита – это:

- а) инвестиции;
- б) инновации;
- в) интеграции;
- г) интервенции.

1.20. По объекту инвестирования выделяют инвестиции:

- а) реальные;
- б) финансовые;
- в) спекулятивные;
- г) все вышеперечисленное.

ТЕМА 2

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА

Вопросы для обсуждения:

1. Что понимается под управлением финансами? Что выступает объектом и субъектом управления?
2. Что представляет собой финансовая политика? Каковы ее цели и задачи? Какие виды финансовой политики вы знаете?
3. Что представляет собой фискальная политика? Какова ее цель в управлении финансами?
4. Назовите основы управления налогами и основные цели управления ими?
5. Что представляет собой финансовое планирование и прогнозирование? В чем их сущность? В чем отличие?
6. Что включает система финансовых планов? Какова ее цель?
7. Дайте характеристику перспективного плана. В чем его особенность?
8. Дайте характеристику оперативного плана. В чем его особенность? Чем он отличается от перспективного плана?
9. Охарактеризуйте содержание краткосрочного плана. В чем его особенность?
10. Назовите органы общего управления финансами. Каковы их функции?
11. Назовите органы оперативного управления финансами. Каковы их функции?
12. Назовите органы отраслевого управления финансами. Каковы их функции?
13. Что представляет собой АСУ? Каковы ее цели? Какова роль АСУ в повышении эффективности хозяйствования?
14. В чем заключается необходимость финансового контроля? Каково его содержание?
15. Что выступает в качестве объектов финансового контроля на макро и микро уровне? Каковы его субъекты?
16. Назовите основные формы финансового контроля.
17. Какими методами осуществляется финансовый контроль?
18. Дайте характеристику государственного финансового контроля.
19. Дайте характеристику ведомственного финансового контроля.
20. Чем характерен внутриведомственный финансовый контроль?
21. Что представляет собой общественный контроль?
22. В чем особенность аудита?
23. Назовите основные принципы финансового контроля.

24. В чем эффективность финансового контроля на современном этапе?

25. Какие органы осуществляют финансовый контроль на макро и микро уровне? Каковы их функции?

Задание 2.1. Тест.

2.1. Сознательное целенаправленное воздействие на объект с помощью совокупности приёмов и методов достижения определённого результата, основанное на знании объективных закономерностей развития общества называется:

- а) управлением;
- б) мотивацией;
- в) анализом;
- г) планированием.

2.2. Разнообразные виды финансовых отношений, связанные с формированием денежных доходов, накоплений и использованием субъектами хозяйствования и государством составляют финансовые:

- а) цели управления;
- б) объекты управления;
- в) субъекты управления;
- г) аппарат управления.

2.3. Совокупность государственных мероприятий, направленных на мобилизацию финансовых ресурсов с последующим их распределением и использованием для выполнения функции государства – это финансовая:

- а) стратегия;
- б) тактика;
- в) политика;
- г) цель.

2.4. Совокупность способов организации финансовых отношений, применяемых обществом в целях обеспечения благоприятных условий для экономического развития называется финансовым:

- а) методом;
- б) рычагом;
- в) стимулом;
- г) механизмом.

2.5. Согласны ли вы с определением, что фискальная политика сводится к формированию и расходованию средств госбюджета, так как налоги представляют доходы бюджета, а госзакупки и трансферты – его расходы?

- а) да;
- б) нет;
- в) иногда;
- г) может быть.

2.6. Безэквивалентное изъятие государством в свою пользу определённой части ВВП в виде обязательного взноса представляет собой сущность:

- а) доходов;
- б) расходов;
- в) налогов;
- г) обязательств.

2.7. Управление процессами создания, распределения, перераспределения и использования финансовых ресурсов на предприятии, реализующееся в детализованных финансовых планах – это:

- а) прогнозирование;
- б) планирование;
- в) регулирование;
- г) бюджетирование.

2.8. В финансовом планировании финансовые ресурсы, перераспределяемые между отдельными субъектами финансовой системы, выступают как:

- а) субъект;
- б) объект;
- в) задача;
- г) цель.

2.9. Какой важнейший орган управления проводит единую финансовую, бюджетную, налоговую и валютную политику в Беларуси:

- а) Министерство экономики;
- б) Министерство финансов;
- в) Министерство промышленности;
- г) Министерство сельского хозяйства и продовольствия.

2.10. Совокупность административных, экономических и математических методов управления электронной, вычислительной, организационной техники и современных средств связи, позволяющих научно управлять финансами это:

- а) СФР;
- б) МФС;
- в) АСУ;
- г) СУА.

2.11. Совокупность действий и операций по проверке финансовых вопросов деятельности субъектов хозяйствования и управления с применением специфических форм и методов организации – это финансовый:

- а) механизм;
- б) контроль;
- в) анализ;
- г) аудит.

2.12. Операции, совершаемые с использованием денег и даже без них (бартер) в финансовом контроле являются:

- а) субъектом;
- б) объектом;
- в) методом;
- г) формой.

2.13. Органы государственной власти и управления, КРУ министерств и ведомств, финансово-экономические службы предприятий и организаций, аудиторские фирмы, общественные организации и физические лица в финансовом контроле выступают как:

- а) объекты;
- б) субъекты;
- в) цели;
- г) задачи.

2.14. Реализация финансовой политики государства и создание условий для финансовой стабилизации в финансовом контроле является:

- а) целью;
- б) задачей;
- в) формой;
- г) методом.

2.15. Метод финансового контроля, предполагающий общее ознакомление с финансовой деятельностью организации называется:

- а) проверка;
- б) обследование;
- в) наблюдение;
- г) ревизия.

2.16. Метод финансового контроля, проводимый на базе текущей или годовой отчетности, направленный на выявление нарушения финансовой дисциплины, называется:

- а) проверка; б) обследование;
- в) анализ; г) ревизия.

2.17. По форме проведения финансовый контроль подразделяется на:

- а) обязательный и инициативный;
- б) бюджетный и налоговый;
- в) кредитный и страховой;
- г) валютный и инвестиционный.

2.18. По времени проведения финансовый контроль подразделяется на:

- а) предварительный;
- б) текущий;
- в) последующий;
- г) всё вышеперечисленное.

2.19. В соответствии со сферой финансовой деятельности финансовый контроль подразделяется на:

- а) бюджетный и налоговый;
- б) кредитный и страховой;
- в) валютный и инвестиционный;
- г) все вышеперечисленное.

2.20. В зависимости от субъектов, осуществляющих финансовый контроль, различают следующие его виды:

- а) государственный и ведомственный;
- б) внутрихозяйственный и общественный;
- в) независимый;
- г) все вышеперечисленное.

ТЕМА 3 ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ

Вопросы для обсуждения:

1. Какова экономическая сущность и содержание финансов предприятия? Чем они отличаются от государственных финансов?
2. В чем заключается управления финансами предприятия?
3. Назовите, что является информационной базой управления финансами предприятия?
4. Назовите, что является методической базой управления финансами предприятия?
5. Приведите основные формулы методического инструментария финансовых вычислений.
6. В чем заключаются общие основы управления активами предприятия?
7. Как осуществляется управление основными средствами и НМА предприятия?
8. Как осуществляется управление оборотными средствами предприятия?
9. В чем заключаются общие основы управления капиталом предприятия?
10. Как осуществляется управление стоимостью и структурой капитала предприятия?
11. Как осуществляется управление формированием прибыли предприятия?

Задание 3.1. Тест.

3.1. Что такое финансы предприятия:

- а) совокупность денежных ресурсов;
- б) совокупность имущества предприятия;
- в) совокупность экономических отношений;
- г) совокупность производственных отношений

3.2. Что на предприятии реализуется посредством финансов:

- а) создаются фонды материальных ресурсов;
- б) реализуется продукция;
- в) создаются и распределяются фонды денежных средств;
- г) осуществляется производство продукции

3.3. Для чего нужны финансы на предприятии:

- а) без денег функционирование предприятия невозможно;
- б) обеспечения процесса расширенного воспроизводства;

- в) удовлетворения потребностей потребителей продукции;
- г) управления предприятием

3.4. Что НЕ относится к функциям финансов на предприятии:

- а) обеспечивающая;
- б) распределительная;
- в) воспроизводственная;
- г) контрольная

3.5. Что НЕ относят к стимулам при реализации контрольной функции финансов:

- а) скидки;
- б) поощрения;
- в) санкции;
- г) все относится

3.6. К элементам финансового механизма предприятия НЕ относится:

- а) совокупность финансовых отношений предприятия;
- б) совокупность фондов денежных средств;
- в) все относится;
- г) совокупность функций финансов

3.7. Какой фонд денежных средств НЕ формируется предприятиями в Беларуси:

- а) уставный;
- б) амортизационный;
- в) резервный;
- г) добавочный капитал

3.8. Что относится к источникам заемных и привлеченных средств предприятия:

- а) акции;
- б) облигации;
- в) кредиторская задолженность;
- г) все относится

3.9. Главная цель финансового менеджмента – это:

- а) максимизация прибыли;
- б) максимизация стоимости предприятия;
- в) максимизация степени удовлетворения потребителей;
- г) максимизация рентабельности продукции

3.10. Как НЕ классифицируются функции управления:

- а) по исполнителям;
- б) по временной последовательности работ;
- в) по объектам управления;
- г) по сложности выполнения

3.11. К общим функциям финансового менеджмента НЕ относится:

- а) планирование;
- б) разработка финансовой стратегии;
- в) управление активами;
- г) контроль

3.12. К функциям финансового менеджмента как специальной области управления НЕ относятся:

- а) управление инвестициями;
- б) управление прибылью;
- в) антикризисное финансовое управление;
- г) анализ финансовой деятельности

3.13. Что НЕ отражает бухгалтерский баланс предприятия:

- а) информацию о финансовом положении предприятия за определенный период времени;
- б) стоимость имущества предприятия;
- в) стоимость источников финансирования имущества предприятия;
- г) величину активов и капитала предприятия.

3.14. Что НЕ позволяет сделать анализ баланса предприятия:

- а) дать имущественную характеристику предприятия;
- б) определить финансовое состояние предприятия, т.е. сумеет ли оно выполнить свои обязательства перед банком и другими кредиторами;
- в) получить информацию о процессах управления предприятием;
- г) определить конечный финансовый результат работы предприятия

3.15. Что НЕ относится к особенностям отражения балансом предприятия информации о его финансовом состоянии:

- а) в условиях инфляции результаты хозяйственной деятельности предприятия в балансе искажаются;
- б) баланс показывает финансовое положение предприятия на момент рассмотрения отчетности, а не на момент ее составления;
- в) баланс содержит информацию лишь на начало и конец отчетного периода;

г) баланс предприятия отражает стоимость долгосрочных и краткосрочных активов предприятия

3.16. Что позволяет сделать анализ актива баланса:

- а) получить сведения о величине кредиторской задолженности предприятия;
- б) получить сведения о величине уставного капитала предприятия;
- в) получить сведения о величине запасов предприятия;
- г) получить сведения о величине долгосрочных кредитов и займов

3.17. Что НЕ позволяет сделать анализ пассива баланса:

- а) получить сведения о величине долгосрочных обязательств предприятия;
- б) получить сведения о величине дебиторской задолженности предприятия;
- в) получить сведения о величине задолженности предприятия по налогам и сборам;
- г) получить сведения о величине задолженности предприятия по оплате труда

3.18. Что НЕ относится к способам финансового анализа;

- а) вертикальный анализ;
- б) R-анализ;
- в) дифференциальный анализ;
- г) интегральный анализ.

3.19. Горизонтальный анализ заключается в:

- а) расчете темпов роста;
- б) определении удельного веса отдельных статей баланса;
- в) сопоставлении показателей предприятия и его конкурента;
- г) разложении показателя на факторы, его определяющие

3.20. Вертикальный анализ используется для:

- а) анализа динамики показателей
- б) сопоставления показателей предприятия и его конкурентов
- в) определении удельного веса отдельных статей баланса предприятия;
- г) все вышеперечисленное верно

3.21. В чем НЕ заключается сравнительный анализ:

- а) сопоставлении показателей предприятия и среднеотраслевых;
- б) сравнении показателей предприятия за базовый и отчетный период;
- в) определении превышения показателей предприятия над показателями его конкурентов;
- г) определении динамики показателей предприятия за базовый и отчетный период

3.22. Что НЕ относится к показателям информационного обеспечения управления финансами предприятия, формируемым из внешних источников:

- а) показатели управленческого учета;
- б) показатели состояния финансового рынка;
- в) нормативно-регулирующие показатели;
- г) показатели общеэкономического развития страны

3.23. Кто НЕ относится к контрагентами предприятия:

- а) поставщики
- б) владельцы предприятия
- в) покупатели;
- г) конкуренты

3.24. К показателям финансового рынка относятся:

- а) показатели фондового рынка;
- б) показатели валютного рынка;
- в) показатели кредитного рынка;
- г) относится все вышеперечисленное

3.25. Что НЕ относится к недостаткам финансовой отчетности как источника информации:

- а) отражение информативных показателей только по предприятию в целом;
- б) регулярность формирования
- в) низкая периодичность разработки;
- г) использование только стоимостных показателей

3.26. Что НЕ относится к показателям финансовой отчетности предприятия:

- а) показатели, отражаемые в балансе предприятия
- б) показатели, отражаемые в балансе материальных ресурсов предприятия
- б) показатели, отражаемые в отчёте о прибылях и убытках предприятия
- в) показатели, отражаемые в отчете о движении денежных средств предприятия

3.27. Что НЕ относится к преимуществам управленческого учета предприятия:

- а) он отражает только стоимостные значения показателей;
- б) периодичность представления результатов полностью соответствует потребности в информации для принятия оперативных управленческих решений;

- в) показатели управленческого учета могут быть структурированы в любом разрезе: по центрам ответственности, видам финансовой деятельности и т.п.;
- г) отражает деятельность как предприятия в целом, так и его отдельных подразделений

3.28. Что характеризуют коэффициенты финансовой устойчивости:

- а) эффективность использования капитала и активов предприятия;
- б) структуру источников формирования капитала предприятия;
- в) способность предприятия расплачиваться по своим обязательствам;
- г) деловую активность предприятия

3.29. Что характеризуют коэффициенты платежеспособности предприятия:

- а) эффективность использования капитала и активов предприятия;
- б) структуру источников формирования капитала предприятия;
- в) способность предприятия расплачиваться по своим обязательствам;
- г) деловую активность предприятия

3.30. Что характеризуют коэффициенты оборачиваемости:

- а) эффективность использования капитала и активов предприятия;
- б) структуру источников формирования капитала предприятия;
- в) способность предприятия расплачиваться по своим обязательствам;
- г) деловую активность предприятия

3.31. Какое из нижеприведенных утверждений ОШИБОЧНО:

- а) стоимость денег с течением времени изменяется;
- б) причиной изменения стоимости денег во времени является наличие альтернативных направлений их использования;
- в) причиной изменения стоимости денег во времени является инфляция;
- г) величина изменения стоимости денег определяется нормой прибыли на финансовом рынке, в качестве которой обычно выступает норма ссудного процента.

3.32. Какое из нижеприведенных утверждений ОШИБОЧНО:

- а) существует необходимость учета фактора времени в процессе осуществления любых долгосрочных финансовых операций;
- б) стоимость денег в настоящее время всегда ниже, чем в любом будущем периоде;
- в) одна и та же сумма денег в разные периоды времени имеет разную стоимость;
- г) стоимость денег в настоящее время всегда выше, чем в любом будущем периоде

3.33. Будущая стоимость денег – это:

- а) сумма инвестированных в настоящий момент средств, в которую они превратятся через определенный период времени с учетом определенной ставки процента;
- б) сумма будущих денежных средств, приведенная с учетом определенной ставки процента к настоящему периоду времени;
- в) разность первоначального вклада и начисленных процентов;
- г) разность стоимости денег в будущем и начисленных процентов

3.34. Настоящая (текущая) стоимость денег – это:

- а) разность стоимости денег в будущем и начисленных процентов;
- б) сумма инвестированных в настоящий момент средств, в которую они превратятся через определенный период времени с учетом определенной ставки процента;
- в) сумма первоначального вклада и начисленных процентов;
- г) разность первоначального вклада и начисленных процентов

3.35. Простой процент – это:

- а) сумма дохода, начисляемого к основной сумме денежного капитала в каждом интервале общего периода его использования, которая не выплачивается, а присоединяется к основной сумме денежного капитала и в последующем платежном интервале сама приносит доход;
- б) процентная ставка, по которой осуществляется процесс наращивания стоимости денежных средств, т.е. определяется их будущая стоимость;
- в) сумма дохода, начисляемого к основной сумме денежного капитала в каждом интервале общего периода его использования, по которой дальнейшие ее перерасчеты не осуществляются;
- г) процентная ставка, по которой осуществляется процесс дисконтирования стоимости денежных средств, т.е. определяется их настоящая стоимость

3.36. Сложный процент – это:

- а) сумма дохода, начисляемого к основной сумме денежного капитала в каждом интервале общего периода его использования, которая не выплачивается, а присоединяется к основной сумме денежного капитала и в последующем платежном интервале сама приносит доход;
- б) процентная ставка, по которой осуществляется процесс наращивания стоимости денежных средств, т.е. определяется их будущая стоимость;
- в) сумма дохода, начисляемого к основной сумме денежного капитала в каждом интервале общего периода его использования, по которой дальнейшие ее перерасчеты не осуществляются;

г) процентная ставка, по которой осуществляется процесс дисконтирования стоимости денежных средств, т.е. определяется их настоящая стоимость

3.37. Эффективная ставка процента – это:

- а) процентная ставка, по которой осуществляется процесс наращивания стоимости денежных средств, т.е. определяется их будущая стоимость;
- б) процентная ставка, которая характеризует среднегодовой ее уровень, определяемый отношением годовой суммы процента, начисленного по периодическим его ставкам, к основной сумме капитала;
- в) процентная ставка, которая может варьировать как по уровню, так и по продолжительности отдельных интервалов на протяжении годового периода платежей;
- г) процентная ставка, которая характеризует конкретизированный ее уровень, согласованный кредитором и заемщиком и отраженный в соответствующем кредитном (депозитном, инвестиционном) договоре

3.38. Какое из утверждений НЕВЕРНО:

Влияние инфляции приводит к:

- а) относительному завышению стоимости отдельных материальных активов, используемых предприятием;
- б) снижению реальной стоимости денежных и других финансовых активов предприятия;
- в) занижению себестоимости производства продукции, вызывающее искусственный рост суммы прибыли и приводящее к росту налоговых отчислений с нее;
- г) падению реального уровня предстоящих доходов предприятия и т.п.

3.39. Темп инфляции (выберете ВЕРНОЕ утверждение):

- а) показатель, отражающий общий рост уровня цен в рассматриваемом периоде, определяемый путем суммирования базового их уровня на начало периода (принимаемого за единицу) и темпа инфляции в этом же периоде;
- б) показатель, отражающий оценку размеров денежных активов с учетом изменения уровня покупательной стоимости денег в рассматриваемом периоде, вызванного инфляцией;
- в) показатель, отражающий размер снижения покупательной способности денег в определенном периоде, выраженный приростом среднего уровня цен в процентах к их номиналу на начало периода;
- г) показатель, отражающий оценку размеров денежных активов в соответствующих денежных единицах без учета изменения покупательной стоимости денег в рассматриваемом периоде

3.40. Реальная процентная ставка (выберете ВЕРНОЕ утверждение):

- а) ставка процента, устанавливаемая с учетом изменения покупательной стоимости в рассматриваемом периоде в связи с инфляцией;
- б) ставка процента, характеризующая конкретизированный ее уровень, согласованный кредитором и заемщиком и отраженный в соответствующем кредитном (депозитном, инвестиционном) договоре;
- в) ставка процента, характеризующаяся определенным исходным ее уровнем в качестве первоначальной основы последующей ее конкретизации кредитором (заемщиком) в зависимости от условий осуществления соответствующей финансовой операции;
- г) ставка процента, устанавливаемая без учета изменения покупательной способности денег в связи с инфляцией

3.41. Активы (выберете НЕВЕРНОЕ утверждение):

- а) совокупность имущественных ценностей предприятия;
- б) сформированы за счет инвестированного капитала;
- в) контролируемые и неконтролируемые предприятием экономические ресурсы;
- г) обладают детерминированной стоимостью, производительностью, способностью генерировать прибыль

3.42. Что НЕ относится к форме функционирования активов на предприятии;

- а) инвестиционные активы;
- б) финансовые активы;
- в) материальные активы;
- г) нематериальные активы

3.43. Основные средства (выберете НЕВЕРНОЕ утверждение):

- а) функционируют в течение многих операционных циклов в первоначальной форме;
- б) переносят стоимость на выпускаемую продукцию полностью;
- в) совокупность имущественных ценностей;
- г) функционируют на предприятии более 1 года

3.44.оборотные средства (выберете НЕВЕРНОЕ утверждение):

- а) совокупность имущественных ценностей;
- б) экономические ресурсы предприятия;
- в) переносят стоимость на выпускаемую продукцию частями;
- г) многократно изменяют в процессе функционирования натурально-вещественную форму

3.45. Высоколиквидные активы – это:

- а) имущественные ценности предприятия, находящиеся непосредственно на его территории;
- б) имущественные ценности предприятия, находящиеся вне его пределов у других субъектов хозяйствования, в пути или на ответственном хранении;
- в) имущественные ценности предприятия, которые не требуют реализации и представляют собой готовые средства платежа;
- г) имущественные ценности предприятия, которые могут быть конверсированы в денежную форму в срок до одного месяца без ощутимых потерь своей текущей рыночной стоимости

3.46. Что НЕ относится к задачам управления активами предприятия:

- а) обеспечение максимальной доходности (рентабельности) используемых активов при предусматриваемом уровне коммерческого риска;
- б) обеспечение постоянной финансовой устойчивости предприятия;
- в) обеспечение постоянной платежеспособности предприятия;
- г) оптимизация оборота активов

3.47. Что НЕ относится к особенностям определения потребности в активах:

- а) выбор между арендой, строительством или приобретением зданий (помещений);
- б) выбор между формированием большего или меньшего размера запасов товарно-материальных ценностей;
- в) выбор между формированием большего или меньшего уставного фонда;
- г) выбор между формированием большего или меньшего уровня платежеспособности, а соответственно и размера денежных активов

3.48. Что НЕ относится к достоинствам основных средств как актива предприятия:

- а) практически не подвержены потерям от инфляции;
- б) легко могут быть преобразованы из одного вида в другой;
- в) способны генерировать стабильную прибыль, обеспечивая выпуск различных видов продукции;
- г) защищены от недобросовестных действий партнеров по коммерческим сделкам

3.49. Что НЕ относится к недостаткам оборотных средств как актива предприятия:

- а) значительная их часть подвержена риску потерь в связи с недобросовестностью партнеров;

- б) их запасы во всех их формах подвержены постоянным потерям в связи с естественной убылью;
- в) временно неиспользуемые оборотные средства практически не генерируют прибыль и вызывают дополнительные операционные затраты по их хранению;
- г) относятся к группе слаболиквидных активов

3.50. Что НЕ относится к задачам оптимизации структуры активов предприятия:

- а) оптимизация соотношения основных и оборотных средств;
- б) оптимизация соотношения долгосрочных и краткосрочных источников финансирования;
- в) оптимизация соотношения активной и пассивной части основных средств;
- г) оптимизация соотношения запасов товарно-материальных ценностей, текущей дебиторской задолженности, денежных активов и их эквивалентов

3.51. Что НЕ относится к основным средствам предприятия:

- а) имущественные права на объекты промышленной собственности;
- б) машины и оборудование;
- в) инструменты, приборы, инвентарь;
- г) передающие устройства

3.52. Что НЕ является этапом кругооборота основных средств предприятия:

- а) превращение незавершенного производства в готовую продукцию;
- б) перенос части стоимости на готовую продукцию;
- в) износ основных средств накапливается на предприятии в форме амортизационных отчислений;
- г) амортизационные отчисления направляются на восстановление действующих или приобретение аналогичных новых видов основных средств

3.53. Экономическая роль оборотных средств НЕ состоит в:

- а) финансировании текущей деятельности предприятия;
- б) финансировании инвестиционной сферы;
- в) обеспечении ресурсами процесса обращения (реализации);
- г) обеспечении непрерывного и ритмичного процесса производства

3.54. К фондам обращения относится:

- а) производственные запасы;
- б) незавершённое производство;
- в) готовая продукция на складе;
- г) малоценные и быстроизнашивающиеся предметы

3.55. К оборотным производственным фондам относится:

- а) расходы будущих периодов;
- б) товары отгруженные;
- в) денежные средства в кассе предприятия и на счетах в банке;
- г) дебиторская задолженность

3.56. К стадии кругооборота оборотных средств НЕ относится:

- а) денежные активы используются для приобретения сырья и материалов;
- б) сырье и материалы, поступившие на предприятие, превращаются в кредиторскую задолженность;
- в) запасы материальных оборотных активов в результате производственной деятельности превращаются в запасы готовой продукции;
- г) инкассированная текущая дебиторская задолженность преобразуется в денежные активы

3.57. Какой показатель НЕ характеризует длительность обращения оборотных средств предприятия:

- а) длительность производственного цикла;
- б) длительность финансового цикла;
- в) длительность инвестиционного цикла;
- г) длительность операционного цикла

3.58. В чем заключается агрессивный подход к формированию оборотных средств предприятия:

- а) в создании высоких размеров запасов на случай непредвиденных сложностей;
- б) создании нормальных страховых размеров запасов на случай сбоев в ходе операционной деятельности;
- в) в отказе от формирования любых запасов;
- г) в минимизации всех форм страховых резервов

3.59. Какая из задач НЕ является задачей управления запасами на предприятии:

- а) снижение продолжительности производственного и всего операционного цикла;
- б) ускорение процесса производства продукции;
- в) снижение уровня текущих затрат на хранение запасов;
- г) снижение уровня транзакционных издержек по закупке

3.60. Какие затраты, связанные с запасами, НЕ включаются в модель EOQ:

- а) сумма затрат по размещению заказов (включающих расходы по транспортированию и приемке товаров);

- б) сумма затрат по хранению товаров на складе;
- в) сумма затрат на использование запасов;
- г) все включаются

3.61. Что НЕ относится к кредитным условиям при предоставлении предприятием товарного кредита:

- а) перечень реализуемой продукции;
- б) размер предоставляемого кредита (кредитный лимит);
- в) стоимость предоставления кредита;
- г) система штрафных санкций за просрочку исполнения обязательств покупателями

3.62. Что НЕ относится к формам рефинансирования дебиторской задолженности:

- а) факторинг
- б) учет векселей, выданных покупателями продукции
- в) форфейтинг
- г) лизинг

3.63. Что НЕ относится к видам остатков денежных средств предприятия:

- а) операционный остаток;
- б) страховой остаток;
- в) резервный остаток;
- г) компенсационный остаток

3.64. Какая модель используется для определения величины остаток денежных средств предприятия:

- а) Шарпа;
- б) Баумоля;
- в) Марковица;
- г) EOQ

3.65. Что НЕ относится к формам привлечения капитала предприятием:

- а) капитал в денежной форме;
- б) капитал в финансовой форме;
- в) капитал в материальной форме;
- г) капитал в инвестиционной форме

3.66. Что является внешним источником привлечения капитала предприятия:

- а) капитализированная прибыль;
- б) задолженность по кредитам и займам;

- в) амортизационные отчисления;
- г) кредиторская задолженность

3.67. Что НЕ относится к особенностям формирования капитала вновь создаваемого предприятия:

- а) не могут быть привлечены внутренние источники финансовых средств;
- б) риски, связанные с формированием капитала создаваемого предприятия характеризуются низким уровнем;
- в) основу формирования стартового капитала создаваемого предприятия составляет собственный капитал его учредителей;
- г) возможности и круг источников привлечения заемного капитала на стадии создания предприятия крайне ограничены

3.68. Что НЕ является методом определения потребности в капитале вновь создаваемого предприятия:

- а) нормативный метод;
- б) балансовый метод;
- в) метод удельной капиталоемкости;
- г) метод аналогий

3.69. Что НЕ относится к недостаткам собственного капитала как источника капитала предприятия:

- а) ограниченность объема привлечения;
- б) высокая стоимость в сравнении с альтернативными заемными источниками формирования капитала;
- в) принятие решения о привлечении без необходимости получения согласия других хозяйствующих субъектов;
- г) неиспользуемая возможность прироста коэффициента рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных финансовых средств

3.70. Что НЕ относится к достоинствам заемного капитала как источника капитала предприятия:

- а) достаточно широкие возможности привлечения;
- б) обеспечение роста финансового потенциала предприятия при необходимости существенного расширения его активов и возрастания темпов роста объема его хозяйственной деятельности;
- в) более низкая стоимость в сравнении с собственным капиталом за счет обеспечения эффекта «налогового щита»;
- г) высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний конъюнктуры финансового рынка

3.71. Что НЕ относится к источникам собственного капитала предприятия:

- а) уставный капитал;
- б) капитал, привлеченный на основе договора займа;
- в) капитал, привлеченный на основе эмиссии простых акций;
- г) капитал, привлеченный на основе эмиссии привилегированных акций

3.72. Стоимость какого источника капитала предприятия равна нулю:

- а) уставного капитала;
- б) капитала, привлеченного на основе договора займа;
- в) кредиторской задолженности;
- г) капитала, привлеченного на основе финансового лизинга

3.73. Что такое финансовый леверидж:

- а) объективный эффект, возникающий с наличием собственных средств в объеме используемого предприятием капитала, позволяющий ему получить дополнительную прибыль на собственный капитал;
- б) объективный эффект, возникающий с наличием собственных средств в объеме используемого предприятием капитала, позволяющий ему получить дополнительную прибыль на заемный капитал;
- в) объективный эффект, возникающий с появлением заемных средств в объеме используемого предприятием капитала, позволяющий ему получить дополнительную прибыль на собственный капитал;
- г) объективный эффект, возникающий с появлением заемных средств в объеме используемого предприятием капитала, позволяющий ему получить дополнительную прибыль на заемный капитал

3.74. Что НЕ является составляющей эффекта финансового левериджа:

- а) дифференциал;
- б) налоговый корректор;
- в) коэффициент финансового левериджа;
- г) коэффициент автономии

3.75. Управление формированием прибыли предприятия рассматривается в управлении финансами предприятия как процесс формирования:

- а) прибыли от инвестиционной деятельности;
- б) прибыли от финансовой деятельности;
- в) прибыли от реализации продукции;
- г) совокупной прибыли

3.76. Механизм управления формированием прибыли строится на основе:

- а) модели Баумоля;
- б) модели ЕОQ;
- в) модели Марковица;
- г) модели СVP

3.77. Какие виды прибыли НЕ рассматриваются в механизме управления ею:

- а) совокупная;
- б) маржинальная;
- в) чистая;
- г) валовая

3.78. Маржинальная прибыль – это:

- а) разность между валовым доходом и НДС;
- б) разность между чистым доходом и переменными издержками;
- в) разность между валовым доходом и переменными издержками;
- г) разность между чистым доходом и НДС

3.79. Валовая прибыль – это:

- а) разность между чистым доходом и переменными издержками;
- б) разность между чистым доходом и постоянными издержками;
- в) разность между маржинальной прибылью и постоянными издержками;
- г) разность между маржинальной прибылью и переменными издержками

3.80. Чистая прибыль – это:

- а) разность между валовой прибылью и налогом на прибыль;
- б) разность между маржинальной прибылью и налогом на прибыль;
- в) разность между валовой прибылью, переменными издержками и налогом на прибыль;
- г) разность между маржинальной прибылью, постоянными издержками и налогом на прибыль

3.81. Что НЕ рассматривается в качестве основных факторов управления прибылью согласно системе СVP:

- а) объем реализации продукции;
- б) величина налоговых платежей;
- в) величина издержек;
- г) величина производительности труда

3.82. Точка безубыточности в стоимостном выражении – это:

- а) объем реализации продукции, при котором сумма валового дохода сравнивается с суммой издержек – как постоянных, так и переменных;
- б) объем реализации продукции, при котором сумма валового дохода сравнивается с суммой постоянных издержек;
- в) объем реализации продукции, при котором сумма чистого дохода сравнивается с суммой издержек – как постоянных, так и переменных;
- г) объем реализации продукции, при котором сумма чистого дохода сравнивается с суммой переменных издержек

3.83. Что характеризует «предел безопасности» предприятия:

- а) характеризует объем реализации продукции, который находится в пределах между точкой обеспечения запланированной суммы валовой прибыли предприятия и точкой безубыточности его деятельности;
- б) характеризует объем реализации продукции, который находится в пределах между точкой обеспечения запланированной суммы чистой прибыли предприятия и точкой безубыточности его деятельности;
- в) характеризует объем валовой прибыли, который находится в пределах между точкой обеспечения запланированной суммы чистой прибыли предприятия и точкой безубыточности его деятельности;
- г) характеризует объем реализации продукции, при котором предприятие получает запланированный объем валовой прибыли

3.84. С чем связано наличие эффекта операционного леввериджа:

- а) с наличием заемного капитала в структуре капитала предприятия;
- б) с наличием переменных издержек в структуре затрат предприятия;
- в) с наличием постоянных издержек в структуре затрат предприятия;
- г) с наличием издержек у предприятия

3.85. На что влияет действие эффекта операционного леввериджа:

- а) на темп роста прибыли при изменении структуры капитала предприятия;
- б) на темп роста прибыли при изменении структуры издержек предприятия;
- в) на темп роста прибыли при изменении величины издержек предприятия;
- г) на темп роста оборачиваемости активов при изменении структуры издержек предприятия

3.86. Чем выше удельный вес постоянных затрат, тем при изменении объема реализации:

- а) темп роста прибыли выше;

- б) темп роста прибыли ниже;
- в) темп роста издержек выше;
- г) темп роста издержек ниже

3.87. Положительное действие эффекта операционного лeverиджа начинается сказываться:

- а) до достижения точки безубыточности;
- б) в точке безубыточности;
- в) в точке предела безопасности;
- г) после достижения точки безубыточности

3.88. После достижения точки безубыточности величина эффекта операционного лeverиджа:

- а) снижается;
- б) растет;
- в) остается неизменной;
- г) эффект исчезает

3.89. Максимальное воздействие эффекта операционного лeverиджа проявляется;

- а) за точкой безубыточности;
- б) до точки безубыточности;
- в) около точки безубыточности;
- г) при отрицательной прибыли

3.90. Эффект операционного лeverиджа стабилен по величине:

- а) в долгосрочном периоде;
- б) в краткосрочном периоде;
- в) как в долгосрочном, так и в краткосрочном периоде.

Задание 3.2. Задачи.

3.1. Необходимо определить сумму простого процента за год при следующих условиях: первоначальная сумма вклада – 2000 усл. ден. ед.; процентная ставка, выплачиваемая ежеквартально – 10%.

3.2. Необходимо определить сумму дисконта по простому проценту за год при следующих условиях: конечная сумма вклада определена в размере 3000 усл. ден. ед.; дисконтная ставка составляет 5% в месяц.

3.3. Необходимо определить будущую стоимость вклада и сумму сложного процента за весь период инвестирования при следующих условиях: первоначальная стоимость вклада – 1500 усл. ден. ед.; процентная ставка, используемая при расчете суммы сложного процента, установлена в размере 10% в квартал; общий период инвестирования – два года.

3.4. Необходимо определить настоящую стоимость денежных средств и сумму дисконта по сложным процентам за год при следующих условиях: будущая стоимость денежных средств определена в размере 5000 усл. ден. ед.; используемая для дисконтирования ставка сложного процента составляет 5% в месяц.

3.5. Необходимо определить годовую ставку доходности облигации при следующих условиях: номинал облигации, подлежащий погашению через четыре года, составляет 3000 усл. ден. ед.; цена, по которой облигация реализуется в момент эмиссии, составляет 2000 усл. ден. ед.

3.6. Необходимо определить эффективную среднегодовую процентную ставку при следующих условиях: денежная сумма 1500 усл. ден. ед. помещена в коммерческий банк на депозит сроком на 3 года; годовая процентная ставка, по которой ежеквартально осуществляется начисление процента, составляет 3%.

3.8. Необходимо определить годовой темп и индекс инфляции, если в соответствии с прогнозом экономического и социального развития страны (или собственными прогнозными расчетами) ожидаемый среднемесячный темп инфляции определен в размере 0,9%.

3.9. Необходимо рассчитать реальную годовую процентную ставку на предстоящий год с учетом следующих данных: номинальная годовая процентная ставка по опционным и фьючерсным операциям на фондовой бирже на предстоящий год сложилась в размере 16%; прогнозируемый годовой темп инфляции составляет 14%.

3.10. Рассчитать размер годовой инфляционной премии при следующих условиях: первоначальная стоимость денежных средств составляет 1500 усл. ден. ед.; прогнозируемый годовой темп инфляции составляет 14%.

3.11. Определить необходимый объем операционных внеоборотных активов предприятия на предстоящий период исходя из следующих данных: стоимость операционных внеоборотных активов предприятия на конец отчетного периода составила 700 млн. ден. ед.; из общей стоимости операционных внеоборотных активов предприятия отдельные виды активов на общую сумму 65 млн. ден. ед. не принимали в отчетном периоде непосредственного участия в производственном процессе; в планируемом периоде за счет увеличения сменности работы предприятия коэффициент использования операционных внеоборотных активов во времени с 0,73 увеличится до 0,84; за счет намечаемого более производительного использования основных видов оборудования общий коэффициент использова-

ния операционных внеоборотных активов по мощности возрастет в предстоящем периоде на 0,07; планируемый темп прироста объема реализации продукции составляет 11%.

3.12. На 1 января 2015 г. расчетный срок полезного использования основного средства составил 6 лет. Расчетная остаточная стоимость основного средства – 100 млн. руб. Определить величину амортизационных отчислений и нормы амортизации по годам срока полезного использования основного средства методом суммы чисел.

3.13. Приобретен принтер стоимостью 25 млн. руб. со сроком полезного использования в течение 4 лет. Годовая норма амортизационных отчислений – 25%, коэффициент ускорения 1,5. Определить величину амортизационных отчислений и нормы амортизации по годам срока полезного использования основного средства методом уменьшающегося остатка.

3.14. Куплен автомобиль стоимостью 300 млн. руб. с предполагаемым пробегом до 300000 км. Пробег в отчетном месяце составил 3500 км. Определить величину амортизационных отчислений в отчетном месяце производительным методом.

3.15. Определить величину валовых, чистых и собственных оборотных активов предприятия, исходя из следующих данных: величина оборотных активов – 1020 млн. руб.; краткосрочные (текущие) финансовые обязательства предприятия – 570 млн. руб.; долгосрочный заемный капитал – 385 млн. руб.

3.16. Выручка от реализации за квартал составила 5500 руб. Величина оборотных активов составляла на начало квартала 2500 руб., на конец квартала – 2700 руб. Определить показатели оборачиваемости оборотных активов: коэффициент оборачиваемости, длительность одного оборота, величину оборотных активов, приходящихся на единицу реализованной продукции (коэффициент загрузки оборотных активов).

3.17. Определить оптимальный средний размер партии поставки товаров и оптимальный средний размер производственного (текущего) запаса графическим и аналитическим методами при следующих условиях: годовая потребность в сырье составляет 7000 ден. ед.; средняя величина расходов по оформлению заказа – 15 ден. ед., доставке заказанных товаров на склад – 30 ден. ед., приемке на складе – 5 ден. ед.; средняя стоимость хранения единицы товара – 10 ден. ед.

3.18. Определить оптимальный средний размер партии выпуска готовой продукции и оптимальный средний размер текущего запаса готовой

продукции аналитическим методом при следующих условиях: годовой объём производства продукции составляет 15500 ден. ед.; затраты по хранению запасов готовой продукции – 10 ден. ед./ед.; затраты на переналадку оборудования – 30 ден. ед., затраты на подготовку производства – 10 ден. ед., затраты на организацию производства нового типа продукции – 5 ден. ед.

3.19. Определить необходимую сумму оборотного капитала, направляемого в предстоящем периоде в дебиторскую задолженность, при следующих условиях: планируемый объём реализации продукции с предоставлением товарного (коммерческого) кредита – 10000 тыс. ден. ед.; себестоимость 1 ед. продукции – 10 ден. ед., ставка акциза – 10%; средний период предоставления кредита оптовым покупателям – 30 дней; средний период просрочки платежей по предоставляемому кредиту по результатам анализа – 10 дней.

3.20. Определить величину среднего остатка денежных активов предприятия за год при следующих исходных данных:

- планируемый объём отрицательного денежного потока (суммы расходования денежных средств) по операционной деятельности предприятия за плановый период – 100 млн. руб.; объём отрицательного денежного потока (суммы расходования денежных средств) по операционной деятельности предприятия за отчётный период – 90 млн. руб.; величина среднего остатка денежных активов предприятия в отчётном периоде – 9 млн. руб.; в плановом периоде длительность оборота денежных активов сократится на 6 дней;

- величина поступления денежных средств на предприятие в отчетном периоде по месяцам: 10-7-8-6-7-5-7-9-10-11-5-5 млн. руб.;

- потребность в компенсационном остатке денежных активов по требованию банка – 3 млн. руб.;

- в плановом периоде планируется осуществить прибыльные инвестиции в финансовые активы на сумму 10 млн. руб.

3.21. Необходимо определить на основе модели Баумоля средний и максимальный размер остатков денежных средств на основе следующих данных: планируемый годовой объём отрицательного денежного потока по операционной деятельности предприятия составляет 500 млн. руб.; расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств составляют 10 тыс. руб.; среднегодовая ставка процента по краткосрочным финансовым инвестициям составляет 15%.

3.22. Необходимо определить на основе модели Миллера-Орра диапазон колебаний остатка денежных активов, а также максимальную и сред-

ную сумму этого остатка на основе следующих данных: страховой (минимальный) остаток денежных активов установлен по предприятию на плановый год в сумме по задаче 3.20; среднеквадратическое (стандартное) отклонение ежедневного объема отрицательного денежного потока по операционной деятельности по данным анализа за предшествующий год составляло 500 тыс. руб.; расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств составляют 10 тыс. руб.; среднедневная ставка процента по краткосрочным финансовым инвестициям составляет 0,05%.

3.23. Определить объем текущей кредиторской задолженности предприятия в предстоящем году исходя из следующих данных: среднегодовая сумма текущей кредиторской задолженности предприятия по товарным операциям составляла 100 млн. руб., том числе просроченной – 7 млн. руб.; среднегодовая сумма текущих обязательств по расчетам предприятия составляла 50 млн. руб., в том числе просроченной – 5 млн. руб.; планируемый темп прироста объема производства продукции на предстоящий год составляет 10%.

3.24. Определить наилучший способ привлечения собственного капитала (за счет эмиссии привилегированных акций, за счет эмиссии простых акций), если:

а) количество дополнительно эмитируемых привилегированных акций – 1000; номинал привилегированной акции – 3000 руб.; сумма дивидендов, планируемых к выплате на одну привилегированную акцию – 550 руб.; затраты по эмиссии акций – 50000 руб.;

б) количество дополнительно эмитируемых простых акций – 3000; номинал простой акции – 1000 руб.; сумма дивидендов, выплаченных на одну простую акцию в отчетном периоде – 170 руб.; планируемый темп роста выплат дивидендов – 1,11; затраты по эмиссии акций – 50000 руб.

3.25. Определить наилучший способ привлечения заёмного капитала в размере 1 млн. руб. (за счёт банковского кредита, финансового лизинга, эмиссии облигаций с купонным доходом), если:

а) ставка процента за банковский кредит – 20%; ставка налога на прибыль – 24%; уровень расходов по привлечению банковского кредита – 20000 руб.;

б) годовая лизинговая ставка – 33%; годовая норма амортизации актива, привлеченного на условиях финансового лизинга – 12%; уровень расходов по привлечению актива на условиях финансового лизинга – 30000 руб.;

в) ставка купонного процента по облигации – 19%; уровень эмиссионных затрат – 100000 руб.

3.26. Определить стоимость товарного кредита, предоставляемого в форме краткосрочной отсрочки платежа, если: размер ценовой скидки при осуществлении немедленного наличного платежа за продукцию – 7%; ставка налога на прибыль – 24%; период предоставления отсрочки платежа за продукцию – 37 дней.

3.27. Произвести расчёт эффекта финансового леввериджа, если:

Таблица – Исходные данные для расчёта эффекта финансового леввериджа

Показатель	Предприятие		
	А	Б	В
1. Средняя сумма всего используемого капитала (активов) в рассматриваемом периоде	500	750	320
из неё			
2. Средняя сумма собственного капитала	370	520	200
3. Сумма валовой прибыли (без учета расходов по уплате процентов за кредит)	50	73	41
4. Средний уровень процентов за кредит, %	20	20	20

3.28. Произвести расчёт эффекта операционного леввериджа, используя данные, приведённые в таблице.

Таблица – Исходные данные для расчёта эффекта операционного леввериджа

Показатель	Предприятие А			Предприятие Б		
	Пе-риод 1	Пе-риод 2	Пе-риод 3	Пе-риод 1	Пе-риод 2	Пе-риод 3
1. Объём реализуемой продукции	1000	1300	1450	1000	1300	1450
2. Сумма постоянных операционных затрат	250	290	310	280	350	420
3. Уровень переменных операционных затрат к объёму реализации продукции, %	15	15	15	10	10	10
7. Ставка налоговых платежей из выручки (18+1,5), %						

3.29. Определить величину маржинальной операционной прибыли, валовой операционной прибыли, чистой операционной прибыли, если валовой операционный доход – 1000 руб., ставка НДС – 20%, ставка оборотных налогов – 3,9%, величина переменных издержек – 100 руб., величина операционных издержек – 250 руб., ставка налога на прибыль – 24%.

3.30. Рассчитать величину точки безубыточности в стоимостном выражении, используя условие задачи 3.29.

3.31. Предприятие запланировало получение 500 руб. валовой операционной прибыли. Определить необходимый стоимостной объём реализации продукции, используя условие задачи 3.29.

ТЕМА 4

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК В ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЕ ОБЩЕСТВА

Вопросы для обсуждения:

1. Что такое финансовый рынок?
2. Назовите классификационные признаки финансового рынка.
3. Назовите и охарактеризуйте виды финансового рынка, исходя из финансового инструмента (актива).
4. Назовите и охарактеризуйте виды финансового рынка, исходя из организационных форм функционирования.
5. Охарактеризуйте взаимосвязь функциональных финансовых рынков в процессе движения (кругооборота) капитала.
6. Какова роль рынка золота в системе финансового рынка?
7. Назовите и охарактеризуйте участников рынка золота и драгоценных металлов.
8. Белорусская валютно-фондовая биржа: цели, задачи, результаты.
9. Назовите и охарактеризуйте нормативно-правовые акты Республики Беларусь, регламентирующие деятельность участников финансового рынка.
10. Мировая финансово-кредитная система: принципы формирования, тенденции развития.
11. Назовите цели и задачи функционирования Международного валютного фонда.
12. Назовите цели и задачи функционирования Мирового банка реконструкции и развития.
13. Назовите цели и задачи функционирования Международной ассоциации развития.
14. Назовите цели и задачи функционирования Многостороннего агентства по гарантированию инвестиций.
15. Назовите цели и задачи функционирования Европейского банка реконструкции и развития.

Задание 4.1. Тесты.

- 4.1. Какие из ниже перечисленных операций относятся к операциям денежного рынка: (выберите несколько правильных ответов)
- а) эмиссия облигаций сроком на 720 дней;
 - б) выпуск векселя со сроком погашения через 180 дней;
 - в) получение в банке кредита на 60 дней;
 - г) привлечение кредита сроком на 3 года.

4.2. Рынок капитала предназначен для обслуживания потребностей предприятия: (выберите несколько правильных ответов)

- а) для привлечения инвестиционных ресурсов;
- б) в оборотном капитале;
- в) при расчетах за отгруженную продукцию;
- г) в основном капитале.

4.3. Финансовый рынок образуют:

- а) фондовый рынок и финансовый рынок;
- б) денежный рынок и рынок капиталов;
- в) фондовый рынок и денежный рынок;
- г) рынок капитала и фондовый рынок.

4.4. Размещение 3-х летних облигаций осуществляется на:

- а) вторичном рынке;
- б) первичном рынке;
- в) денежном рынке;
- г) валютном рынке.

4.5. Распределите виды андеррайтинга по убыванию стоимости услуг (от самой высокой до самой низкой).

1. Гарантированное размещение
2. Андеррайтинг на основе максимальных усилий
3. Частичный андеррайтинг

4.6. Что такое банковская маржа?

- а) это разница между депозитными ставками и процентными ставками по комиссиям банка
- б) это разница между депозитными и кредитными ставками
- в) это разница между кредитными и депозитными ставками
- г) это сумма комиссий банка за минусом суммы процентов по кредитам

4.7. Решение об эмиссии облигаций, размещаемых методом закрытой подписки, принимает:

- а) общее собрание акционеров квалифицированным большинством голосов;
- б) правление акционерного общества;
- в) совет директоров;
- г) общее собрание акционеров простым большинством голосов.

4.8. Предприятие выпустило 10-летнюю облигацию. На каком рынке осуществляется эта операция:

- а) на рынке краткосрочных ссуд;

- б) на рынке капитала;
- в) на рынке производных финансовых инструментов;
- г) на денежном рынке.

4.9. В каких случаях допускается не разрабатывать и не регистрировать проспект эмиссии облигаций?

- а) при размещении облигаций, которые будут гаситься не денежными средствами, а материальными активами;
- б) при размещении облигаций компании, которая существует менее 1 года;
- в) при размещении биржевых облигаций;
- г) при размещении облигаций среди неограниченного круга инвесторов на внебиржевом рынке.

Задание 4.2. Задача.

Компания проводит аукцион по ставке купона, размещая свои облигации на бирже в количестве 20 млн. шт.

Инвестор А указал в заявке купон в размере 7%

Инвестор Б указал в заявке купон в размере 8,5%

Инвестор В указал в заявке купон в размере 5%

Инвестор Г указал в заявке купон в размере 6%

Компания удовлетворила заявки инвесторов А, В и Г

Какой купон будет установлен по результатам аукциона?

ТЕМА 5 РЫНОК КАПИТАЛА

Вопросы для обсуждения:

1. Что такое «рынок капитала»? Каковы его задачи и функции?
2. Назовите факторы, определяющие величину платы за капитал.
3. Назовите и охарактеризуйте участников кредитного рынка.
4. Назовите роль и задачи Национального Банка Республики Беларусь.
5. Назовите роль и задачи коммерческих банков Республики Беларусь.
6. Назовите небанковские кредитно-финансовые организации, их цели и задачи.
7. Охарактеризуйте технологию кредитования в Республике Беларусь.
8. Охарактеризуйте нормативно-правовое регулирование кредитного рынка в Республики Беларусь. Банковский кодекс Республики Беларусь.
9. Перечислите и охарактеризуйте экономические учения о теории кредита.

Задание 5.1. Тесты.

5.1. Если центральный банк продает ценные бумаги, то денежная масса в экономике:

- а) уменьшается;
- б) увеличивается;
- в) остается неизменной.

5.2. Центральный банк, снижая коммерческим банкам нормативы резервирования, обеспечивает:

- а) увеличение денежной массы в экономике;
- б) изменение нормативов резервирования не влияет на изменение денежной массы;
- в) сокращение денежной массы в экономике.

5.3. Базельский комитент установил:

- а) требования к минимальной величине заемного и собственного капитала банка;
- б) требования к минимальному размеру достаточности собственного капитала;
- в) требования к минимальной величине уставного капитала банка;
- г) требования к минимальной величине заемного капитала банка.

5.4. Отметьте правильное утверждение относительно субординированного кредита, привлеченного банком на срок > 30 лет без права досрочного погашения. Кредит учитывается:

- а) в качестве собственного капитала;
- б) в качестве заемного капитала;
- в) в качестве акционерного капитала;
- г) в качестве буферного капитала.

5.5. Буферный капитал формируется за счет:

- а) заимствований у Центрального банка;
- б) депозитных вкладов;
- в) увеличения объема кредитов физическим лицам;
- г) сокращения размеров дивидендов, выплачиваемых банком акционерам.

5.6. Какова зависимость между банковской процентной маржой процентной ставкой по кредитам:

- а) размер процентной маржи не влияет на процентную ставку по кредитам;
- б) чем больше процентная маржа, тем выше процентная ставка по кредитам;
- в) чем меньше процентная маржа, тем выше процентная ставка по кредитам;
- г) чем больше процентная маржа, тем ниже процентная ставка по кредитам.

5.7. Возможность предоставления клиентам с высоким рейтингом кредита без обеспечения на основе анализа кредитного портфеля клиента является характеристикой:

- а) ценовой конкуренции;
- б) неценовой конкуренции.

5.8. Укажите, что может служить источниками погашения кредита при инвестиционном кредитовании (выберите несколько правильных ответов):

- а) денежные потоки после завершения инвестиционного проекта;
- б) выручка от реализации залога;
- в) денежные потоки от производственно-хозяйственной деятельности предприятия-заемщика;
- г) правильных ответов нет.

5.9. Укажите, что может служить источником погашения кредита при проектном финансировании без права регресса:

- а) денежные потоки от производственно-хозяйственной деятельности предприятия;
- б) заемщика;
- в) выручка от реализации залога;
- г) денежные потоки после завершения инвестиционного проекта.

5.10. Центральные банки бывают:

- а) только частные;
- б) государственные, частные или смешанные;
- в) только государственные;
- г) только смешанные.

5.11. Если центральный банк продает ценные бумаги, то денежная масса в экономике:

- а) уменьшается;
- б) остается неизменной;
- в) увеличивается.

5.12. Центральный банк, увеличивая коммерческим банкам нормы резервирования, обеспечивает:

- а) увеличение денежной массы в экономике;
- б) изменение нормативов резервирования не влияет на изменение денежной массы;
- в) сокращение денежной массы в экономике.

5.13. Обыкновенные акции и бессрочные некумулятивные привилегированные акции, эмиссионный доход и резервные фонды, подтвержденные аудитором, входят в состав:

- а) капитала II уровня;
- б) капитала I уровня;
- в) контрциклического капитала;
- г) буферного капитала.

5.14. Отметьте правильное утверждение:

- а) минимальное значение буферного капитала может быть равно 0;
- б) минимальное значение капитала 1 уровня может быть равно 0;
- в) минимальное значение капитала 2 уровня может быть равно 0;
- г) минимальное значение собственного капитала может быть равно 0

5.15. Процесс предоставления коммерческим банком кредита заемщику для реализации конкретного инвестиционного проекта под обеспечение имуществом или гарантии третьих лиц называется:

- а) проектное финансирование;
- б) инвестиционное кредитование;

в) депозитное финансирование.

5.16. Способ кредитования проектов, при котором возврат денежных средств осуществляется только за счет денежного потока после завершения проекта, называется:

- а) проектное финансирование;
- б) инвестиционное кредитование.

5.17. Центральный банк наделен исключительным правом:

- а) проведения расчетов с коммерческими структурами;
- б) эмиссии банкнот;
- в) аккумуляции временно свободных денежных средств предприятий;
- г) кредитования предприятий и организаций.

5.18. Если центральный банк на рынке ценных бумаг приобретает ценные бумаги, то денежная масса в экономике:

- а) остается неизменной;
- б) увеличивается;
- в) уменьшается.

5.19. Собственный капитал банка состоит из:

- а) только из капитала второго уровня;
- б) только из капитала первого уровня;
- в) в состав собственного капитала входит все выше перечисленное;
- г) только из буферного и контрциклического капитала.

5.20. Для формирования резервных запасов капитала в течение благоприятного периода предназначен:

- а) заемный капитал;
- б) буферный капитал;
- в) контрциклический капитал;
- г) капитал первого уровня;

5.21. Какой механизм кредитования банком инвестиционного проекта для банка является наиболее рискованным:

- а) проектное финансирование с частичным регрессом;
- б) инвестиционное кредитование;
- в) проектное финансирование без права регресса.

Задание 5.2. Задача.

Капитал 1 уровня составляет 20 ед., капитал 2 уровня составляет 5 ед. Банк выдал кредиты: предприятию А с рейтингом А в размере 120 ед., предприятию В с рейтингом ВВ+ в размере 50 ед., банку С с рейтингом ССС в размере 40 ед. На основании шкалы коэффициентов взвешивания активов по риску определите достаточность капитала банка.

ТЕМА 6 РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Вопросы для обсуждения:

1. Что такое «ценные бумаги»? Назовите и охарактеризуйте виды ценных бумаг.
2. Опишите кругооборот ценной бумаги: выпуск ценной бумаги, обращение ценной бумаги, гашение ценной бумаги.
3. Каким образом происходит регулирование эмиссии ценных бумаг?
4. Охарактеризуйте порядок начисления и выплаты дохода по акции.
5. Охарактеризуйте порядок начисления и выплаты дохода по облигации.
6. Назовите и охарактеризуйте производные финансовые инструменты (деривативы) на рынке ценных бумаг.
7. Перечислите основные различия между ценными бумагами и срочными контрактами как производными инструментами.
8. Назовите и охарактеризуйте виды срочных контрактов.
9. Что собой представляет рынок ценных бумаг? Охарактеризуйте роль рынка ценных бумаг в перераспределении финансовых ресурсов, денежных накоплений.
10. Как соотносятся понятия «финансовый рынок», «рынок ценных бумаг», «фондовый рынок».
11. Охарактеризуйте состав участников рынка ценных бумаг. Эмитенты, их статус и функции на рынке ценных бумаг. Инвесторы, их состав и функции на рынке ценных бумаг. Посредники и их роль на рынке ценных бумаг.
12. Перечислите и охарактеризуйте биржевые операции с ценными бумагами.
13. Что такое «биржевой клиринг»? Перечислите функции клиринговых систем.
14. Хеджирование рисков посредством биржевых операций.
15. Что собой представляет портфель ценных бумаг?
16. Что такое «портфельные стратегии»? Какие существуют портфельные стратегии? Какие факторы влияют на выбор портфельной стратегии инвестора?
17. Как формируется портфель ценных бумаг?

Задание 6.1. Тесты.

- 6.1. Компания, которая осуществляет выпуск облигаций, является: (выберите несколько правильных ответов)
- а) эмитентом;
 - б) кредитором;

- в) инвестором;
- г) заемщиком.

6.2. К какой очереди кредиторов относятся владельцы закладных облигаций:

- а) четвертая очередь;
- б) пятая очередь;
- в) первая очередь;
- г) третья очередь;
- д) вторая очередь.

6.3. Какой риск принимает на себя эмитент, выпуская облигации с постоянным купоном:

- а) верно все перечисленное;
- б) процентные ставки вырастут;
- в) процентные ставки останутся на неизменном уровне;
- г) процентные ставки снизятся.

6.4. Какой риск принимают на себя инвесторы, приобретая облигации с постоянным купоном:

- а) процентные ставки вырастут;
- б) верно все перечисленное;
- в) процентные ставки останутся на неизменном уровне;
- г) процентные ставки снизятся.

6.5. Компания выпустила облигации с постоянным купоном. Рыночные процентные ставки после размещения облигаций начали снижаться. Каковы экономические последствия снижения ставок для эмитента и инвесторов?

(выберите несколько правильных ответов)

- а) инвесторы выигрывают при снижении процентных ставок;
- б) инвесторы несут потери;
- в) эмитент выигрывает при снижении процентных ставок;
- г) эмитент несет потери.

6.6. Для того чтобы застраховать себя от процентного риска, эмитент:

(выберите несколько правильных ответов)

- а) оговаривает свое право на досрочное погашение облигаций;
- б) выпускает облигации с постоянным купоном;
- в) выпускает бескупонные облигации;
- г) выпускает облигации с переменным купоном.

6.7. По возвратным облигациям право на принятие решения о возврате облигаций принадлежит:

- а) облигации не могут быть возвращены досрочно;
- б) эмитенту или инвесторам в зависимости от того, как предусмотрено в проспекте эмиссии;
- в) инвесторам;
- г) эмитенту.

6.8. Если компания выпустила облигации с постоянным купоном, то при снижении процентных ставок:

- а) цены остаются на неизменном уровне;
- б) цены облигаций снижаются;
- в) цены облигаций растут;
- г) цены облигаций могут снизиться или вырасти.

6.9. Облигация – это:

- а) бессрочная эмиссионная ценная бумага закрепляющая право ее держателя на получение в предусмотренный срок ее номинальной стоимости и купонов в течение срока действия ценной бумаги
- б) срочная эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение в предусмотренный срок ее номинальной стоимости и купонов в течение срока действия ценной бумаги;
- в) срочная эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на участие в управлении обществом.

6.10. Компания выпускает два типа облигаций: закладные и необеспеченные. Облигации имеют одинаковые сроки обращения. По какому типу облигаций доходность будет выше?

- а) по необеспеченным;
- б) доходность по обеим облигациям будет одинакова;
- в) по закладным.

6.11. Компания выпустила облигации с постоянным купоном. Рыночные процентные ставки после размещения облигаций начали расти. Каковы экономические последствия роста ставок для эмитента и инвесторов? (выберите несколько правильных ответов)

- а) эмитент несет потери;
- б) инвесторы выигрывают при росте процентных ставок;
- в) инвесторы несут потери;
- г) эмитент выигрывает при росте процентных ставок.

6.12. По отзывным облигациям право отзыва принадлежит:

- а) облигации не могут быть отозваны досрочно;
- б) эмитенту или инвесторам в зависимости от того, как предусмотрено в проспекте; эмиссии;

- в) эмитенту;
- г) инвесторам.

6.13. Отметьте правильное утверждение. Если ставка по купону превышает требуемую рынком доходность, то цена облигации будет:

- а) выше номинальной стоимости облигации;
- б) ниже номинальной стоимости облигации;
- в) равна номинальной стоимости облигации.

6.14. С целью увеличения уставного капитала компания производит:

- а) выпуск облигаций;
- б) выпуск векселей;
- в) привлечение банковского кредита;
- г) эмиссию акций.

6.15. Ставка по купону составляет 11%, а требуемая рыночная доходность по данным облигациям составляет 12%. Отметьте правильное соотношение между ценой облигации (P) и ее номинальной стоимостью (H):

- а) $P < H$;
- б) $P > H$;
- в) $P = H$.

6.16. Отметьте правильное утверждение. Инвестор, который приобрел акции компании, по отношению к этой компании является:

- а) должником;
- б) кредитором;
- в) собственником.

6.17. Решение о приобретении акций с целью уменьшения уставного капитала компании принимает:

- а) правление акционерного общества;
- б) генеральный директор;
- в) общее собрание акционеров;
- г) совет директоров.

6.18. Отметьте правильное утверждение. В результате эмиссии акций:

- а) увеличивается собственный капитал компании;
- б) увеличивается заемный капитал компании;
- в) увеличивается как собственный капитал, так и заемный капитал компании.

6.19. К преимуществам системы кумулятивного голосования относятся: (выберите несколько правильных ответов)

- а) возможность миноритарным акционерам провести своих кандидатов в совет директоров;
- б) защита прав мажоритарных акционеров;
- в) все верно;
- г) защита прав мелких акционеров.

6.20. Кумулятивная система голосования используется при:

- а) принятии решения о покупке акций другой компании;
- б) голосовании об изменении устава;
- в) выборах совета директоров;
- г) принятии решения о выплате дивидендов.

6.21. Владение не менее чем 1% обыкновенных акций дает право:

- а) требовать проведения внеочередного общего собрания акционеров;
- б) требовать от общества ознакомления со списком лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров;
- в) обладать правом доступа к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа;
- г) выдвинуть кандидатов в совет директоров и другие выборные органы управления.

6.22. Доступ к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа имеют:

- а) только совет директоров;
- б) только владельцы привилегированных акций;
- в) владельцы не менее чем 25% голосующих акций;
- г) все акционеры.

6.23. Рыночная стоимость акций является:

- а) номинальной стоимостью;
- б) основой для исчисления капитализации компании;
- в) основой для исчисления уставного капитала компании.

6.24. Эмиссионный доход от размещенных акций формируется благодаря:

- а) увеличению номинальной цены;
- б) превышению цены продажи акций над номиналом;
- в) снижению стоимости компании;
- г) разнице между рыночной ценой акций и ликвидационной стоимостью акционерного общества.

6.25. Часть чистой прибыли, периодически выплачиваемая акционерам, пропорционально имеющимся у них акций – это:

- а) зарплата акционеров;

- б) субвенции;
- в) дивиденды;
- г) субсидии.

6.26. Отметьте правильное утверждение. Уставный капитал акционерного общества формируется:

- а) за счет обыкновенных и привилегированных акций;
- б) только за счет обыкновенных акций;
- в) только за счет привилегированных акций.

6.27. Владельцы привилегированных акций:

- а) всегда обладают правом голоса на собраниях акционеров;
- б) голосуют при принятии решения о реорганизации компании;
- в) голосуют при выборах Совета директоров;
- г) никогда не голосуют на собраниях акционеров;

6.28. Отметьте единственное неправильное утверждение. На собрании акционеров принято решение:

- а) не выплачивать дивиденды по обыкновенным акциям, но выплатить дивиденды по привилегированным акциям;
- б) не выплачивать дивиденды ни по обыкновенным акциям, ни по привилегированным акциям;
- в) не выплачивать дивиденды по привилегированным акциям, но выплачивать;
- г) дивиденды по обыкновенным акциям.

6.29. Отметьте правильное утверждение:

- а) размер дивидендов по привилегированным акциям определяется на годовом собрании акционеров;
- б) размер дивидендов по привилегированным акциям или методика его определения должны быть указаны в уставе акционерного общества;
- в) размер дивидендов по привилегированным акциям ежегодно определяет Совет директоров.

6.30. Отметьте правильное утверждение. Рыночная цена акций:

- а) всегда ниже их номинальной стоимости;
- б) всегда превышает их номинальную стоимость;
- в) может выше, ниже или равна номинальной стоимости;
- г) всегда равна их номинальной стоимости.

Задание 6.2. Задачи.

6.1. Купонная облигация торгуется на рынке по цене 1050 руб. Ставка купона составляет 15%. Номинал облигации = 1000 руб. Определите текущую доходность купонной облигации.

6.2. Номинал бескупонной облигации равен 1000 руб. До погашения осталось 4 года. Требуемая инвесторами доходность составляет 12%. Определите цену облигации.

6.3. Купонная облигация торгуется на рынке по цене 1000 руб. Ставка купона составляет 15%. Номинал облигации = 1100 руб. Определите текущую доходность купонной облигации.

6.4. Номинальная стоимость облигации равна 1000 руб. Срок до погашения облигации составляет 2 года. По облигации раз в год выплачивается купонный доход в размере 12% от номинала. Инвесторы по данной облигации требуют доходность 15% годовых. Определите цену облигации.

6.5. Инвестор приобрел бескупонную облигацию по цене 90% от номинала со сроком погашения через 1 год. Какую доходность получит инвестор при погашении данной облигации?

6.6. Компания выпустила бескупонную облигацию номиналом 1000 руб. сроком на 1 год. Инвестор намеривается купить данную облигацию и хочет получить доходность в размере 20%. Определите цену, по которой инвестор готов купить данную облигацию.

6.7. В акционерном обществе размещено 200 000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 10 руб. и 30 000 привилегированных акций номиналом 20 руб. Необходимо определить величину уставного капитала.

6.8. Рассчитать рыночную капитализацию компании, если у компании 30 тысяч акций, номинальная цена акции – 50 руб., а рыночные котировки акции составляют 53 руб.

6.9. В настоящее время акция стоит 110 руб., через год ожидается повышение цены акции до 115 руб., по итогам истекшего года будет выплачен дивиденд в размере 5 руб. на акцию. Определите полную доходность акции.

6.10. Каким числом голосов будет обладать акционер, владеющий 300 акциями, при кумулятивной системе голосования по выборам членов совета директоров. Численный состав совета директоров – 15 человек.

6.11. В акционерном обществе выпущено 100 000 обыкновенных акций номиналом 10 руб. и 2 000 привилегированных акций номиналом 25 руб. В уставе предусмотрено, что при ликвидации компании владельцам привилегированных акций выплачивается их номинальная стоимость. Чистые активы на дату оценки составляют 1 000 000 руб. Определите бухгалтерскую стоимость обыкновенной акции.

ПРИМЕРЫ РЕШЕНИЯ ТИПОВЫХ ЗАДАЧ

1. Необходимо определить сумму дисконта по простому проценту за год при следующих условиях: конечная сумма вклада определена в размере 1000 усл. ден. ед.; дисконтная ставка составляет 20% в квартал.

Решение

При расчете суммы простого процента в процессе наращивания стоимости (компаундинга) используется следующая формула (1):

$$I = P \cdot n \cdot i, \quad (1)$$

где I – сумма процента за обусловленный период времени в целом;
 P – первоначальная сумма (стоимость) денежных средств;
 n – количество интервалов, по которым осуществляется расчет процентных платежей, в общем обусловленном периоде времени;
 i – используемая процентная ставка, выраженная десятичной дробью.

В этом случае будущая стоимость вклада (S) с учетом начисленной суммы процента определяется по формуле (2):

$$S = P + I = P \cdot (1 + n \cdot i), \quad (2)$$

Подставляя значения в формулу расчета суммы дисконта, получим: $D = 1000 - 1000 / (1 + 4 \cdot 0.2) = 444$ усл. ден. ед. Соответственно настоящая стоимость вклада, необходимого для получения через год 1000 усл. ден. единиц, должна составить: $S = 1000 / (1 + 4 \cdot 0.2) = 556$ усл. ден. ед.

2. Необходимо определить будущую стоимость вклада и сумму сложного процента за весь период инвестирования при следующих условиях: первоначальная стоимость вклада – 1000 усл. ден. ед.; процентная ставка, используемая при расчете суммы сложного процента, установлена в размере 20% в квартал; общий период инвестирования – один год.

Решение

При расчете будущей суммы вклада (стоимости денежных средств) в процессе его наращивания по сложным процентам используется следующая формула (3):

$$S_c = P \cdot (1 + i)^n, \quad (3)$$

где S_c – будущая стоимость вклада (денежных средств) при его наращивании по сложным процентам;

P – первоначальная сумма вклада;
 i – используемая процентная ставка, выраженная десятичной дробью;

n – количество интервалов, по которым осуществляется каждый процентный платеж, в общем обусловленном периоде времени.

Соответственно сумма процента (I_c) в этом случае определяется по формуле (4):

$$I_c = S_c - P, \quad (4)$$

Таким образом, $S_c = 1000 \cdot (1 + 0,2)^4 = 2074$ усл. ден. ед. $I_c = 2074 - 1000 = 1074$ усл. ден. ед.

3. Необходимо определить годовую ставку доходности облигации при следующих условиях: номинал облигации, подлежащий погашению через три года, составляет 1000 усл. ден. ед.; цена, по которой облигация реализуется в момент эмиссии, составляет 600 усл. ден. ед.

Решение

При определении средней (эффективной) процентной ставки, используемой в расчетах стоимости денежных средств по сложным процентам, применяется следующая формула (5):

$$i = \left(\frac{S_c}{P_c} \right)^{\frac{1}{n}} - 1, \quad (5)$$

где i – средняя процентная ставка, используемая в расчетах стоимости денежных средств по сложным процентам, выраженная десятичной дробью;

S_c – будущая стоимость денежных средств;

P_c – настоящая стоимость денежных средств;

n – количество интервалов, по которым осуществляется каждый процентный платеж, в общем обусловленном периоде времени.

Подставляя значения в формулу, получим: $i = (1000/600)^{1/3} - 1 = 0,186$

4. Необходимо определить эффективную среднегодовую процентную ставку при следующих условиях: денежная сумма 1000 усл. ден. ед. помещена в коммерческий банк на депозит сроком на 2 года; годовая процентная ставка, по которой ежеквартально осуществляется начисление процента, составляет 10%.

Решение

Определение эффективной процентной ставки в процессе наращивания стоимости денежных средств по сложным процентам осуществляется по формуле (6):

$$i_3 = \left(1 + \frac{i}{n}\right)^n - 1, \quad (6)$$

где i_3 – эффективная среднегодовая процентная ставка при наращивании стоимости денежных средств по сложным процентам, выраженная десятичной дробью;

i – периодическая процентная ставка, используемая при наращивании стоимости денежных средств по сложным процентам, выраженная десятичной дробью;

n – количество интервалов, по которым осуществляется каждый процентный платеж по периодической процентной ставке на протяжении года.

Подставляя значения в формулу, получим: $i_3 = (1 + 0,1/2)^4 - 1 = 0,1038$.

Результаты расчетов показывают, что условия помещения денежной суммы сроком на 2 года под 10% годовых при ежеквартальном начислении процентов, равнозначны условиям начисления этих процентов один раз в год под 10,38% годовых (10,38% составляет размер эффективной или сравнимой процентной ставки).

5. Перед инвестором стоит задача разместить 100 усл. ден. ед. на депозитный вклад сроком на один год. Один банк предлагает инвестору выплачивать доход по сложным процентам в размере 23% в квартал; второй – в размере 30% один раз в четыре месяца; третий – в размере 45% два раза в году; четвертый – в размере 100% один раз в году.

Решение

Для того, чтобы определить, какой вариант инвестирования лучше, построим таблицу.

Таблица – Расчет будущей стоимости вклада при различных условиях инвестирования (усл. ден. ед.)

Варианта	Настоящая стоимость вклада	Ставка процента	Будущая стоимость вклада в конце			
			1-го периода	2-го периода	3-го периода	4-го периода
1	100	23	123	151	186	229
2	100	30	130	169	220	–
3	100	45	145	210	–	–
4	100	100	200	–	–	–

Сравнение вариантов показывает, что наиболее эффективным является 1-й вариант (выплата дохода в размере 23% один раз в квартал).

6. Необходимо определить годовой темп инфляции, если в соответствии с прогнозом экономического и социального развития страны (или собственными прогнозными расчетами) ожидаемый среднемесячный темп инфляции определен в размере 3%.

Решение

При прогнозировании годового темпа инфляции используется следующая формула (7):

$$ТИ_{г} = (1 + ТИ_{м})^{12} - 1, \quad (7)$$

где $ТИ_{г}$ – прогнозируемый годовой темп инфляции, выраженный десятичной дробью;

$ТИ_{м}$ – ожидаемый среднемесячный темп инфляции в предстоящем периоде, выраженный десятичной дробью.

Подставляя значение в формулу, получим: $ТИ_{г} = (1 + 0,03)^{12} - 1 = 0,4258$

7. Необходимо рассчитать реальную годовую процентную ставку на предстоящий год с учетом следующих данных: номинальная годовая процентная ставка по опционным и фьючерсным операциям на фондовой бирже на предстоящий год сложилась в размере 19%; прогнозируемый годовой темп инфляции составляет 7%.

Решение

В основе расчета реальной процентной ставки с учетом фактора инфляции лежит формула Фишера, которая имеет следующий вид (9):

$$I_p = \frac{I - ТИ}{1 + ТИ}, \quad (9)$$

где I_p – реальная процентная ставка (фактическая или прогнозируемая в определенном периоде), выраженная десятичной дробью;

I – номинальная процентная ставка (фактическая или прогнозируемая в определенном периоде), выраженная десятичной дробью;

$ТИ$ – темп инфляции (фактический или прогнозируемый в определенном периоде), выраженный десятичной дробью.

Подставляя эти данные в формулу Фишера, получим:

$$I_p = \frac{0,19 - 0,07}{1 + 0,07} = 0,112.$$

9. Определить необходимый объем операционных внеоборотных активов предприятия на предстоящий период исходя из следующих данных: стоимость операционных внеоборотных активов предприятия на конец отчетного периода составила 150 тыс. ден. ед.; из общей стоимости операционных внеоборотных активов предприятия отдельные виды активов на общую сумму 10 тыс. ден. ед. не принимали в отчетном периоде непосредственного участия в производственном процессе; в планируемом периоде за счет увеличения сменности работы предприятия коэффициент использования операционных внеоборотных активов во времени с 0,7 увеличится до 0,8; за счет намечаемого более производительного использования основных видов оборудования общий коэффициент использования операционных внеоборотных активов по мощности возрастет в предстоящем периоде на 0,1; планируемый темп прироста объема реализации продукции составляет 20%.

Решение

Принципиальная формула для определения необходимого общего объема операционных внеоборотных активов предприятия в предстоящем периоде имеет следующий вид (10):

$$ОП_{ова} = (ОВА_{к} - ОВА_{нп}) \cdot (1 + \Delta КИ_{в}) \cdot (1 + \Delta КИ_{м}) \cdot (1 + \Delta ОР_{п}), \quad (10)$$

где $ОП_{ова}$ – общая потребность предприятия в операционных внеоборотных активах в предстоящем периоде;

$ОВА_{к}$ – стоимость используемых предприятием операционных внеоборотных активов на конец отчетного периода;

$ОВА_{нп}$ – стоимость операционных внеоборотных активов предприятия, не принимающих непосредственного участия в производственном процессе, на конец отчетного периода;

$\Delta КИ_{в}$ – планируемый прирост коэффициента использования операционных внеоборотных активов во времени;

$\Delta КИ_{м}$ – планируемый прирост коэффициента использования операционных внеоборотных активов по мощности;

$\Delta ОР_{п}$ – планируемый темп прироста объема реализации продукции, выраженный десятичной дробью.

Подставляя указанные показатели в вышеприведенную формулу, получим: $ОП_{ова} = (150 - 10) \cdot (1 + 0,1) \cdot (1 + 0,1) \cdot (1 + 0,2) = 203$ тыс. ден. ед.

10. Годовая потребность в определенной виде сырья, определяющая объем его закупки, составляет 1000 ден. ед. Средняя стоимость размещения одного заказа составляет 12 ден. ед., а средняя стоимость хранения

единицы товара – 6 ден. ед. Определить оптимальный средний размер производственного запаса.

Решение

Математически модель $RПП_о$ выражается следующей принципиальной формулой (11):

$$RПП_о = \sqrt{\frac{2 \cdot ОПП \cdot C_{pz}}{C_x}}, \quad (11)$$

где $RПП_о$ – оптимальный средний размер партии поставки товаров (EOQ);

$ОПП$ – объем производственного потребления товаров (сырья или материалов) в рассматриваемом периоде;

C_{pz} – средняя стоимость размещения одного заказа;

C_x – стоимость хранения единицы товара в рассматриваемом периоде.

$$RПП_о = \sqrt{\frac{2 \cdot 1000 \cdot 12}{6}} = 63,2 \text{ ден. ед.}$$

Оптимальный средний размер производственного запаса сырья составит при этом: $ПЗ_о = 63,2/2 = 31,6$ ден. ед.

При таких показателях среднего размера партии поставки и среднего размера запаса сырья операционные затраты предприятия по обслуживанию запаса будут минимальными.

11. Определить необходимую сумму оборотного капитала, направляемого в предстоящем периоде в дебиторскую задолженность, при следующих условиях: планируемый объем реализации продукции с предоставлением товарного (коммерческого) кредита – 3200 тыс. ден. ед.; планируемый удельный вес себестоимости продукции в ее цене – 75%; средний период предоставления кредита оптовым покупателям – 40 дней; средний период просрочки платежей по предоставляемому кредиту по результатам анализа – 20 дней.

Решение

Расчет необходимой суммы оборотного капитала, направляемого в дебиторскую задолженность, осуществляется по следующей формуле (12):

$$OK_{дз} = \frac{OP_k \cdot K_{c/ц} \cdot (ППК^{cp} + ПР^{cp})}{360}, \quad (12)$$

где $OK_{дз}$ – необходимая сумма оборотного капитала, направляемого в дебиторскую задолженность;

OP_k – планируемый объем реализации продукции в кредит;
 $K_{c/u}$ – коэффициент соотношения себестоимости и цены продукции, выраженный десятичной дробью;

$ППК^{cp}$ – средний период предоставления кредита покупателям, в днях;

$ПР^{cp}$ – средний период просрочки платежей по предоставленному кредиту, в днях.

$$OK_{oz} = \frac{3200 \cdot 0,75 \cdot (40 + 20)}{360} = 400 \text{ тыс. ден. ед.}$$

12. Необходимо определить на основе модели Баумоля средний и максимальный размер остатков денежных средств на основе следующих данных: планируемый годовой объем отрицательного денежного потока по операционной деятельности предприятия составляет 225 тыс. ден. ед.; расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств составляют 100 ден. ед.; среднегодовая ставка процента по краткосрочным финансовым инвестициям составляет 20%.

Решение

Математический алгоритм расчета максимального и среднего оптимальных размеров остатка денежных средств в соответствии с моделью Баумоля имеет следующий вид (13):

$$ДА_{\max} = \sqrt{\frac{2 \cdot P_o \cdot ПО_{oo}}{P_o}}; ДА^{cp} = \frac{ДА_{\max}}{2}, \quad (13)$$

где $ДА_{\max}$ – оптимальный размер максимального остатка денежных активов предприятия;

$ДА^{cp}$ – оптимальный размер среднего остатка денежных активов предприятия;

P_o – расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств;

P_o – уровень потери альтернативных доходов при хранении денежных средств (средняя ставка процента по краткосрочным финансовым инвестициям), выраженный десятичной дробью;

$ПО_{oo}$ – планируемый объем отрицательного денежного потока по операционной деятельности (суммы расходования денежных средств).

При этих условиях размер максимального и среднего остатков денежных активов предприятия составит:

$$ДА_{\max} = \sqrt{\frac{2 \cdot 100 \cdot 225000}{0,2}} = 15000; ДА^{cp} = \frac{15000}{2} = 7500 \text{ ден. ед.}$$

13. Необходимо определить на основе модели Миллера-Орра диапазон колебаний остатка денежных активов, а также максимальную и среднюю сумму этого остатка на основе следующих данных: страховой (минимальный) остаток денежных активов установлен по предприятию на плановый год в сумме 5000 ден. ед.; среднеквадратическое (стандартное) отклонение ежедневного объема отрицательного денежного потока по операционной деятельности по данным анализа за предшествующий год составляло 2000 ден. ед.; расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств составляют 80 ден. ед.; среднедневная ставка процента по краткосрочным финансовым инвестициям составляет 0,08%.

Решение

Математический алгоритм расчета диапазона колебаний остатка денежных активов между минимальным и максимальным его значениями имеет следующий вид (14):

$$ДКО_{мин/макс} = 3 \cdot \sqrt[3]{\frac{3 \cdot P_o \cdot \sigma_{до}^2}{4 \cdot П_o}}, \quad (14)$$

где $ДКО_{мин/макс}$ – диапазон колебаний суммы остатка денежных активов между минимальным и максимальным его значениями;

P_o – расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств;

$\sigma_{до}$ – среднеквадратическое (стандартное) отклонение ежедневного объема отрицательного денежного потока;

$П_o$ – среднедневной уровень потерь альтернативных доходов при хранении денежных средств (среднедневная ставка процента по краткосрочным инвестиционным операциям), выраженный десятичной дробью.

Соответственно максимальный и средний остатки денежных активов определяются по формулам (15):

$$\begin{aligned} ДА_{макс} &= ДА_{мин} + ДКО_{мин/макс} \\ ДА^{cp} &= ДА_{мин} + \frac{ДКО_{мин/макс}}{3} \end{aligned} \quad (15)$$

где $ДА_{макс}$ – оптимальный размер максимального остатка денежных активов предприятия;

$ДА^{cp}$ – оптимальный размер среднего остатка денежных активов предприятия;

$ДА_{мин}$ – минимальный (или страховой) остаток денежных активов предприятия;

$DKO_{\text{мин/макс}}$ – диапазон колебаний суммы остатка денежных активов между минимальным и максимальным его значениями.

При этих условиях диапазон колебаний суммы остатка денежных активов составит: $DKO_{\text{мин/макс}} = 3 \cdot \sqrt[3]{\frac{3 \cdot 80 \cdot 2000^2}{4 \cdot 0,0008}} = 21633$ ден. ед.

Соответственно размер максимального и среднего остатков денежных активов составят: $DA_{\text{макс}} = 5000 + 21633 = 26,6$ тыс. ден. ед.;

14. Определить объем текущей кредиторской задолженности предприятия в предстоящем году исходя из следующих данных: среднегодовая сумма текущей кредиторской задолженности предприятия по товарным операциям составляла 20000 ден. ед., том числе просроченной – 3000 ден. ед.; среднегодовая сумма текущих обязательств по расчетам предприятия составляла 4000 ден. ед., в том числе просроченной – 1000 ден. ед.; планируемый темп прироста объема производства продукции на предстоящий год составляет 20%.

Решение

Расчет прогнозируемого объема совокупной кредиторской задолженности предприятия в предстоящем периоде осуществляется по следующей формуле (16):

$$KZ_n = (KZ_m^{cp} + TOP^{cp} - KZ_{np}^{cp}) \cdot (1 + T_p), \quad (16)$$

где KZ_n – прогнозируемый объем совокупной текущей кредиторской задолженности предприятия;

KZ_m^{cp} – средняя фактическая сумма текущей кредиторской задолженности предприятия по товарным операциям в аналогичном предшествующем периоде;

TOP^{cp} – средняя фактическая сумма текущих обязательств по расчетам предприятия в аналогичном предшествующем периоде;

KZ_{np}^{cp} – средняя фактическая сумма просроченной текущей кредиторской задолженности предприятия (всех видов) в аналогичном предшествующем периоде;

T_p – планируемый темп прироста объема производства продукции, выраженный десятичной дробью.

Исходя из этих данных, прогнозируемый объем совокупной текущей кредиторской задолженности предприятия составит: $(20000 + 4000 - 3000 - 1000) \cdot (1 + 0,2) = 24000$ ден. ед.

15. Два предприятия А и Б имеют одинаковую исходную базу объема реализации продукции и наращивают этот объем на протяжении последующих периодов одинаковыми темпами. При этом на предприятии Б сумма постоянных операционных затрат вдвое превышает аналогичный показатель на предприятии А (соответственно 60 и 30 условных денежных единиц). В то же время на предприятии А в более высоком размере сложился уровень переменных операционных затрат в расчете на единицу производимой продукции, чем на предприятии Б (соответственно 20% и 10%). Исходя из этих различных соотношений постоянных и переменных операционных затрат на предприятиях определим темпы прироста суммы валовой операционной прибыли при одинаковых темпах прироста объема реализации продукции (уровень налоговых платежей за счет валового операционного дохода примем в размере 23,9% от общей его суммы).

Решение

Для определения эффекта операционного леввериджа используется следующая формула (17):

$$\text{ЭОЛ} = \frac{\Delta \text{ВОП}}{\Delta \text{ОР}_n \cdot \Delta \text{Ц}_e}, \quad (17)$$

где ЭОЛ – эффект операционного леввериджа;

$\Delta \text{ВОП}$ – темп прироста валовой операционной прибыли, %;

$\Delta \text{ОР}_n$ – темп прироста объема реализации продукции в натуральном выражении, %;

$\Delta \text{Ц}_e$ – темп изменения уровня средней цены за единицу продукции, %.

Результаты расчета эффекта операционного леввериджа представлены в таблице.

Как видно из результатов расчета, оба предприятия за счет наличия постоянных операционных затрат получают эффект операционного леввериджа. Однако уровень этого эффекта значительно различается в силу различий коэффициента операционного леввериджа.

Так, предприятие А, прирастив объем реализации продукции по отношению к первому периоду на 100% во втором и на 200% в третьем периодах, получило соответственно прирост валовой операционной прибыли в размере 530% и 168%. В то же время предприятие Б при тех же темпах прироста объема реализации продукции за счет более высокого коэффициента операционного леввериджа получило прирост валовой операционной прибыли в размере соответственно 22167% и 192%.

Таблица – Расчёт эффекта операционного леве­риджа

Показатель	Предприятие А			Предприятие Б		
	Пе- риод 1	Пе- риод 2	Пе- риод 3	Пе- риод 1	Пе- риод 2	Пе- риод 3
1. Объём реализуемой продукции	100	200	300	100	200	300
2. Сумма постоянных операционных затрат	30	30	30	60	60	60
3. Уровень переменных операционных затрат к объёму реализации продукции, %	20	20	20	10	10	10
4. Сумма переменных операционных затрат (от объёма реализуемой продукции)	20	40	60	10	20	30
5. Общая сумма операционных затрат (переменных и постоянных)	50	70	90	70	80	90
6. Коэффициент операционного леве­риджа	0,6	0,43	0,33	0,86	0,75	0,67
7. Ставка налоговых платежей из выручки, %	23,9	23,9	23,9	23,9	23,9	23,9
8. Сумма налоговых платежей из выручки	23,9	47,8	71,7	23,9	47,8	71,7
9. Сумма валовой операционной прибыли	26,1	82,2	138,3	6,1	72,2	138,3
10. Темп роста валовой операционной прибыли, %						
к периоду 1	-	315	530	-	1184	2267
к периоду 2	-	-	168	-	-	192
11. Темп роста объёма реализации продукции, %						
к периоду 1	-	200	300	-	200	300
к периоду 2	-	-	150	-	-	150

Результаты сравнения показывают, что за счет более высокого исходного коэффициента операционного леве­риджа степень чувствительности операционной прибыли к приросту объёма реализации продукции на предприятии Б значительно выше, чем на предприятии А.

16. Купонная облигация торгуется на рынке по цене 1070 руб. Ставка купона составляет 12%. Номинал облигации = 1000 руб. Определите текущую доходность купонной облигации.

Решение

$$r = (1000 * 0,12 / 1070) * 100 = 11,2\%$$

17. Номинал бескупонной облигации равен 5000 руб. До погашения осталось 2 года. Требуемая инвесторами доходность составляет 20%. Определите цену облигации.

Решение

$$P = 5000 / (1 + 0,20)^2 = 5000 / 1,44 = 3472,2 \text{ руб.}$$

18. Номинальная стоимость облигации равна 5000 руб. Срок до погашения облигации составляет 2 года. По облигации раз в год выплачивает-

ся купонный доход в размере 20% от номинала. Инвесторы по данной облигации требуют доходность 25% годовых. Определите цену облигации.

Решение

$$P = 5000 \cdot 0,2 / (1 + 0,25) + (5000 + 5000 \cdot 0,2) / (1 + 0,25)^2 = 1000 / 1,25 + 6000 / 1,5625 = 4640 \text{ руб.}$$

19. Инвестор приобрел бескупонную облигацию по цене 90% от номинала со сроком погашения через 1 год. Какую доходность получит инвестор при погашении данной облигации?

Решение

$$r = ((100 - 90) / 90) \cdot 100 = 11,1\%$$

20. Компания выпустила бескупонную облигацию номиналом 5000 руб. сроком на 1 год. Инвестор намеривается купить данную облигацию и хочет получить доходность в размере 20%. Определите цену, по которой инвестор готов купить данную облигацию.

Решение

$$P = 5000 / (1 + 0,2) = 4166,7 \text{ руб.}$$

21. В акционерном обществе выпущено 100 000 обыкновенных акций номиналом 10 руб. и 10 000 привилегированных акций номиналом 20 руб. В уставе предусмотрено, что при ликвидации компании владельцам привилегированных акций выплачивается их номинальная стоимость. Чистые активы на дату оценки составляют 1 000 000 руб. Определите бухгалтерскую стоимость обыкновенной акции.

Решение

$$S_{\text{бых}} = (1\,000\,000 - 20 \cdot 10\,000) / 100\,000 = 8 \text{ руб.}$$

22. Рассчитайте рыночную капитализацию компании, если у компании 20 тысяч акций, номинальная цена акции – 50 руб., а рыночные котировки акции составляют 60 руб.

Решение

$$\text{Капитализация} = 20\,000 \cdot 60 = 1\,200\,000 \text{ руб.}$$

23. В настоящее время акция стоит 100 руб., через год ожидается повышение цены акции до 120 руб., по итогам истекшего года будет выплачен дивиденд в размере 10 руб. на акцию. Определите полную доходность акции.

Решение

$$r = (10 + (120 - 100)) / 100 = 30\%$$

24. В акционерном обществе размещено 50 000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 10 руб. и 5 000 привилегированных акций номиналом 20 руб. Необходимо определить величину уставного капитала.

Решение

$$K_{уст} = 10 * 50\ 000 + 20 * 5\ 000 = 600\ 000 \text{ руб.}$$

25. Каким числом голосов будет обладать акционер, владеющий 500 акциями, при кумулятивной системе голосования по выборам членов совета директоров. Численный состав совета директоров – 9 человек.

Решение

$$N = 500 * 9 = 4500 \text{ голосов}$$

26. Капитал 1 уровня составляет 25 ед., капитал 2 уровня составляет 10 ед. Банк выдал кредиты: предприятию А с рейтингом А (коэффициент риска 0,5) в размере 90 ед., предприятию В с рейтингом ВВ+ (коэффициент риска 1) в размере 70 ед., банку С с рейтингом ССС (коэффициент риска 1,5) в размере 70 ед. На основании шкалы коэффициентов взвешивания активов по риску определите достаточность капитала банка.

Решение

$$ДК = (25+10)/(90*0,5 + 70*1 + 70*1,5) = 15,9\%$$

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Основная литература

1. Берзон, Н. Финансы и финансовые институты / Н. Берзон // Coursera [Электронный ресурс]. – 2014. – Режим доступа: <https://class.coursera.org/finmarkets-001>. – Дата доступа: 3.12.2014.
2. Левкович, А.О. Финансовый менеджмент: прикладной аспект: учебное пособие / А.О. Левкович – Мн.: Эйлада, 2008. – 578 с.
3. Молокович, А. Д. Финансы и финансовый рынок: учебное пособие для вузов / А. Д. Молокович, А. В. Егоров. - Мн: Издательство Гревцова, 2012. – 254 с.
4. Анализ и контроль за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов хозяйствования: пособие для студентов экономических специальностей дневной и заочной форм обучения / авт. сост. С.С. Дрозд, С.И. Загорская. – Гомель: ГГТУ, 2006. – 41 с.
5. Пузанкевич, О.А. Финансы и финансовый рынок: учебник / О.А. Пузанкевич. – Мн: БГЭУ, 2009. – 291 с.
6. Теплякова, Н.А. Финансы и финансовый рынок: ответы на экзаменационные вопросы / Н.А. Теплякова. – Мн.: ТетраСистемс, 2012. – 222 с.
7. Фисенко, М.К. Финансовая система Беларуси: учеб. пособие / М.К. Фисенко. – Мн.: Современ. шк., 2008. – 184 с.
8. Фисенко, М.К. Финансы и финансовый рынок : учеб. пособие для вузов / Под общ. ред. Г. Е. Кобринского. – Мн.: Вышэйшая школа, 2011. – 342 с.

Дополнительная литература

9. Балащенко, В. Ф. Финансовый менеджмент: учебное пособие / В.Ф. Балащенко, Т.Е. Бондарь. – Мн.: ТетраСистемс, 2010. – 270 с.
10. Батяева, Т.А. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие для вузов / Т.А. Батяева, И.И. Столяров. – М.: Инфра-М, 2006. – 304 с.
11. Бланк, И.А. Управление прибылью / И.А. Бланк. – 3-е изд. – Киев: Ника-Центр, 2007. – 192 с.
12. Боровкова, В.А. Рынок ценных бумаг: тесты и задачи. / В.А. Боровкова. – СПб.: Питер, 2007 – 124 с.
13. Бригхэм, Ю. Ф. Финансовый менеджмент: экспресс-курс / Ю. Бригхэм, Дж. Хьюстон. - Санкт-Петербург: Питер, 2009 – 541 с.
14. Ветрова, Н.В. Финансы предприятий (организаций): ответы на экзаменационные вопросы / Н.В. Ветрова. – Мн.: ТетраСистемс, 2011 – 160 с.
15. Еремеева, И.А. Финансы и кредит во внешнеэкономической деятельности: учебное пособие для вузов / И.А. Еремеева. – Мн: Вышэйшая школа, 2012. – 288 с.

16. Ивашутин, А.Л. Финансовый менеджмент: учеб.-метод. комплекс / А.Л. Ивашутин. – Мн.: Амалфея, 2009 – 275 с.

17. Колб, Р. Финансовый рынок: учебник. / Р. Колб. – М.: Изд-во «Дело и сервис», 2004. – 688 с.

18. Колпина, Л.Г. Финансы и кредит: учебное пособие / Л.Г. Колпиной. – Мн.: Вышэйшая школа, 2011 – 366 с.

19. Корчагин, Ю.А. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / Ю.А. Корчагин. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2008 – 496 с.

20. Кравцова, Г.И. Деятельность участников рынка ценных бумаг: учеб. пособие для вузов / Г.И. Кравцовой. – Мн.: БГЭУ, 2011 – 481 с.

21. Леутина, Л.И. Финансовая система Республики Беларусь: учеб. пособие / Л.И. Леутина, Т.Г. Струк; Акад. упр. при Президенте Респ. Беларусь. – Минск, 2012. – 166 с.

22. Молокович, А.Д. Государственные финансы: курс лекций / А.Д. Молокович. – Мн.: БНТУ, 2012. – 212 с.

23. Пупликов, С.И. Фондовый рынок / С.И. Пупликов. – Мн.: Тетра-Системс, 2012 – 128 с.

24. Ческидов, Б.М. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: конспект лекций: учеб. пособие. / Б.М. Ческидов. – М.: Эксмо, 2007. – 176 с.

Учебно-методические комплексы

25. Драгун, Н.П. Финансы предприятия: электронный учебно-методический комплекс для слушателей специальности 1-25 01 79 «Экономика и управление на малых и средних предприятиях» / авт. сост. Н.П. Драгун, И.В. Ивановская. – Гомель: ГГТУ им. П.О. Сухого, 2013.

26. Егоренков, Н.И. Финансы и финансовый рынок: электронный учебно-методический комплекс дисциплины / авт. сост. Н.И. Егоренков. – Гомель: ГГТУ им. П. О. Сухого, 2012.

**Драгун Николай Павлович
Ивановская Ирина Викторовна**

ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

ПРАКТИКУМ

**по одноименной дисциплине
для слушателей специальности 1-26 02 74
«Деловое администрирование»
заочной формы обучения**

Подписано к размещению в электронную библиотеку
ГГТУ им. П. О. Сухого в качестве электронного
учебно-методического документа 23.03.15.

Пер. № 1Е.
<http://www.gstu.by>