

3. ПРАКТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ ПО ТЕМАМ:

Тема 1.1 Финансовый менеджмент, его основы и содержание

Вопросы для самоконтроля:

1. В чем сущность финансового менеджмента?
2. Охарактеризуйте основные элементы системы управления финансовым менеджментом.
3. Дайте характеристику системе целей финансового менеджмента.
4. Раскройте принципы эффективного управления финансами предприятия.
5. Дайте характеристику задачам финансового менеджмента на предприятии.
6. Каковы функции и механизм финансового менеджмента?
7. Каковы основные направления финансового менеджмента на предприятии?
8. Охарактеризуйте основные этапы эволюции управления финансами хозяйствующих субъектов.

Тест по теме

1. *Финансовый менеджмент представляет собой...*
 1. государственное управление финансами
 2. управление финансовыми потоками коммерческой организации в рыночной экономике
 3. управление финансовыми потоками некоммерческой организации
2. *Какие функции выполняют финансы организаций?*
 1. воспроизводственную, контрольную, распределительную.
 2. контрольную, учетную
 3. распределительную, контрольную
4. *Основной целью финансового менеджмента является...*
 1. разработка финансовой стратегии организации
 2. рост дивидендов организации
 3. максимизация рыночной стоимости организации
5. *Объектами финансового менеджмента являются...*
 1. финансовые ресурсы, внеоборотные активы, заработная плата основных работников
 2. рентабельность продукции, фондоотдача, ликвидность организации
 3. финансовые ресурсы, финансовые отношения, денежные потоки

6. *"Золотое правило" финансового менеджмента – это...*
 1. рубль сегодня стоит больше, чем рубль – завтра
 2. доход возрастает по мере уменьшения риска
 3. чем выше платежеспособность, тем меньше ликвидность
7. *К финансовому рынку может быть отнесен...*
 1. рынок труда
 2. рынок капитала
 3. отраслевой товарный рынок
8. *Организация мобилизует свои денежные средства на...*
 1. страховом рынке
 2. рынке коммуникационных услуг
 3. фондовом рынке
9. *Финансовый механизм - это совокупность:*
 1. форм организации финансовых отношений, способов формирования и использования финансовых ресурсов, применяемых предприятием
 2. способов и методов финансовых расчетов между предприятиями
 3. способов и методов финансовых расчетов между предприятиями и государством
10. *Составляющие элементы финансового механизма:*
 1. финансовые методы, финансовые рычаги, система финансовых расчетов
 2. финансовые методы, финансовые рычаги, правовое, нормативное и информационное обеспечение
 3. финансовые методы, финансовые рычаги, система финансовых расчетов, информационное обеспечение

Тема 1.2 Информационная и методическая база финансового менеджмента

Вопросы для самоконтроля:

1. Что собой представляет информационная база для анализа финансового состояния предприятия?
2. Охарактеризуйте роль финансовой и управленческой (внутренней) отчетности в информационном обеспечении системы управления финансами коммерческих организаций.
3. Что включает в себя информационное обеспечение финансового менеджмента в исследуемой фирме?
4. Охарактеризуйте показатели, характеризующие общеэкономическое развитие страны.
5. На какие группы делится система показателей информационного обеспечения финансового менеджмента, формируемых из внутренних источников?

6. Что собой представляет методическая база для анализа финансового состояния предприятия?
7. Дайте общую оценку состава и структуры бухгалтерского баланса.
8. На чём базируется сравнительный финансовый анализ?
9. Что позволяет получить интегральный финансовый анализ?

Задание 1. Рассчитайте показатель рентабельности внеоборотных активов и сделайте вывод, если известно:

Период, г.	Чистая прибыль, р.	Внеоборотные активы, р.
2008	65 705	312 687
2009	39 603	309 953
2010	31 233	333 183

Задание 2. Рассчитайте период оборота готовой продукции и сделайте вывод, если известно:

Период, г.	Запасы готовой продукции, р.	Затраты на производство, р.
2008	20 363	460 997
2009	31 856	301 981
2010	26 069	259 475

Задание 3. Рассчитайте период оборота денежных средств и сделайте вывод, если известно:

Период, г.	Сумма денежных средств, р.	Однодневный объём израсходованных денежных средств, р.
2008	65	220 77
2009	172	365 35
2010	12 549	851 26

Задание 4. Рассчитайте период оборота дебиторской задолженности и сделайте вывод, если известно:

Период, г.	Дебиторская задолженность, р.	Выручка от реализации, р.
2008	39 862	73 784
2009	28 301	145 322
2010	52 678	279 734

Тест по теме:

1. Из перечисленных источников информации для финансового менеджера к внешним относятся...
 1. бухгалтерский баланс
 2. прогноз социально-экономического развития отрасли

3. отчет о движении денежных средств
2. *Из перечисленных источников информации к внутренним относится.*
 1. уровень инфляции
 2. отчет о прибылях и убытках
 3. данные статистического сборника
3. *Внешним пользователем информации являются...*
 1. инвесторы
 2. финансовый менеджер организации
 3. главный бухгалтер организации
4. *Основой информационного обеспечения финансового менеджмента является...*
 1. учетная политика организации
 2. бухгалтерский баланс
 3. отчет о прибылях и убытках
5. *Показатели оборачиваемости характеризуют...*
 1. платежеспособность
 2. деловую активность
 3. рыночную устойчивость
6. *Показатель рентабельности активов используется как характеристика:*
 1. прибыльности вложения капитала в имущество организации
 2. текущей ликвидности
 3. структуры капитала
7. *Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает возможность...*
 1. увеличения коммерческого кредита
 2. снижения коммерческого кредита
 3. рационального использования всех видов коммерческого кредита
8. *Коэффициент оборачиваемости оборотных средств характеризует...*
 1. соотношение собственных средств по отношению к сумме средств из всех возможных источников
 2. размер объема выручки от реализации в расчете на один рубль оборотных средств
 3. отношение объема выручки от реализации продукции к среднегодовой стоимости основных фондов
9. *Длительность одного оборота в днях определяется как...*

1. произведение остатков оборотных средств на число дней в отчетном периоде, разделенное на объем реализованной продукции
 2. отношение среднегодовой стоимости оборотных средств к выручке от реализации продукции
 3. отношение суммы среднего остатка оборотных средств к сумме однодневной выручки за анализируемый период
10. *Что отражается в активной стороне баланса?*
1. источники финансирования хозяйствующего субъекта;
 2. имущество хозяйствующего субъекта ;
 3. и то и другое.

Тема 1.3 Методологический инструментарий финансовых вычислений

Вопросы для самоконтроля:

1. В чём состоит концепция стоимости денег?
2. Процентные ставки и методы их начисления.
3. Понятия простого и сложного процентов.
4. Классификация видов процентной ставки.
5. Дифференциация методических подходов к оценке стоимости денег во времени.
6. Что представляет собой инфляция?
7. В чём заключается концепция учета влияния фактора инфляции в управлении различными аспектами финансовой деятельности предприятия?
8. Понятия темпа и индекса инфляции.
9. Что отражают номинальная и реальная сумма денежных средств.
10. Дифференциация методических подходов к учёту фактора инфляции в процессе финансового менеджмента.

Задание 1. В кредитном договоре на сумму $P = 4\,500\,000$ руб. и сроком на $T_{\text{лет}} = 5$ лет зафиксирована ставка сложных процентов, равная $i = 12,0\%$ годовых. Определить наращенную сумму.

Задание 2. Через $T_{\text{лет}} = 5$ лет предприятию будет выплачена сумма $S = 8\,400\,000$ руб. Определить ее современную стоимость при условии, что применяется сложная процентная ставка $i = 12,0\%$ годовых.

Задание 3. В течение $n = 4$ лет на расчетный счет в конце каждого года поступает по $R = 1\,800\,000$ руб., на которые один раз в году начисляются проценты по сложной ставке $i = 10,5\%$ годовых. Определить сумму на расчетном счете к концу указанного срока.

Задание 4. Сумма 1500 руб. размещена на депозит в банк на 180 дней с ежемесячной капитализацией процентов. Ставка по депозитам на срок менее

одного года — 12%) годовых. Уровень инфляции в месяц — 2%. Определите: сумму вклада с процентами;

Тест по теме:

1. Если равномерные платежи предприятия производятся в конце периода, то такой поток называется...

1. пренумерандо
2. перпетуитет
3. постнумерандо

2. К финансовому потоку полностью относятся...

1. поступления кредитов, выпуск новых акций, уплата дивидендов
2. прибыль, амортизационные отчисления, уплата процентов за кредит
3. выручка от реализации, прибыль, получения займов.

3. Рыночная стоимость ценных бумаг возникает. . .

1. в момент принятия решения о выпуске ценных бумаг
2. при первичном размещении ценных бумаг
3. на вторичном финансовом рынке

4. Дисконтирование - это:

1. определение текущей стоимости будущих денежных средств
2. учет инфляции
3. определение будущей стоимости сегодняшних денег

5. Банковский вклад за один и тот же период увеличивается больше при применении процентов

1. простых
2. сложных
3. непрерывных

6. Инвестиции целесообразно осуществлять, если:

1. их чистая приведенная стоимость положительна
2. внутренняя норма доходности меньше средневзвешенной стоимости капитала, приведенного для финансирования инвестиций
3. их индекс рентабельности равен нулю

7. Какой показатель является общепринятым измерителем инфляции?

1. Индекс Доу-Джонса
2. Индекс суммарной доходности
3. Индекс цен

8. Инфляция это:

1. дефолт
2. обесценивание денег

3.денежные потоки

9. *Какое утверждение НЕверно:*

- 1.ожидаемая инфляция вызывает снижение реальной заработной платы;
- 2.ожидаемая инфляция ведет к издержкам "стоптанных башмаков";
- 3.ожидаемая инфляция увеличивает издержки "меню";
- 4.ожидаемая инфляция ведет к налогообложению номинальных доходов на капитал, которые человек реально не получает;
- 5.все утверждения верны.

10. *Вид инфляции, проявляющийся в ускоренном росте цен на товары и услуги:*

- 1.Скрытая
- 2.Галопирующая
- 3.Нормальная

Тема 2.2. Финансовая стратегия предприятия и методы её разработки

1. Что представляет собой финансовая стратегия?
2. В чем заключается роль финансовой стратегии?
3. Какие принципы лежат в основе разработки финансовой стратегии предприятия?
4. Что представляет собой стратегический финансовый анализ?
5. Что является конечным продуктом стратегического финансового анализа?
6. Назовите основные методы стратегического финансового анализа?

Тема 2.3 Текущее финансовое планирование

Типовые задачи и их решение

Задача 1. Определите величину прироста устойчивых пассивов в планируемом году, если задолженность рабочим и служащим по заработной плате на начало года составила 93,3 тыс. р. Плановый годовой фонд заработной платы персонала предприятия составляет 4 320 тыс. р. Заработная плата планируется к выдаче 10 числа каждого месяца. Отчисления на социальные нужды – 30 %.

Решение

Кредиторская задолженность по заработной плате

$$\text{ЗОТ} = \frac{4\,320 \cdot 9}{360} = 108 \text{ тыс. р.}$$

Прирост задолженности по заработной плате

$$\text{ЗОТ} = 108 - 93,3 = 14,7 \text{ тыс. р.}$$

Прирост устойчивых пассивов (кредиторской задолженности по заработной плате с учетом отчислений на социальные нужды) УП = 14,7 · 1,3 = 19,1 тыс. р.

Задача 2. Определите сумму прироста собственных оборотных средств торгового предприятия в планируемом году на основе следующих данных.

Сумма собственных средств предприятия на начало планируемого года 615 тыс. р.

Товарооборот по розничным ценам 25 615 тыс. р.

Товарооборот по покупным ценам 20 492 тыс. р.

Расчетные нормы:

- товарных запасов 20 дн.;
- остатков денежных средств 0,5 дн.

Потребность в прочих активах 280 тыс. р.

Потребность в собственных оборотных средствах по товарным запасам составляет 50 % от общей потребности в них, по денежным средствам и прочим активам – 100 %.

Решение

Потребность в оборотных средствах рассчитывается: по товарным запасам

$ПОС_T = 20\,492 : 360 \cdot 20 = 1\,138$ тыс. р.; по денежным средствам

$ПДС = 25\,615 : 360 \cdot 0,5 = 36$ тыс. р.

Потребность в собственных оборотных средствах рассчитывается:

по товарным запасам

$СОС_T = 1\,138 \cdot 0,5 = 569$ тыс. р.;

по денежным средствам $СОС_Д = 36 \cdot 1 = 36$ тыс. р.; по прочим активам

$СОС_{п.а.} = 280 \cdot 1 = 280$ тыс. р.

В итоге потребность в собственных оборотных средствах на конец планируемого года составит

$СОС_{к.г.} = 569 + 36 + 280 = 885$ тыс. р. Прирост собственных оборотных средств

$СОС = 885 - 615 = 270$ тыс. р.

Задачи для самостоятельного решения

Задача 1. Планом предприятия предусмотрена реализация продукции на 33 120 тыс. р. Себестоимость реализованной продукции составляет 26 720 тыс. р., в том числе амортизационные отчисления – 4 010 тыс. р. В планируемом году предусмотрено приобретение оборудования на сумму 6 820 тыс. р., планируется привлечь кредит на один год на сумму 850 тыс. р. под 16 % годовых. Налог на прибыль – 20 %. Отчисления в резерв – 10 % от суммы чистой прибыли.

Требуется:

- 1) составить план движения денежных средств на год;
- 2) определить остаток денежных средств на конец года, если на начало года он составил 369 тыс. р.

Задача 2 . Прибыль от реализации продукции планируется в сумме 920 тыс. р. в год. Прибыль от прочей реализации – 63 тыс. р. Себестоимость реализованной продукции предусматривается в размере 7 640 тыс. р., в том числе материальные

ресурсы – 70 %. Ставка налога на прибыль – 20 %, НДС – 18 %. Определите сумму налоговых платежей в бюджет.

Задача 3. Для обновления основных фондов предприятие планирует приобрести оборудование на сумму 6 200 тыс. р. Для реализации этой цели предусмотрен 105 кредит банка на 4 года под 20 % годовых. Погашение кредита согласно договору должно осуществляться равномерно в течение установленного срока. Определите сумму платежа за кредит, которая должна быть отражена в финансовом плане на планируемый год

Тема 3.1 Общие основы управления активами предприятия.

Дайте определения понятиям:

1. Активы – это..
2. Операционный цикл – это..
3. Политика управления оборотными активами – это..
4. Производственный цикл – это..
5. Текущие финансовые потребности – это..
6. Финансовый риск – это..
7. Финансовый цикл – это..
8. Чистый оборотный капитал – это..

Вопросы для самоконтроля

1. В чем состоит значение оборотных активов для предприятия? Какими факторами определяется их структура?
2. Сформулируйте различия между терминами «оборотные активы» и «чистый оборотный капитал». Какие факторы определяют их величину?
3. Какие существуют показатели эффективности управления оборотными активами?
4. Какие управленческие ошибки ведут к нехватке оборотных активов?
5. В чем суть стратегий финансирования оборотных активов?
6. В чем заключается отличие операционного и финансового циклов деятельности предприятия?
7. Какие существуют стратегии управления оборотными активами?

Тема 3.2. Управление оборотными активами предприятия

Вопросы для самоконтроля

1. Что входит в состав оборотных активов предприятия? Какие особенности финансового управления ими?
2. Какие стадии движения оборотных активов предприятия в процессе их кругооборота вы знаете?
3. Какие основные этапы управления оборотными активами предприятия вы знаете?
4. Какие этапы охватывает управление запасами?

5. Расскажите про модель EOQ.
6. Что вы знаете о «Системе ABC»?
7. Какие существуют этапы управления текущей дебиторской задолженностью?
8. Какая существует классификация остатков денежных активов?
9. Что является основной целью финансового менеджмента в процессе управления денежными активами?
10. По каким этапам осуществляется управление денежными активами предприятия?
11. Назовите основные этапы управлением финансированием денежных средств.
12. Какие три принципиальных типа политики финансирования различных групп оборотных активов предприятия существуют?

Задача 1. Рассчитать прирост в оборотных средствах за квартал, потребность в оборотных средствах по незавершенному производству, готовой продукции, товарным запасам. Выпуск продукции по себестоимости – 27 000 руб., норма оборотных средств по готовой продукции – 2 дня, норма незавершенного производства – 3 дня.

Оборот товаров по покупным ценам – 9 000 руб., норма товарных запасов 2 дня. Оборотные средства на начало квартала – 1 546 руб.

Задача 2. Себестоимость выполнения партии заказа составляет 20 руб., годовая потребность в сырье на предприятии – 2 000 единиц. Затраты на хранение составляют 10 % от цены закупки. Рассчитать оптимальный размер заказа и требуемое количество заказов в год.

Задача 3. Внеоборотные активы компании составляют 60 тыс. руб., а минимальная потребность в источниках средств – 68 тыс. руб. Рассчитать различные варианты стратегии финансирования оборотных средств, с учетом следующих данных (тыс. руб.):

<i>Показатели</i>	<i>Месяцы</i>											
	<i>01</i>	<i>02</i>	<i>03</i>	<i>04</i>	<i>05</i>	<i>06</i>	<i>07</i>	<i>08</i>	<i>09</i>	<i>10</i>	<i>11</i>	<i>12</i>
Текущие активы	15	14	15	13	11	11	8	10	13	16	14	14
Сезонная потребность	7	6	7	5	3	3	0	2	5	8	6	6

Задача 4. Определите норматив оборотных средств в незавершенном производстве, оборачиваемость оборотных активов при годовом выпуске в объеме 10 000 единиц, себестоимости продукции – 80 000 руб. Цена изделия на 25 % превышает его себестоимость, среднегодовой остаток оборотных средств – 50 000 руб., длительность производственного цикла – 5 дней, коэффициент нарастания затрат в незавершенном производстве 0,5.

Задача 5. Определите объем высвобождения денежных средств компании в плановом году, если сумма оборотных средств составляет 100 тыс. руб. при объеме реализации 400 тыс. руб. Планируется увеличение объема реализации на 25 % и снижение длительности оборота средств на 10 дней.

Задача 6. Определить коэффициент нарастания затрат, если затраты на производство в первый день составили 400 тыс. руб., а в последующем – 234 тыс. руб.

Задача 7. Производственная себестоимость составила 200 тыс. руб. при длительности производственного цикла 6 дней. Затраты на производство составили: в первый день – 54 тыс. руб., во второй день – 50 тыс. руб., а в остальные – 96 тыс. руб. ежедневно. Определить коэффициент нарастания затрат.

Задача 8. Предприятие реализовало в первом квартале продукции на 250 млн руб., среднеквартальные остатки оборотных средств составили 25 млн руб. Во втором квартале объем реализации продукции увеличится на 10 %, а время одного оборота оборотных средств будет сокращено на 1 день. Определить:

- коэффициент оборачиваемости оборотных средств и время одного оборота в первом квартале;
- коэффициент оборачиваемости оборотных средств и их абсолютную величину во втором квартале;
- высвобождение оборотных средств в результате сокращения продолжительности оборота.

Задача 9. Компания делает заказ сырья. Потребность в неделю: средняя – 75 ед., максимальная – 120 ед. При каком уровне запасов необходимо делать заказ (время исполнения заказа 14 дней).

Тема 3.3 Управление внеоборотными активами предприятия

Вопросы для самоконтроля

1. Как классифицируются внеоборотные операционные активы?
2. Какие основные 3 стадии проходят внеоборотные операционные активы в процессе полного цикла стоимостного кругооборота?
3. Назовите показатели, характеризующие эффективность использования внеоборотных активов.

4. Какими основными этапами характеризуется последовательность разработки и принятия управленческих решений по обеспечению обновления операционных внеоборотных активов предприятия?

5. Назовите факторы, которые способствуют выбору соответствующего варианта финансирования обновления операционных внеоборотных активов по предприятию в целом.

6. Перечислите преимущества и недостатки аренды (лизинга).

7. По каким основным вариантам решений сравнивается эффективность денежных потоков настоящей стоимости?

Задача 1. 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. усл. ден. ед.; из общей стоимости операционных внеоборотных активов предприятия отдельные виды активов на общую сумму 10 тыс. усл. 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%.

Задача 2. Определить необходимый объем обновления операционных внеоборотных активов предприятия в процессе простого и расширенного их воспроизводства исходя из следующих данных: общая потребность предприятия в операционных внеоборотных активах в предстоящем периоде по результатам расчета составляет 250 тыс. усл. ден. ед.; фактическое наличие используемых операционных внеоборотных активов на конец отчетного периода составляло 240 тыс. усл. ден. ед.; стоимость операционных внеоборотных активов предприятия, намеченных к выбытию в связи с физическим износом, составляет 30 тыс. усл. ден. ед.; стоимость операционных внеоборотных активов предприятия, намеченных к выбытию в связи с моральным износом, составляет 10 тыс. усл. ден. ед.

Тема 4.1 Общие основы управления капиталом предприятия

Вопросы для самоконтроля:

1. Объясните экономическую сущность капитала предприятия, дайте определение понятию «капитал».

2. Охарактеризуйте формируемый предприятие капитал по титулу собственности.

3. Назовите источники формирования капитала, привлекаемого за счет собственных средств предприятия.

4. Назовите натурально-вещественные формы привлечения капитала, дайте их краткую характеристику.
5. Дайте характеристику краткосрочного капитала предприятия: срок привлечения и основные цели.
6. Перечислите основные задачи управления капиталом.
7. Назовите основную цель формирования капитала.
8. Назовите, что является основой формирования стартового капитала предприятия.
9. Перечислите методы оптимизации общей потребности в капитале предприятия.
10. Назовите две основные схемы финансирования создаваемого капитала.

Задание 1: Рассчитайте рыночную цену капитала компании, исходя из следующих данных (см. табл. 1):

Таблица 1 Исходные данные для расчета цены капитала компании

№ п/п	Источник капитала	Балансовая стоимость, млн. д.е.	Ki, %
1	Облигации, номиналом 1000 д.е.	20	5,14
2	Привилегированные акции, номиналом 1000 д.е.	5	13,4
3	Обыкновенные акции, номиналом 40 д.е.	20	17,11
4	Нераспределенная прибыль	5	16
	Итого	50	-

Рыночная цена облигаций – 1100 д.е., привилегированных акций – 90 д.е. за акцию, обыкновенных акций – 80 д.е. Ставка налогообложения прибыли – 18%. Ставка рефинансирования – 10%.

Задание 2: Компания, недавно приступившая к выпуску нового продукта, имеет следующую структуру капитала (по рыночной оценке) (см. табл. 2):

Таблица 2

Вид источника финансирования	Рыночная оценка
Облигации	6000
Привилегированные акции	2000
Обыкновенные акции	8000
Итого	16000

Ставка налогообложения прибыли составляет 18%. Исследование открытых акционерных обществ, занимающихся подобным бизнесом, показало, что требуемая ставка доходности собственного капитала составляет примерно 17%. Доходность долговых обязательств компании – 13%, а доходность ее

привилегированных акций – 12%. Вычислите текущую средневзвешенную цену капитала компании.

Задание 3: В компании есть два подразделения: производство продуктов здорового питания и выпуск металлов специального назначения. Каждое подразделение использует долг, составляющий 30%, и привилегированные акции, составляющие 10% от его суммарных потребностей в финансировании (остальные потребности удовлетворяются за счет собственного капитала компании). Текущая процентная ставка облигаций равняется 15%, а налоговая ставка компании – 40%. Ставка облигаций равняется 15%, а налоговая ставка компании – 40%. В настоящее время продажа привилегированных акций обеспечивает акционерам 13%-ную доходность.

Руководство компании намерено установить для каждого подразделения минимальный стандарт доходности, основанный на риске данного подразделения. Для этого компания предполагает воспользоваться моделью CAPM. Были составлены две выборки компаний с соответствующими значениями коэффициента «бета», равными 0,9 для подразделения по выпуску продуктов питания и 1,3 для подразделения по выпуску металлов специального назначения. Безрисковая ставка доходности в настоящее время равна 12%, а ожидаемая доходность рыночного портфеля – 17%. Какие показатели средневзвешенной требуемой доходности порекомендовали бы вы для этих двух подразделений?

Тема 4.2 Управление стоимостью и структурой капитала предприятия

Вопросы для самоконтроля:

1. Объясните, в чем заключается сущность концепции стоимости капитала.
2. Перечислите и охарактеризуйте этапы процесса оценки стоимости капитала.
3. Объясните, как рассчитывается стоимость дополнительно привлекаемого акционерного (паевого) капитала.
4. Объясните механизм расчета стоимости привлечения дополнительного капитала за счет эмиссии простых акций.
5. Охарактеризуйте элементы, по которым оценивается заемный капитал в процессе финансового управления.
6. Объясните, как оценивается стоимость финансового кредита.
7. Охарактеризуйте стоимость финансового лизинга как одной из современных форм привлечения финансового кредита.
8. Объясните, как оценивается стоимость заемного капитала, привлекаемого за счет эмиссии облигаций.
9. Объясните, как оценивается стоимость товарного (коммерческого) кредита.
10. Объясните, как происходит оценка средневзвешенной стоимости капитала предприятия.

Задание 1: Компании U и L имеют одинаковую стоимость. Компания U не использует заемный капитал, тогда как L выпустили в обращение 5%-ные облигации на сумму 4 млн. д.е. Прибыль до выплаты процентов и налогов у обеих компаний составляет 2 млн.д.е., ставка налогообложения прибыли 40%.

Цена акционерного капитала компании U равна 10%.

Рассчитайте:

- стоимость каждой компании;
- цену капитала каждой компании;
- цену акционерного капитала компании L.

Объясните экономический смысл полученных показателей.

Задание 2: Размер капитала, которым может воспользоваться инвестор, равен 15 млн.д.е. Собственный капитал используется полностью, заемные средства частично.

По предоставленным данным (см. табл. 1) рассчитать средневзвешенную цену используемого капитала и предельную его цену при:

- увеличении размера используемого капитала до 10 млн.д.е. за счет более дешевого источника;
- использовании всего возможного капитала.

Таблица 1 Объем и цена источников средств для финансирования инвестиционного проекта

Вид источников средств	Цена, %	Возможная сумма, тыс.д.е.	Используемая сумма, тыс.д.е.		
			фактическая	1 вариант	2 вариант
Собственный капитал и нераспределенная прибыль	17	5000	5000	5000	5000
Облигационный займ	20	6000	1000	1000	6000
Банковский кредит	15	4000	2000	4000	4000
Итого	-	15000	8000	10000	15000

Задание 3: Компания EPL собирается начать свою деятельность в области международной торговли. Она будет располагать активами балансовой стоимостью 10 млн.д.е. и надеется получать на эти активы прибыль в 16% до вычета налогов. Администрация пытается решить, как следует финансировать необходимые активы. Известно, что капитализация для финансово независимой компании в этом бизнесе составляет 11%, т.е. $K_i=11\%$. Кроме того, компания может сделать заем по ставке 6%. Ставка налогообложения прибыли – 40%.

Какова будет стоимость EPL, если она использует заем 6 млн.д.е.?

Каковы значения средневзвешенной цены капитала при уровнях задолженности: $D=0$ д.е.; $D=6$ млн.д.е. Какой эффект оказывает заемное финансирование на цену капитала компании? Почему?

Тема 4.3 Управление заёмным капиталом предприятия

Вопросы для самоконтроля:

1. Назовите, каким образом финансовые обязательства в современной хозяйственной практике дифференцируются финансовые обязательства.
2. Охарактеризуйте заемные средства по целям привлечения.
3. Охарактеризуйте заемные средства по источникам привлечения.
4. Назовите и дайте характеристику основным этапам процесса управления привлечением заемных средств предприятия.
5. Охарактеризуйте процесс определения предельного объема привлечения заемных средств.
6. Охарактеризуйте процесс оценки стоимости привлечения заемного капитала из различных источников.
7. Дайте определение полного срока использования заемных средств.
8. Охарактеризуйте процесс формирования эффективных условий привлечения кредитов.
9. Назовите и дайте характеристику современным разновидностям банковских кредитов.
10. Охарактеризуйте понятие «овердрафт».

Задание 1: Размер капитала, который может использовать финансовый менеджер для финансирования инвестиционного проекта, равен 20 млн.д.е. Заемные средства используются полностью, а использование собственного капитала может быть увеличено за счет дополнительной эмиссии акций.

По имеющимся данным (см. табл. 1) рассчитайте WACC и MCC при увеличении размера используемого капитала до 12 млн.д.е. за счет собственного капитала.

Таблица 1 Объем и цена источников средств для финансирования инвестиционного проекта

Вид источников средств	Цена, %	Возможная сумма, млн.д.е.	Используемая сумма, тыс.д.е.	
			фактическая	1 вариант
Собственный капитал и нераспределенная прибыль	25	6000	2000	6000
Облигационный заем	14	10000	10000	10000
Банковский кредит	15	4000	4000	4000
Итого	-	20000	16000	20000

Задание 2: Компания Q и Y совершенно идентичны, за исключением структуры капитала. Источники финансирования бизнеса Q на 50% состоят из заемных средств и на 50% - из собственного капитала. Финансирование компании Y на 20% состоит из заемных средств и на 80% - из собственных. Процентная ставка по облигациям для обеих компаний равняется 13%. Предполагаются нулевые темпы роста прибыли обеих компаний, причем вся чистая прибыль выплачивается акционерам в форме дивидендов.

Если вы обладаете 2% обыкновенных акций компании Q, какой будет ваша прибыль (в денежном выражении), если операционная прибыль компании

равняется 360 тыс.д.е., а общая ставка капитализации компании равняется 18%. Какова предполагаемая ставка капитализации собственного капитала?

Операционная прибыль компании Y такая же, как у Q. Какова предполагаемая ставка капитализации собственного капитала компании Y?

Почему она отличается от предполагаемой ставки капитализации собственного капитала Q?

Тема 5.1 Управление формированием прибыли предприятия

Вопросы для самоконтроля:

1. Источники получения прибыли.
2. Что представляет собой прибыль?
3. Характеристика роли прибыли предприятия в условиях рыночной экономики.
4. Классификация видов прибыли по источникам формирования прибыли, используемым в ее учете
5. Классификация видов прибыли по источникам формирования прибыли в разрезе основных видов деятельности предприятия
6. Классификация видов прибыли по составу элементов, формирующих прибыль
7. Функции управления прибылью предприятия
8. Формирование основных видов оперативной прибыли
9. Управление формированием операционной прибылью на основе системы СVP

Тест по теме:

1. *Прибыль от реализации продукции определяется как:*
 1. сумма всех товаров
 2. разность между выручкой от реализации продукции
 3. разность между выручкой от реализации продукции без налога на добавленную стоимость
2. *Наиболее полное определение понятия «прибыль»*
 1. источник средств для осуществления инвестиций
 2. конечный финансовый результат производственно-хозяйственной деятельности предприятия, показатель ее эффективности
 3. источник формирования платежей в бюджет
3. *Общая масса получаемой прибыли зависит от*
 1. объема продаж и уровня цен
 2. масштабов торговой деятельности
 3. покупательной способности населения
4. *Логическая последовательность планирования прибыли:*

1. формирование информационной базы планирования прибыли; формирование информационной базы планирования прибыли

2. выбор прогнозного значения прибыли; оценка рентабельности по ассортименту товаров; планирование рентабельности предприятия

3. постановка целей и задач планирования прибыли; формирование информационной базы планирования прибыли; определение прибыли и важнейших экономических и финансовых показателей деятельности предприятия

5. *Величина прибыли зависит от:*

1. правильности выбора ассортимента
2. создания конкурентоспособных условий продажи своих товаров
3. от объема производства
4. все варианты верны

6. *Соизмерение прибыли с затратами означает:*

1. доход
2. расход
3. норму рентабельности

7. *Вся прибыль, полученная предприятием, называется:*

1. балансовой
2. остаточной
3. распределительной

8. *Рентабельность продукции можно определить, как отношение:*

1. выручки от реализации к материальным затратам
2. абсолютной величины прибыли к себестоимости продукции
3. прибыли к материальным затратам

9. *Прибыль является показателем:*

1. экономического эффекта
2. рентабельности производства
3. доходности бизнеса

10. *Какая прибыль является объектом налогообложения:*

1. чистая прибыль
2. валовая прибыль
3. балансовая прибыль

Тема 5.2 Управление инвестициями предприятия

Вопросы для самоконтроля:

1. Понятие инвестиций в соответствии с Законом Республики Беларусь «Об инвестициях».

2. Что является целью инвестиций?

3. Зависимость инвестиционной стратегии от стадии жизненного цикла предприятия.
4. Классификация инвестиций предприятия.
5. Инвестиционная политика предприятия, объекты и субъекты инвестиционной деятельности.
6. Управление капитальными инвестициями.
7. Что собой представляет инвестиционный проект?
8. Управление источниками финансирования капитальных инвестиций.
9. Управление финансовыми инвестициями.
10. Управление формированием портфеля финансовых инвестиций.

Задание 1. Облигация с номинальной стоимостью 1000 руб. и купонной ставкой 20% приобретена по курсовой цене 800 руб. Срок обращения облигации 5 лет. Определить доходность облигации.

Задание 2. Стоит ли приобретать облигацию номинальной стоимостью 1000 руб. и остаточным сроком обращения 5 лет, имеющую годовую купонную ставку 10%, если облигация в настоящий момент продается на рынке за 850 руб., а ожидаемая инвестором доходность к погашению составляет 8 %?

Задание 3. Инвестор приобрел за 11 руб. облигацию номинальной стоимостью 10 руб. Купонная ставка равна 30% годовых. Процент выплачивается 1 раз в конце каждого года. Срок погашения облигации через 3 года. Рассчитать годовую доходность облигации.

Задание 4. Продается облигация номиналом 1000 руб. Процентная (купонная) ставка составляет 15% годовых. Выплата процентов производится один раз в год. До погашения облигации остается ровно 5 лет. Требуемая норма прибыли (доходность) на инвестиции с учетом риска, соответствующего данному типу облигаций, составляет 20%. Определить курсовую цену облигации.

Задание 5. Номинал облигации – 1000 руб. Процентная ставка составляет 15% годовых. Выплата процентов производится два раза в год. До погашения облигации остается 5 лет. Требуемая норма прибыли в течение первых трех лет – 20%, четвертый год – 15%, пятый год – 10%. Определить курсовую цену облигации, если требуемая норма прибыли составляет 20% годовых.

Тест по теме:

1. *Главная цель инвестиционной деятельности:*
 1. максимизация прибыли
 2. обеспечение финансового равновесия
 3. максимизация благосостояния собственников предприятия

2. *За счет чего обеспечивается минимизация уровня инвестиционного риска*
 1. путем диверсификации инвестиционного проекта
 2. путем использования средств
 3. путем нарушения финансового равновесия
3. *По формам свойства с позиции инвестиционного менеджмента предприятия разделяют на:*
 1. государственные, частные
 2. акционерные общества и общества с ограниченной ответственностью
 3. кооперативы
4. *По направлению основной деятельности инвесторов разделяют на:*
 1. индивидуальных и институциональных
 2. отечественных и иностранных
 3. стратегических и портфельных
5. *По целям инвестирования инвесторов подразделяют на:*
 1. индивидуальных и институциональных
 2. стратегических и портфельных
 3. зарубежных и отечественных
6. *По использованию в процессе форм оценки стоимости денег во времени виды процентных ставок:*
 1. ставка наращивания и дисконтирования
 2. базовая и договорная
 3. периодическая и эффективная
7. *К основным функциям инвестиционного менеджмента не относят:*
 1. разработку инвестиционной стратегии предприятий
 2. осуществление планирования инвестиционной деятельности
 3. управления формированиями инвестиционных ресурсов
8. *Финансовые инвестиции представляют собой:*
 1. Вложения средств в различные финансовые активы (вложения в ценные бумаги, банковские счета и др.) в целях извлечения прибыли
 2. Вложения средств в основной капитал
 3. Вложения средств в оборотный капитал
9. *К реальным инвестициям относятся:*
 1. Вложения средств в оборотный капитал
 2. Вложения в основной капитал
 3. Вложения средств в ценные бумаги
10. *Субъектами инвестиционной деятельности являются:*

1. Только организации, реализующие конкретные инвестиционные проекты
2. Представители организаций, контролирующих правомерность осуществления инвестиционных проектов
3. Инвесторы, заказчики, исполнители работ и другие участники инвестиционной деятельности.

Тема 5.3 Управление денежными потоками предприятия

Вопросы для самоконтроля:

1. Дайте определение понятию «денежные потоки» в области финансового менеджмента.
2. Назовите и охарактеризуйте виды денежных потоков.
3. Дайте характеристику понятию «основная деятельность предприятия», назовите объекты этого вида деятельности.
4. Дайте характеристику понятию «инвестиционная деятельность предприятия», назовите объекты этого вида деятельности.
5. Дайте характеристику понятию «финансовая деятельность предприятия», назовите объекты этого вида деятельности.
6. Перечислите, что предполагает управление денежными потоками.
7. Назовите основную цель управления денежными потоками.
8. Объясните, как рассчитывается минимально необходимая потребность в денежных средствах.
9. Охарактеризуйте планирование как основу управления денежными потоками, что оно предполагает.
10. Охарактеризуйте механизм ведения безналичных расчетов предприятия.

Задание 1: Имеется три предприятия, находящиеся на разных стадиях развития: малое, среднее, крупное.

Малое предприятие имеет активы, равные 10 млн. руб. (нулевой год) и 10-миллионный годовой оборот (выручка). Оно находится на стадии стремительного роста. Среднегодовой темп прироста оборота 30%. Коммерческая маржа или рентабельность оборота растет медленно: 3% (1-ый год), 5% (2-й год) и 7% (в 3-ем году). Зато предприятие выигрывает на повышении коэффициента трансформации или оборачиваемости активов:

1 (1-й год), 1,1 (2-ой год), 1,2 (3-й год).

Среднее предприятие: активы равны 500 млн. руб., оборот 750 млн.руб. в год, рост оборота 25% ежегодно, коэффициент трансформации поддерживается на уровне 1,5.

Крупное предприятие имеет активы, равные 100 млрд. руб., выручка 160 млрд. руб., оборачиваемость растет на 10% в год, коммерческая маржа 9%, коэффициент трансформации 1,6.

Определить:

1. излишек/дефицит ликвидных средств;

2. коэффициент покрытия прироста активов нетто–результатом эксплуатации инвестиций (прибыль).

Задание 2: Девятого февраля 2019 г. на счет до востребования поступило 100 тыс. руб. по ставке 1,5% годовых. Двенадцатого марта снято 30 тыс. руб., а с первого мая ставка понизилась до 1%. Семнадцатого июля счет закрыт. Определите сумму процентов вкладчика, которую он получит по немецкой, английской и французской схеме.

Задание 3: Банк предлагает срочные вклады под сложную процентную ставку 10% на полгода. Клиент положил 20 тыс. руб., затем два раза продлевал договор по вкладу. Какую сумму клиент снимет со счета через полтора года?

Задание 4: Определите выгодность вложения денежных средств в облигацию номиналом 100 тыс. руб., если ее рыночная цена равна 93,5%, ежемесячные выплаты (рента) составляют 10% годовых, а альтернативная банковская ставка — 8% годовых при ежеквартальном начислении. Погашение ценной бумаги через один год.

Задание 5: Небольшая сеть продовольственных магазинов «Вкуснятина», открывшаяся в 2012 г., в связи с окончанием года подводит результат, составляет бухгалтерскую финансовую отчетность. Руководство получило следующие результаты: объем дневного денежного потока в шести магазинах составил 70 тыс. руб., 80 тыс. руб., 50 тыс. руб., 80 тыс. руб., 90 тыс. руб. и 80 тыс. руб., а частота формирования отдельных объемов денежного потока равна 0,4. Рассчитайте среднеквадратическое отклонение объема денежного потока сети магазинов и сделайте вывод об эффективности политики управления денежными потоками.