

**ПЯТИГОРСКИЙ МЕДИКО-ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ –
филиал федерального государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего образования
«ВОЛГОГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
МЕДИЦИНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Министерства здравоохранения Российской Федерации**

**МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ
ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»**

направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент» (уровень бакалавриата)

Пятигорск, 2020

Методические материалы дисциплины «Финансовый менеджмент», относящейся к базовой части учебного плана, составленного на основании ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, квалификация выпускника «Бакалавр», утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 12 января 2016 г. № 7.

Составители методических материалов:

Канд. экон. наук, доцент кафедры
экономики и организации
здравоохранения и фармации


Е.А. Сергеева

Методические материалы переработаны, рассмотрены и одобрены на заседании кафедры экономики и организации здравоохранения и фармации протокол № 1 от «27» августа 2020 г.

И.о. заведующий кафедрой экономики
и организации здравоохранения
и фармации, канд. социол. наук


О.В. Котовская

Методические материалы одобрены учебно-методической комиссией по циклу гуманитарных дисциплин

протокол № 1 от 31 августа 2020 г.

Председатель УМК


Е.В. Говердовская

Методические материалы утверждены на заседании Центральной методической комиссии

Председатель ЦМК


М.В. Черников

Содержание

1. Методические материалы (указания, разработки, рекомендации) для преподавателей по дисциплине «Финансовый менеджмент» направление подготовки 38.03.02 Менеджмент, (уровень бакалавриата).....
2. Методические материалы (указания, разработки, рекомендации) для студентов по дисциплине «Финансовый менеджмент» направление подготовки 38.03.02 Менеджмент, (уровень бакалавриата).....
3. Методические материалы (указания, разработки, рекомендации) для самостоятельной работы студентов по дисциплине «Финансовый менеджмент» направление подготовки 38.03.02 Менеджмент, (уровень бакалавриата) 53
4. Методическое обеспечение занятий лекционного типа
5. Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации, обучающихся по дисциплине «Финансовый менеджмент» направление подготовки 38.03.02 Менеджмент, (уровень бакалавриата)

**ПЯТИГОРСКИЙ МЕДИКО-ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ –
филиал федерального государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего образования
«ВОЛГОГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
МЕДИЦИНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Министерства здравоохранения Российской Федерации**

Кафедра экономики и организации здравоохранения и фармации

Автор: Е.А. Сергеева

**Методические материалы (указания, разработки, рекомендации)
для преподавателей
по дисциплине «Финансовый менеджмент»**

Направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент» (уровень бакалавриата)

Пятигорск 2020

Занятие № 1

ТЕМА: Управление активами предприятия.

Цель: Формирование теоретических знаний и практических навыков применения методов финансового менеджмента в управлении оборотными и внеоборотными активами.

Место проведения: учебная аудитория.

Время проведения: 2 часа

Перечень практических навыков:

- Оценка и анализ оборотных активов для принятия управленческих решений;
- Разработка стратегии управления оборотными активами при принятии решений об инвестировании и финансировании.

Формируемые компетенции: ПК – 4; ПК - 15; ПК – 16

Основные вопросы, предлагаемые для обсуждения:

1. Сущность и структура оборотных активов предприятия.
2. Источники формирования и пополнения оборотных средств.
3. Общие вопросы управления оборотными активами.
4. Основные методы финансового менеджмента в управлении оборотным капиталом при принятии решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации.
5. Стратегии управления оборотными активами при принятии решений об инвестировании и финансировании.

МЕТОДИКА ПРОВЕДЕНИЯ ЗАНЯТИЯ

Хронокарта карта занятия

№	Этап занятия	Время/мин.
1	Организация занятия	10
2	Определения цели и темы занятия	5
3	Выявление исходного уровня знаний	10
4	Разбор основных вопросов практического занятия	20
5	Выполнение практической работы	30
6	Проведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний.	15

Краткое содержание темы:

Сущность и структура оборотных активов предприятия. Источники формирования и пополнения оборотных средств. Общие вопросы управления оборотными активами. Основные методы финансового менеджмента в управлении оборотным капиталом при принятии решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях

глобализации. Стратегии управления оборотными активами при принятии решений об инвестировании и финансировании.

Основные этапы работы на практическом занятии:

1. Организация занятия
2. Проведение входного контроля
3. Анализ допущенных ошибок
4. Выполнение практической работы
5. Подведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний

Занятие № 2

ТЕМА: Управление источниками финансирования предприятия

Цель: Формирование теоретических знаний и практических навыков применения методов финансового менеджмента в управлении источниками финансирования предприятия.

Место проведения: учебная аудитория.

Трудоемкость: 2 часа

Перечень практических навыков:

- Расчет финансового рычага, цены капитала, средневзвешенной цены, интерпретация результатов расчета.
- Формирование и расчет оптимальной структуры капитала.

Основные вопросы, предлагаемые для обсуждения:

- Эффект финансового рычага: понятие, правила расчета.
- Цена основных источников капитала.
- Определение средневзвешенной цены.
- Понятие структуры капитала.
- Формирование и расчет оптимальной структуры капитала.
- Управление структурой капитала.

Формируемые компетенции: ПК-4; ПК-15; ПК-16

МЕТОДИКА ПРОВЕДЕНИЯ ЗАНЯТИЯ

Хронокарта карта занятия

№	Этап занятия	Время/мин.
1	Организация занятия	10
2	Определения цели и темы занятия	5
3	Выявление исходного уровня знаний	10
4	Разбор основных вопросов практического занятия	20
5	Выполнение практической работы	30
6	Проведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний.	15

Краткое содержание темы:

Источники финансирования: определение, классификация. Эффект финансового рычага: понятие, правила расчета. Цена основных источников

капитала. Определение средневзвешенной цены. Понятие структуры капитала. Теории структуры капитала. Факторы определяющие структуру капитала. Формирование и расчет оптимальной структуры капитала. Управление структурой капитала.

Основные этапы работы на практическом занятии:

1. Организация занятия
2. Проведение входного контроля
3. Анализ допущенных ошибок
4. Выполнение практической работы
5. Подведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний

Занятие № 3

ТЕМА: Финансовое планирование на предприятии.

Цель: Формирование практических навыков финансового планирования на предприятии.

Место проведения: учебная аудитория.

Трудоемкость: 2 часа

Перечень практических навыков:

- Разработка системы финансовых планов;
- Оценка финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов.

Основные вопросы, выносимые на обсуждение семинара:

- Система финансовых планов предприятия и методы их разработки.
- Методы оценки финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов.

Формируемые компетенции: ПК-4; ПК-15; ПК-16

МЕТОДИКА ПРОВЕДЕНИЯ ЗАНЯТИЯ

Хронокарта карта занятия

№	Этап занятия	Время/мин.
1	Организация занятия	10
2	Определения цели и темы занятия	5
3	Выявление исходного уровня знаний	10
4	Разбор основных вопросов практического занятия	20
5	Выполнение практической работы	30
6	Проведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний.	15

Краткое содержание темы:

Финансовое планирование на предприятии. Система финансовых планов предприятия и методы их разработки. Методы оценки финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов.

Основные этапы работы на практическом занятии:

1. Организация занятия
2. Проведение входного контроля
3. Анализ допущенных ошибок
4. Выполнение практической работы
5. Подведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний

Занятие № 4

ТЕМА: Дивидендная политика.

Цель: Формирование практических навыков разработки дивидендной политики и оценки факторов определяющих ее эффективность.

Место проведения: учебная аудитория.

Трудоемкость: 2 часа

Перечень практических навыков:

- Формирование и оценка эффективности дивидендной политики;

Основные вопросы, выносимые на обсуждение семинара:

- Формирование дивидендной политики.
- Оценка факторов определяющих дивидендную политику.
- Характеристика агрессивной, умеренной и консервативной дивидендной политики.
- Оценка эффективности дивидендной политики.

Формируемые компетенции: ПК-4; ПК-15; ПК-16

МЕТОДИКА ПРОВЕДЕНИЯ ЗАНЯТИЯ

Хронокарта карта занятия

№	Этап занятия	Время/мин.
1	Организация занятия	10
2	Определения цели и темы занятия	5
3	Выявление исходного уровня знаний	10
4	Разбор основных вопросов практического занятия	20
5	Выполнение практической работы	30
6	Проведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний.	15

Краткое содержание темы:

Формирование дивидендной политики. Оценка факторов определяющих дивидендную политику. Характеристика агрессивной, умеренной и консервативной дивидендной политики. Оценка эффективности дивидендной политики.

Основные этапы работы на практическом занятии:

1. Организация занятия
2. Проведение входного контроля
3. Анализ допущенных ошибок
4. Выполнение практической работы

5. Подведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний

Список литературы:

7.1. Рекомендуемая литература				
7.1.1. Основная литература				
№	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Количество
Л 1.1	Воронина М.В.	Воронина, М.В. Финансовый менеджмент / М.В. Воронина. – Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. – 399 с. : табл., схем. – (Учебные издания для бакалавров). – Режим доступа: http://biblioclub.ru	М.: Дашков и К, 2016	
Л 1.2.	Кириченко, Т.В.	Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент / Т.В. Кириченко. – Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. – 484 с. : ил. – Режим доступа: http://biblioclub.ru	М.: Дашков и К, 2016.	
7.1.2. Дополнительная литература				
	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Количество
Л 2.1	Рахыпбеков Т.К.	Рахыпбеков Т.К. Финансовый менеджмент в здравоохранении [Электронный ресурс]: учебное пособие / Т.К. Рахыпбеков. - 3-е изд., доп. - М.: ГЭОТАР-Медиа, 2013. – 312с. – Режим доступа: http://www.studmedlib.ru	М.: ГЭОТАР-Медиа, 2013	
Л 2.2	Под ред. Н.И. Берзона, Т.В. Тепловой	Финансовый менеджмент [Текст]: учебник / Под ред. Н.И. Берзона, Т.В. Тепловой. - М.: КНОРУС, 2013.- 656 с.	М.: КНОРУС, 2013	10
7.2. Электронные образовательные ресурсы				
1	Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент / Т.В. Кириченко. – Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. – 484 с. : ил. – Режим доступа: http://biblioclub.ru	Договор №551-11/19 «Об оказании информационных услуг» от 02.12.2019 г. (ЭБС «Университетская библиотека online»). Срок действия с «01» января 2020 г. по «31» декабря 2020 г.		
2	Рахыпбеков Т.К. Финансовый менеджмент в здравоохранении [Электронный ресурс]: учебное пособие / Т.К. Рахыпбеков. - 3-е изд., доп. - М.: ГЭОТАР-Медиа, 2013. – 312с. – Режим доступа: http://www.studmedlib.ru	Контракт №73ИКЗ 191344404847226324300100090026399000 от 12 ноября 2019 г. (ЭБС «Консультант студента»). Срок действия с 1 января 2020 г. по 31 декабря 2020 г.		
7.3. Программное обеспечение				
<ol style="list-style-type: none"> 1. Microsoft Office 365. Договор с ООО СТК «ВЕРШИНА» №27122016-1 от 27 декабря 2016 г. 2. Kaspersky Endpoint Security Russian Edition. 100149 Educational Renewal License 1FB6161121102233870682. 100 лицензий. 3. Office Standard 2016. 200 лицензий OPEN 96197565ZZE1712. 4. Microsoft Open License :66237142 OPEN 96197565ZZE1712. 2017 5. Microsoft Open License : 66432164 OPEN 96439360ZZE1802. 2018. 6. Microsoft Open License : 68169617 OPEN 98108543ZZE1903. 2019. 7. Операционные системы OEM, OS Windows XP; OS Windows 7; OS Windows 8; OS Windows 10. На каждом системном блоке и/или моноблоке и/или ноутбуке. Номер лицензии скопирован в ПЗУ аппаратного средства и/или содержится в наклеенном на устройство стикере с голографической защитой. 				

8. Система автоматизации управления учебным процессом ООО «Лаборатория ММИС»
9. Доступ к личному кабинету в системе «4Portfolio». Договор № В-21.03/2017 203 от 29 марта 2017
10. Доступ к личному кабинету в системе «ЭИОС»
11. Система электронного тестирования VeralTest Professional 2.7. Акт предоставления прав № ИТ178496 от 14.10.2015 (бессрочно)

Statistica Basic 10 for Windows Ru License Number for PYATIGORSK MED PHARM INST OF VOLGOGRAD MED ST UNI (PO# 0152R, Contract № IE-QPA-14-XXXX) order# 310209743.

7.4. Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

1. ecsocman.edu.ru/ - библиотека экономической литературы
2. www.cefir.ru/projects.html - ЦЭФИР - центр экономических и финансовых исследований
3. www.gks.ru/ - Госкомстат России
4. www.beafnd.org/ - Фонд Бюро Экономического Анализа
5. www.elibrary.ru – национальная библиографическая база данных научного цитирования (профессиональная база данных).
6. www.scopus.com – крупнейшая в мире единая реферативная база данных (профессиональная база данных).
7. <http://pruss.narod.ru/lybr.html> - электронные библиотеки, журналы, правовые системы и словари.
8. Справочный сайт по экономике и финансам. Режим доступа: www.finansy.ru (профессиональная база данных);
9. Учебные, справочные материалы по экономике, менеджменту, финансам. Режим доступа: www.alleng.ru

**ПЯТИГОРСКИЙ МЕДИКО-ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ –
филиал федерального государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего образования
«ВОЛГОГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
МЕДИЦИНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Министерства здравоохранения Российской Федерации**

Кафедра экономики и организации здравоохранения и фармации

Автор: Е.А. Сергеева

**Методические материалы (указания, разработки, рекомендации)
для студентов
по дисциплине «Финансовый менеджмент».**

Направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент» (уровень бакалавриата)

Пятигорск 2020

Занятие № 1

ТЕМА: Управление активами предприятия.

Цель: Формирование теоретических знаний и практических навыков применения методов финансового менеджмента в управлении оборотными и внеоборотными активами.

Перечень практических навыков:

- Оценка и анализ оборотных активов для принятия управленческих решений;
- Разработка стратегии управления оборотными активами при принятии решений об инвестировании и финансировании.

Основные вопросы, предлагаемые для обсуждения:

- Сущность и структура оборотных активов предприятия.
- Источники формирования и пополнения оборотных средств.
- Общие вопросы управления оборотными активами.
- Основные методы финансового менеджмента в управлении оборотным капиталом при принятии решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации.
- Стратегии управления оборотными активами при принятии решений об инвестировании и финансировании.

Краткое содержание темы:

Сущность и структура оборотных активов предприятия. Источники формирования и пополнения оборотных средств. Общие вопросы управления оборотными активами. Основные методы финансового менеджмента в управлении оборотным капиталом при принятии решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации. Стратегии управления оборотными активами при принятии решений об инвестировании и финансировании.

Основные этапы работы на практическом занятии:

1. Организация занятия
2. Проведение входного контроля
3. Анализ допущенных ошибок
4. Выполнение практической работы
5. Подведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний

Занятие № 2

ТЕМА: Управление источниками финансирования предприятия

Цель: Формирование теоретических знаний и практических навыков применения методов финансового менеджмента в управлении источниками финансирования предприятия.

Перечень практических навыков:

- Расчет финансового рычага, цены капитала, средневзвешенной цены, интерпретация результатов расчета.
- Формирование и расчет оптимальной структуры капитала.

Основные вопросы, предлагаемые для обсуждения:

- Эффект финансового рычага: понятие, правила расчета.
- Цена основных источников капитала.
- Определение средневзвешенной цены.
- Понятие структуры капитала.
- Формирование и расчет оптимальной структуры капитала.
- Управление структурой капитала.

Краткое содержание темы:

Источники финансирования: определение, классификация. Эффект финансового рычага: понятие, правила расчета. Цена основных источников капитала. Определение средневзвешенной цены. Понятие структуры капитала. Теории структуры капитала. Факторы определяющие структуру капитала. Формирование и расчет оптимальной структуры капитала. Управление структурой капитала.

Основные этапы работы на практическом занятии:

1. Организация занятия
2. Проведение входного контроля
3. Анализ допущенных ошибок
4. Выполнение практической работы
5. Подведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний

Занятие № 3

ТЕМА: Финансовое планирование на предприятии.

Цель: Формирование практических навыков финансового планирования на предприятии.

Перечень практических навыков:

- Разработка системы финансовых планов;
- Оценка финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов.

Основные вопросы, выносимые на обсуждение семинара:

- Система финансовых планов предприятия и методы их разработки.
- Методы оценки финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов.

Краткое содержание темы:

Финансовое планирование на предприятии. Система финансовых планов предприятия и методы их разработки. Методы оценки финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов.

Основные этапы работы на практическом занятии:

1. Организация занятия
2. Проведение входного контроля
3. Анализ допущенных ошибок
4. Выполнение практической работы
5. Подведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний

Занятие № 4

ТЕМА: Дивидендная политика.

Цель: Формирование практических навыков разработки дивидендной политики и оценки факторов определяющих ее эффективность.

Перечень практических навыков:

- Формирование и оценка эффективности дивидендной политики;

Основные вопросы, выносимые на обсуждение семинара:

- Формирование дивидендной политики.
- Оценка факторов определяющих дивидендную политику.
- Характеристика агрессивной, умеренной и консервативной дивидендной политики.
- Оценка эффективности дивидендной политики.

Краткое содержание темы:

Формирование дивидендной политики. Оценка факторов определяющих дивидендную политику. Характеристика агрессивной, умеренной и консервативной дивидендной политики. Оценка эффективности дивидендной политики.

Основные этапы работы на практическом занятии:

1. Организация занятия
2. Проведение входного контроля
3. Анализ допущенных ошибок
4. Выполнение практической работы
5. Подведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний

Список литературы:

7.1. Рекомендуемая литература				
7.1.1. Основная литература				
№	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Количество
Л 1.1	Воронина М.В.	Воронина, М.В. Финансовый менеджмент / М.В. Воронина. – Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. – 399 с. : табл., схем. – (Учебные издания для бакалавров). –	М.: Дашков и К, 2016	

		Режим доступа: http://biblioclub.ru		
Л 1.2.	Кириченко, Т.В.	Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент / Т.В. Кириченко. – Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К ^о », 2016. – 484 с. : ил. – Режим доступа: http://biblioclub.ru	М.: Дашков и К, 2016.	
7.1.2. Дополнительная литература				
	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич- во
Л 2.1	Рахыпбеков Т.К.	Рахыпбеков Т.К. Финансовый менеджмент в здравоохранении [Электронный ресурс]: учебное пособие / Т.К. Рахыпбеков. - 3-е изд., доп. - М.: ГЭОТАР-Медиа, 2013. – 312с. – Режим доступа: http://www.studmedlib.ru	М.: ГЭОТАР-Медиа, 2013	
Л 2.2	Под ред. Н.И. Берзона, Т.В. Тепловой	Финансовый менеджмент [Текст]: учебник / Под ред. Н.И. Берзона, Т.В. Тепловой. - М.: КНОРУС, 2013.- 656 с.	М.: КНОРУС, 2013	10
7.2. Электронные образовательные ресурсы				
1	Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент / Т.В. Кириченко. – Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К ^о », 2016. – 484 с. : ил. – Режим доступа: http://biblioclub.ru	Договор №551-11/19 «Об оказании информационных услуг» от 02.12.2019 г. (ЭБС «Университетская библиотека online»). Срок действия с «01» января 2020 г. по «31» декабря 2020 г.		
2	Рахыпбеков Т.К. Финансовый менеджмент в здравоохранении [Электронный ресурс]: учебное пособие / Т.К. Рахыпбеков. - 3-е изд., доп. - М.: ГЭОТАР-Медиа, 2013. – 312с. – Режим доступа: http://www.studmedlib.ru	Контракт №73ИКЗ 191344404847226324300100090026399000 от 12 ноября 2019 г. (ЭБС «Консультант студента»). Срок действия с 1 января 2020 г. по 31 декабря 2020 г.		
7.3. Программное обеспечение				
<p>12. Microsoft Office 365. Договор с ООО СТК «ВЕРШИНА» №27122016-1 от 27 декабря 2016 г.</p> <p>13. Kaspersky Endpoint Security Russian Edition. 100149 Educational Renewal License 1FB6161121102233870682. 100 лицензий.</p> <p>14. Office Standard 2016. 200 лицензий OPEN 96197565ZZE1712.</p> <p>15. Microsoft Open License :66237142 OPEN 96197565ZZE1712. 2017</p> <p>16. Microsoft Open License : 66432164 OPEN 96439360ZZE1802. 2018.</p> <p>17. Microsoft Open License : 68169617 OPEN 98108543ZZE1903. 2019.</p> <p>18. Операционные системы OEM, OS Windows XP; OS Windows 7; OS Windows 8; OS Windows 10. На каждом системном блоке и/или моноблоке и/или ноутбуке. Номер лицензии скопирован в ПЗУ аппаратного средства и/или содержится в наклеенном на устройство стикере с голографической защитой.</p> <p>19. Система автоматизации управления учебным процессом ООО «Лаборатория ММИС»</p> <p>20. Доступ к личному кабинету в системе «4Portfolio». Договор № В-21.03/2017 203 от 29 марта 2017</p> <p>21. Доступ к личному кабинету в системе «ЭИОС»</p> <p>22. Система электронного тестирования VeralTest Professional 2.7. Акт предоставления прав № ИТ178496 от 14.10.2015 (бессрочно)</p> <p>Statistica Basic 10 for Windows Ru License Number for PYATIGORSK MED PHARM INST OF VOLGOGRAD MED ST UNI (PO# 0152R, Contract № IE-QPA-14-XXXX) order# 310209743.</p>				
7.4. Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем				
<p>10. ecsocman.edu.ru/ - библиотека экономической литературы</p> <p>11. www.cefir.ru/projects.html - ЦЭФИР - центр экономических и финансовых исследований</p>				

12. www.gks.ru/ - Госкомстат России
13. www.beafnd.org/ - Фонд Бюро Экономического Анализа
14. www.elibrary.ru – национальная библиографическая база данных научного цитирования (профессиональная база данных).
15. www.scopus.com – крупнейшая в мире единая реферативная база данных (профессиональная база данных).
16. <http://pruss.narod.ru/lybr.html> - электронные библиотеки, журналы, правовые системы и словари.
17. Справочный сайт по экономике и финансам. Режим доступа: www.finansy.ru (профессиональная база данных);
18. Учебные, справочные материалы по экономике, менеджменту, финансам. Режим доступа: www.alleng.ru

**ПЯТИГОРСКИЙ МЕДИКО-ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ –
филиал федерального государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего образования
«ВОЛГОГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
МЕДИЦИНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Министерства здравоохранения Российской Федерации**

Кафедра экономики и организации здравоохранения и фармации

Автор: Е.А. Сергеева

**Методические материалы (указания, разработки, рекомендации)
для самостоятельной работы студентов
по дисциплине Финансовый менеджмент**

Направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент» (уровень бакалавриата)

Пятигорск 2020

Тема 1: Введение в финансовый менеджмент.

Вопросы выносимые на обсуждение:

1. Понятие финансового менеджмента, его цели и задачи.
2. Объект и субъект управления.
3. Базовые концепции финансового менеджмента.
4. Принципы и функции финансового менеджмента.
5. Механизм финансового менеджмента и его структура.
6. Система управления финансовой деятельностью предприятия.
7. Функции, задачи и обязанности финансового менеджера.
8. Система информационного обеспечения финансового менеджмента.
9. Бухгалтерская отчетность в системе информационного обеспечения финансового менеджмента.
10. Применение методов и моделей финансового менеджмента для экономического обоснования решений по управлению оборотным капиталом, инвестиций, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала.

Вопросы для самопроверки::

1. Дайте определение понятию «финансовый менеджмент».
2. Какова основная финансовая цель предприятия и почему?
3. Какие основные направления деятельности включает в себя финансовый менеджмент?
4. Что входит в функции финансового менеджера?
5. Охарактеризуйте базовые концепции финансового менеджмента. Можно ли каким-либо образом с позиции финансового менеджера ранжировать эти концепции по степени важности?
6. Что такое финансовая отчетность? В каких формах она существует?
7. Охарактеризуйте структуру и экономическое содержание бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках.
8. В чем заключаются процессы дисконтирования и компаундинга?
9. В чем состоит отличие между сложными и простыми процентами?
10. Дайте определение понятиям «капитализированная стоимость» и «аннуитет».
11. Перечислите методы и модели финансового менеджмента для экономического обоснования решений по управлению оборотным капиталом, инвестиций, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала.

Практические задания:

1. Укажите, какими основными характеристиками должна обладать финансовая и управленческая отчетность, чтобы стать основой принятия

управленческих решений финансовым менеджером? От каких факторов это зависит?

2. Охарактеризуйте современные теории корпоративного управления

Перечень тем рефератов:

1. Значение финансового менеджмента в обеспечении эффективности управления, его, практическая значимость

Темы докладов, сообщений, презентаций:

Подготовить презентацию по следующим вопросам:

1. Принципы и функции финансового менеджмента
2. Механизм финансового менеджмента и его структура

Фонд тестовых заданий по теме № 1:

1. Основной целью финансового менеджмента является:

- а) **повышение благосостояния владельцев предприятия;**
- б) увеличение прибыльности и рентабельности деятельности предприятия;
- в) повышение ресурсоотдачи;
- г) обеспечение платежеспособности предприятия.

2. Управление основными средствами и оборотными активами, а также оценка эффективности инвестиционных проектов относится к:

- а) **инвестиционной политике;**
- б) политики управления источниками финансирования;
- в) дивидендной политики;
- г) политики управления доходами и расходами предприятия.

3. Форма финансовой отчетности, в которой отражается процесс формирования прибыли предприятия:

- а) бухгалтерский баланс;
- б) **отчет о прибылях и убытках;**
- в) отчет о движении денежных средств;
- г) отчет о накопленной прибыли.

4. Концепция финансового менеджмента, предполагающая, что денежная единица, ожидаемая к получению сегодня, и денежная единица, ожидаемая к получению через какое-то время, неравноценны, называется:

- а) концепция денежного потока;
- б) **концепция временной ценности денежных средств;**
- в) концепция стоимости капитала;
- г) концепция альтернативных затрат.

5. Концепция финансового менеджмента, предполагающая, что каждый источник финансирования имеет свою стоимость, называется:

- а) концепция денежного потока;
- б) концепция временной ценности денежных средств;
- в) концепция стоимости капитала;**
- г) концепция альтернативных затрат.

6. К пассивам предприятия относят:

- а) нематериальные активы;
- б) основные средства;
- в) долгосрочные финансовые вложения;
- г) кредиторскую задолженность.**

7. К оборотным активам не относится:

- а) незавершенное строительство;**
- б) незавершенное производство;
- в) товары отгруженные;
- г) дебиторская задолженность;

8. В активе бухгалтерского баланса отражается:

- а) стоимость имущества предприятия;**
- б) величина источников финансирования;
- в) выручка от продаж,
- г) затраты на производство продукции,

9. В пассиве бухгалтерского баланса отражается:

- а) стоимость имущества предприятия;
- б) величина источников финансирования;**
- в) выручка от продаж,
- г) затраты на производство продукции,

10. Дисконтирование – это:

- а) приведение будущей стоимости к текущей величине;**
- б) приведение текущей стоимости к будущей величине.
- в) ставка для начисления процентов в каждом отдельном периоде года.
- г) серия равновеликих платежей в течение определенного количества периодов.

11. Предприятие рассматривает два варианта инвестирования А и Б. В случае принятия варианта Б, альтернативными затратами будут являться:

- а) доход от реализации проекта А,**
- б) доход от реализации проекта Б,

- в) расходы проекта А,
- г) расходы проекта Б.

12. Результаты операций, осуществляемых в ходе обычных операций и приводящих к уменьшению активов или увеличению обязательств, называются:

- а) доходы;
- б) расходы;**
- в) прочие доходы;
- г) прочие расходы.

13. Операция обратная дисконтированию называется:

- а) сложный процент;
- б) компаундинг;**
- в) простой процент;
- г) аннуитет.

14. Прибыль предприятия, которая осталась после выплаты налогов и выплаты дивидендов и используется для реинвестирования на нужды развития предприятия, называется:

- а) валовая прибыль;
- б) прибыль от продаж;
- в) чистая прибыль;
- г) нераспределенная прибыль.**

15. Превышение доходов над расходами называется:

- а) чистая прибыль;
- б) прибыль;**
- в) убыток;
- г) чистый убыток.

Тема 2. Анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений.

Вопросы выносимые на обсуждение:

1. Теоретические и методологические основы анализа рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений.
2. Основные понятия риска и доходности.
3. Оценка риска актива.
4. Анализ портфельного риска.
5. Выбор оптимального портфеля рискованных активов.
6. Политика управления финансовыми рисками.
7. Способы снижения финансовых рисков.

Вопросы для самопроверки:

1. Дайте определение понятию «Риск». Перечислите основные характеристики риска.
2. Как измеряется риск актива и портфеля активов?
3. Что измеряет коэффициент корреляции и ковариации?
4. Какие портфели ценных бумаг из достижимого множества являются эффективными? Что такое эффективная граница портфелей?
5. Что такое кривые безразличия? Каким образом инвестор определяет для себя оптимальный портфель?
6. Какой портфель ценных бумаг является оптимальный?

Практические задания

1. Приведите примеры практического применения в российской практике методов компенсации риска.

Задача 1. Рассчитать показатели риска активов А и В, если известна следующая информация:

Таблица 1 - Вероятностные распределения доходности акций А и В.

Спрос	Вероятность	Доходность акций, %	
		А	В
Высокий	0,3	100	20
Средний	0,4	15	15
Низкий	0,3	-70	10

Ответить на вопрос, какой актив является наиболее предпочтительным для инвестирования?

Задача 2. На основе данных задачи 1 рассчитать показатели риска портфеля № 1, состоящего из 50 % акций А и 50 % акций В, и портфеля № 2, состоящего из 30 % актива А и 70 % актива В. Какой портфель является наиболее предпочтительнее с точки зрения оптимизации риска и доходности?

Задача 3. Предположим, что Ваши оценки возможной годовой доходности инвестирования в обыкновенные акции компании имеют следующие значения:

Вероятность наступления	0,1	0,2	0,4	0,2	0,1
Возможная величина доходности	-10%	5%	20%	35%	50%

Какова ожидаемая доходность и ее среднеквадратическое отклонение

Задача 4. Проведите анализ риска актива. Какой актив имеет наибольшую привлекательность для инвестора?

Состояние экономики	Вероятность	Прогнозируемая доходность, %	
		А	В
Глубокий спад	0,1	-20	-30
Умеренный спад	0,2	0	-10
Среднее состояние	0,4	10	0

Умеренное оживление	0,2	30	40
Быстрый подъем	0,1	50	60

Задача 5. Рассчитать показатели риска портфеля активов.

Состояние экономики	Вероятность	Доход инвестиции А	Доход инвестиции В
Рецессия	0,2	-3	-5
Умеренное оживление	0,6	20	5
Бум	0,2	30	10
Удельный вес актива в портфеле		0,3	0,7

Перечень тем рефератов:

1. Общее понятие и классификация рисков.
2. Методы оценки вероятности возникновения рисков.
3. Оценка внутрифирменных рисков.
4. Мероприятия по снижению уровня рисков

Темы докладов, сообщений, презентаций:

1. Развитие теории риска в процессе эволюции экономической мысли.
2. Понятие, роль и функции предпринимательских рисков, методы их компенсации.

Фонд тестовых заданий по теме № 2:

1. К основным характеристикам риска инвестиционного проекта не относятся:

- а) риск связан с неопределенностью будущих событий, их случайным характером.
- б) **рисковая ситуация должна предусматривать наличие одного исхода рассматриваемых событий,**
- в) риск создает вероятность получения убытков, впрочем, он также должен давать возможность получения дополнительной прибыли.
- г) возможность определить вероятность наступления определенных исходов и ожидаемых результатов.

2. Риск рыночной системы, всей организации того или иного финансового рынка, называется:

- а) мезоэкономический риск,
- б) **систематический риск,**
- в) несистематический риск,
- г) совокупный риск.

3. Риск, присущий конкретному финансовому активу или инвестиционному проекту, называется:

- а) мезоэкономический риск,
- б) систематический риск,
- в) **несистематический риск,**

- г) совокупный риск.

4. Сумма систематического и несистематического риска представляет собой:

- а) **совокупный риск,**
- б) мезоэкономический риск,
- в) селективный риск,
- г) капитальный риск.

5. Метод, используемый для управления портфелем ценных бумаг с целью снижения совокупного риска, называют:

- а) хеджирование,
- б) **диверсификация,**
- в) страхование,
- г) управление активами и пассивами.

6. Вложение денежных средств в финансовые активы с целью извлечения дохода и диверсификации рисков называют:

- а) реальные инвестиции;
- б) **непроизводственные инвестиции**
- в) прямые инвестиции;
- г) **портфельные инвестиции.**

7. Автором теории «Множества эффективных портфелей» является:

- а) **Г. Марковиц**
- б) Э. Элтон
- в) С. Росс
- г) М. Грубер

Тема 3. Основные модели оценки активов.

Вопросы выносимые на обсуждение:

1. Модель оценки доходности финансовых активов (САРМ)
2. Теория арбитражного ценообразования (АРТ)
3. Модель Гордона
4. Альтернативные модели оценки финансовых активов: модель арбитражного ценообразования С. Росса; однофакторная модель Шарпа; модификации модели САРМ

Вопросы для самопроверки:

1. Объясните смысл модели САРМ.
2. Объясните важность и значение Р-коэффициента.
3. Назовите основные достоинства и недостатки модели САРМ.
4. Объясните смысл модели АРТ. Кто является автором данной модели?

5. Назовите основные достоинства и недостатки модели АРТ.
6. Объясните смысл модели Гордона. Назовите основные недостатки и достоинства модели.
7. Для чего применяются основные модели оценки активов?

Практические задания

Задача 1. Рассматривается целесообразность инвестирования в акции компании А, имеющей бета-коэффициент равный 1,6, или компании В, имеющей коэффициент бета равный 0,9. Если безрисковая ставка составляет 6%, а средняя доходность на рынке ценных бумаг 12%. Инвестирование проводится в том случае, если доходность составляет не менее 15%.

Необходимые для принятия решения оценки можно рассчитать с помощью модели САРМ.

$$C_e = C_f + \beta (C_m - C_f), \quad (1)$$

где C_f – доходность безрисковых вложений;

β – коэффициент, рассчитываемый для каждой акции;

C_m – средняя ставка доходности, сложившаяся на рынке ценных бумаг.

Для компании А: $C_e = 6 + 1,6 \times (12 - 6) = 15,6 \%$

Для компании В: $C_e = 6 + 0,9 \times (12 - 6) = 11,4 \%$

Таким образом, инвестиции в акции компании А более целесообразно.

Задача 2. Найти коэффициент бета портфеля активов. Портфель включает следующие активы: А – 14%; В – 28%; С – 35%; D – 13%; Е – 10%. Коэффициент бета составляет А – 1,3; В – 1,6; С – 0,7; D – 0,9; Е – 1.

Решение:

$$\beta_p = 0,14 \times 1,3 + 0,28 \times 1,6 + 0,35 \times 0,7 + 0,13 \times 0,9 + 0,1 \times 1 = 1,092$$

Задача 3. Дивиденды предприятия в прошлом году составили 10%. Его ценные бумаги в настоящий момент продают по цене 3000 руб. за акцию. Вы рассчитываете, что в будущем дивиденды будут стабильно возрастать на 10%. Какова стоимость активов предприятия? Прибыль на следующий год D_1 составит:

$$D_0 = \text{Номинал акции} \times \text{ставка дивидендов} = 3000 \times 0,1 = 300 \text{ руб.}$$

$$D_1 = D_0 \times (1 + g) = 300 \times (1 + 0,1) = 330 \text{ руб.}$$

С помощью модели Гордона определить стоимость собственного капитала можно следующим образом:

$$C_e = \frac{D_1}{P_0} + g$$

где C_e – стоимость собственного капитала, привлекаемого за счет эмиссии обыкновенных акций;

D_1 – прогнозное значение дивиденда на ближайший период;

P_0 – текущая (рыночная) цена обыкновенной акции;

g – прогнозируемый темп прироста дивидендов.

Следовательно, стоимость активов C_e составит:

$$C_e = \frac{D_1}{P_0} + g = \frac{330}{3000} + 0,1 = 21\%$$

Задача 4. Премия за рыночный риск составляет 11 %; Удельный вес актива А в портфеле составляет 35 %; Удельный вес актива В в портфеле

составляет 65 %; Коэффициент бета для актива А составляет 0,9; Коэффициент бета для актива В составляет 1,5 ; Найти премию за риск портфеля.

Задача 5. Найти коэффициент бета портфеля активов. Портфель включает следующие активы: А - 35%; В - 6%; С - 13%; D - 25%; Е - 21%. Коэффициент бета составляет А - 1,2; В - 1; С - 1,4; D - 0,9; Е - 1,3.

Задача 6. Рассматривается целесообразность инвестирования в акции компании А, имеющей бета-коэффициент равный 1,1, или компании В, имеющей коэффициент бета равный 1,8. Если безрисковая ставка составляет 8%, а средняя доходность на рынке ценных бумаг 14%. Инвестирование проводится в том случае, если доходность составляет не менее 15%.

Задача 7. Текущая цена акций компании 77 долл., уровень дивидендов в плановом году возрастет на 7%, в прошлом году сумма дивидендов на акцию составила 4,5 долл. Определить стоимость капитала, привлеченного с помощью простых акций.

Фонд тестовых заданий по теме № 3:

1. В какой проект: А, В, С или D будет инвестировать рациональный инвестор, если проекты характеризуются следующими параметрами:

	А	В	С	D
Ожидаемая доходность, %	16	20	24	25
Стандартное отклонение	12	13	14	15

- а) А
- б) В
- в) С
- г) D

2. Чему равна дисперсия портфеля, состоящего в равных долях из акций В и С, если стандартное отклонение доходности акции В составляет 15%, акции С - 21%, коэффициент корреляции между изменениями доходностей акций В и С составляет 0,25.

- а) 205,87
- б) 115,63
- в) 311,16
- г) 823,5

3. Портфель состоит из акций пяти видов.

	А	В	С
Объем вложений, долл.	50 000	30 000	20 000
Р-коэффициент акции	1,5	1,2	1,4

Чему равен Р-коэффициент портфеля?

- а) 1,43
- б) 1,56
- в) 1,39**
- г) 1,27

4. В соответствии с теорией рынка капиталов систематический риск:

- а) это риск акции, определяемый факторами, общими для экономики в целом;**
- б) риск, специфический для конкретной фирмы;
- в) риск, который можно устранить путем диверсификации;
- г) все перечисленное.

5. Доходность простых привилегированных акций зачастую бывает выше доходности простых облигаций такого же качества по причине:

- а) риска;**
- б) налогообложения;
- в) риска и налогообложения;
- г) нет правильного ответа.

6. ρ -коэффициент - это показатель:

- а) специфического риска фирмы;
- б) модифицированного риска;
- в) рыночного риска;**
- г) нет правильного ответа.

7. Что из перечисленного ниже выражает основную цель финансового управления корпорацией, акции которой публично торгуются на рынке?

- а) максимизация текущей прибыли;
- б) поддержание устойчивых темпов роста компании;
- в) максимизация объема продаж;
- г) максимизация текущей стоимости акций компании.**

8. Модель оценки доходности долгосрочных активов (САРМ) увязывает:

- а) систематический риск и доходность активов;**
- б) несистематический риск и доходность активов;
- в) все виды экономических рисков и доходность активов;
- г) систематический риск и доходность безрисковых активов.

Тема 4. Управление активами предприятия

Вопросы выносимые на обсуждение

1. Экономическая сущность и классификация активов организации.
2. Состав внеоборотных активов.
3. Политика управления внеоборотными активами.
4. Сущность и структура оборотных активов предприятия.
5. Источники формирования и пополнения оборотных средств.
6. Общие вопросы управления оборотными активами.
7. Основные методы финансового менеджмента в управлении оборотным капиталом при принятии решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации.
8. Стратегии управления оборотными активами при принятии решений об инвестировании и финансировании

Вопросы для самопроверки:

1. В чем состоит значение оборотных активов для предприятия? Какими факторами определяется их структура?
2. Сформулируйте различия между терминами «оборотные активы» и «чистые оборотный капитал». Какие факторы определяют их величину?
3. Какие существуют показатели эффективности управления оборотными активами?
4. Какие управленческие ошибки ведут в 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?
8. Какие стратегии управления оборотными активами при принятии решений об инвестировании и финансировании Вы знаете?

Практические задания

1. Проанализировать эффективность управления оборотными активами и рассчитать операционный и финансовый цикл на примере предприятия

Фонд тестовых заданий по теме № 4:

1. Коэффициент оборачиваемости (скорость оборота) оборотных активов показывает:
а) число оборотов, которое совершает оборотные активы в течение отчетного периода

- б) какое количество реализованной продукции приходится на единицу капитала
- в) продолжительность в днях одного оборота оборотных активов
- г) какое количество оборотных активов приходится на один рубль реализованной продукции

2. Период оборачиваемости оборотных активов показывает:

- а) число оборотов, которое делают оборотные активы в течение отчетного периода
- б) какое количество реализованной продукции приходится на единицу капитала
- в) продолжительность одного оборота оборотных активов в днях**
- г) финансовый цикл предприятия

3. Осторожная политика управления оборотными активами фирмы предусматривает:

- а) значительные запасы сырья, готовой продукции, товаров**
- б) предоставление длительной отсрочки платежа покупателям**
- в) высокую скорость оборачиваемости активов
- г) высокую рентабельность

4. Ограничительная политика управления оборотными активами фирмы предусматривает:

- а) значительные запасы сырья, готовой продукции, товаров
- б) предоставление длительной отсрочки платежа покупателям
- в) высокую скорость оборачиваемости активов**
- г) высокую рентабельность**

5. Оборотные средства, потребность в которых возникает в периоды циклических или сезонных колебаний, называются:

- а) постоянными активами
- б) переменной (варьирующей) частью оборотных активов**
- в) постоянной (системной) частью оборотных активов
- г) внеоборотные активы

6. Время, затраченное на то, чтобы деньги прошли по счетам оборотных активов и опять стали деньгами, называется:

- а) операционным циклом
- б) финансовым циклом**
- в) цикл движение внеоборотных активов
- г) все перечисленное верно

7. Задача финансового менеджера в области краткосрочного финансового управления:

- а) увеличить цикл движения денежных средств
- б) сократить цикл движения денежных средств**
- в) обратить цикл движения денежных средств в отрицательную величину
- г) увеличить эффект финансового рычага

8. Сокращения цикла движения потоков денежных средств можно добиться путем:

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

9. Увеличение уровня оборотных активов фирмы сопровождается:

- а) повышением ее ликвидности**
- б) снижением ее ликвидности
- в) повышением рентабельности активов
- г) снижением рентабельности активов**

10. Ликвидность баланса предприятия – это:

- а) достаточность оборотных активов для погашения краткосрочных обязательств**
- б) способность превращаться в денежные средства
- в) способность вовремя оплачивать счета, по которым наступил срок платежа
- г) высокое значение удельного веса денежных средств в оборотных активах предприятия

11. Более высокий уровень рентабельности обеспечивает:

- а) осторожная политика управления оборотными активами
- б) умеренная политика управления оборотными активами
- в) ограничительная политика управления оборотными активами**
- г) длинная величина финансового цикла

12. Источники финансовых ресурсов предприятия:

- а) амортизационные отчисления**
- б) денежные средства
- в) оборотные средства
- г) основные фонды

13. Для консервативной стратегии финансирования оборотных активов характерно:

- а) полное отсутствие или очень незначительная доля краткосрочного кредита в общей сумме всех пассивов**
- б) пониженный уровень финансового риска

- в) низкая ликвидность
- г) высокая эффективность инвестиций

14. При проведении высоко агрессивной политики финансирования оборотных активов фирма, как правило:

- а) держит пакет ликвидных ценных бумаг в течение определенных периодов времени
- б) вообще не прибегает к приобретению ценных бумаг
- в) рассматривает пакет ликвидных ценных бумаг как объект инвестирования в периоды снижения объемов запасов и дебиторской задолженности
- г) имеет продолжительный финансовый цикл задолженности

Тема 5. Управление источниками финансирования предприятия **Вопросы выносимые на обсуждение**

1. Источники финансирования: определение, классификация.
2. Эффект финансового рычага: понятие, правила расчета.
3. Цена основных источников капитала.
4. Определение средневзвешенной цены.
5. Понятие структуры капитала.
6. Теории структуры капитала.
7. Факторы определяющие структуру капитала.
8. Формирование и расчет оптимальной структуры капитала.
9. Управления структурой капитала.

Вопросы для самопроверки:

1. Охарактеризуйте различные виды источников средств, опишите их достоинства и недостатки.
2. Что подразумевается под понятием стоимость капитала? Какие факторы влияют на стоимость капитала компании?
3. Эффект финансового рычага: определение, формула расчета, основные составляющие?
4. Какова роль финансового рычага в управлении компанией?
5. Какие факторы влияют на структуру капитала?

Практические задания

Задача 1. Сумма уставного капитала предприятия равна 1000 тыс. руб. В настоящее время у предприятия нет задолженности (вариант А). Руководство предприятия собирается реструктурировать капитал, заняв 200 тыс. руб. (вариант Б) или 500 тыс. руб. (вариант В), под 19% годовых. Рассчитайте, какой из трех вариантов наиболее предпочтителен для собственников предприятия, если рентабельность активов — 20%, а налог на прибыль - 20%.

Показатель	Вариант		
	А	Б	В

Сумма капитала, тыс. руб. в том числе:	1 000	1 200	1 500
собственный, тыс. руб.	1 000	1 000	1 000
заемный, тыс. руб.		200	500
Прибыль от продаж, тыс. руб.	200	240	300
Рентабельность активов, %	20	20	20
Проценты за кредит, %	19	19	19
Сумма процентов за кредит, тыс. руб.	0	38	95
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	200	202	205
Ставка налога на прибыль, %	20	20	20
Сумма налога на прибыль, тыс. руб.	40	40,4	41
Чистая прибыль, тыс. руб.	160	159,6	164
Рентабельность собственного капитала, %	16	15,96	16,4
Прирост рентабельности собственного капитала в связи с использованием заемного, %	0,00	0,16	0,40
Эффект финансового рычага, %	0,00	0,16	0,40

Таким образом, наиболее привлекателен вариант В.

Данные расчеты можно подтвердить, используя формулу финансового рычага. Для случая В прирост рентабельности собственного капитала за счет привлечения кредитов составил:

$$\text{ЭФР} = (1 - 0,20) \times (0,2 - 0,19) \times 1000 / 500 = 0,8 \times 0,01 \times 0,5 = 0,0040 \text{ или } 0,40\%$$

Итак, за счет привлечения заемного капитала в размере 500 тыс. руб. руководству удастся повысить доход с каждого рубля, вложенного собственниками в предприятие, на 0,40%. Однако чем выше величина эффекта финансового рычага, тем выше риск предприятия, если изменится конъюнктура рынка и рентабельность активов уменьшится, а рентабельность собственного капитала предприятия снизится еще большими темпами.

Задача 2. Сумма уставного капитала предприятия равна 60 тыс. руб. Спрос на продукцию предприятия достаточно высок. Валовая рентабельность составляет 20%. Для расширения производства руководство принимает решение привлечь банковский кредит. Ставка по банковскому кредиту — 19%. Однако, по условиям кредитной линии, банк выдает кредиты не менее 30 тыс. руб. и берет премию за дополнительный риск в размере 1%, если соотношение собственных и заемных средств предприятия составит 1:1. Рассчитайте оптимальную величину заемных средств, если налог на прибыль - 20%.

Формирование эффекта финансового рычага

Показатель	Вариант			
	А	Б	В	Г
Сумма капитала, тыс. руб. в том числе:	60	90	120	150
собственный, тыс. руб.	60	60	60	60
заемный, тыс. руб.		30	60	90
Рентабельность активов, %	20	20	20	20
Процент за кредит, %	19	19	19	19
Премия за риск, %	0	0	1	1,5
Ставка процента за кредит с учетом риска, %	19,0	19,0	20,0	20,5

Прибыль от продаж, тыс. руб.	12	18	24	30
Проценты к уплате, тыс. руб.	0	5,7	12	18,45
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	12	12,3	12	11,55
Ставка налога на прибыль, %	20	20	20	20
Сумма налога на прибыль, тыс. руб.	2,4	2,5	2,4	2,3
Сумма чистой прибыли, тыс. руб.	9,6	9,8	9,6	9,2
Финансовый рычаг, %	0,0	0,4	0,0	-0,6
Коэффициент рентабельности собственного капитала, %	16,0	16,4	16,0	15,4

Пример расчета показателей для варианта Б:

Ставка процента за кредит с учетом риска = процент за кредит + премия за риск = 19+0=19;

Проценты к уплате = Заемный капитал × ставка процента за кредит с учетом риска = 30 × 0,19=5,7;

Прибыль до налогообложения = прибыль от продаж - проценты к уплате = 18 - 5,7 = 12,3;

Сумма налога на прибыль = Прибыль до налогообложения × ставку налога на прибыль = 12,3 × 0,2 = 2,5;

Чистая прибыль = прибыль до налогообложения - налог на прибыль = 12,3 - 2,5 = 9,8;

Финансовый рычаг = $(1 - \text{п})(\text{ЭР} - \text{СП}) \text{ЗК} / \text{СК} = (1 - 0,2)(0,20 - 0,19) 30 / 60 = 0,004$ или 0,4%

Расчет коэффициента рентабельности собственного капитала и финансового рычага при различных структурах капитала показал, что чем выше значение эффекта финансового рычага, тем выше рентабельность собственного капитала. Наиболее оптимальной структурой капитала является вариант Б, т.к. эффект финансового рычага и рентабельность собственного капитала принимает максимальное значение.

Перечень тем рефератов:

1. Эффект финансового рычага: финансово-экономическое содержание, методика расчета и область применения при принятии управленческих решений
2. Финансовый рычаг и действие эффекта финансового рычага в современной экономике.

Темы докладов, сообщений, презентаций:

1. Взаимодействие финансового и операционного рычагов

Фонд тестовых заданий по теме № 5:

1. В пассиве бухгалтерского баланса отражается:
 - а) стоимость имущества предприятия;
 - б) величина источников финансирования;**
 - в) выручка от продаж,
 - г) затраты на производство продукции,

2. Долгосрочные заемные средства привлекаются предприятием для финансирования:

- а) **внеоборотных активов;**
- б) дебиторской задолженности;
- в) запасов,
- г) кредиторской задолженности,

3. Бесплатный внешний источник финансирования - это

- а) самофинансирование;
- б) кредитование;
- в) поступление от сдачи в аренду производственных платежей;
- г) **кредиторская задолженность;**

4. Залог недвижимого имущества для обеспечения денежного требования кредитора-залогодержателя к должнику называют

- а) **ипотека;**
- б) закладная;
- в) траст;
- г) займы;

5. К источникам финансовых ресурсов предприятия не относится:

- а) собственные;
- б) привлеченные;
- в) ассигнование из бюджетов всех уровней;
- г) **инвестиции;**

6. Обоснованной целью привлечения кредитов является:

- а) погашение кредиторской задолженности;
- б) **увеличение выручки и прибыли от продаж;**
- в) увеличение заемных источников финансирования,
- г) выплата дивидендов,

7. Основными источниками финансирования предприятия являются все ниже перечисленные пункты, кроме:

- а) амортизационные исчисления;
- б) **себестоимость;**
- в) заемные средства;
- г) уставной капитал;

8. Для инвесторов и кредиторов уровень стоимости капитала характеризует:

- а) **требуемую инвесторами норму доходности на предоставляемый в пользование капитал;**

- б) уровень удельных затрат по привлечению и обслуживанию используемых финансовых средств;
- в) сумму денежных средств, которую необходимо уплатить за привлечение единицы капитала;
- г) общее состояние финансовой среды, в которой работает предприятие.

9. Финансовый рычаг характеризует:

- а) использование предприятием заемных средств, которое влияет на изменение коэффициента рентабельности изменения собственного капитала;**
- б) превышение рентабельности активов над средней процентной ставкой по кредиту;
- в) снижение финансовой устойчивости предприятия при повышении доли используемого заемного капитала;
- г) рост ставки процента по кредиту с ростом доли заемного капитала.

10. Выберите неверное утверждение:

- а) коэффициент финансового рычага позволяет установить величину заемных средств, привлеченных предприятием на единицу собственного капитала;
- б) налоговый корректор финансового рычага практически не зависит от деятельности предприятия, так как ставка налога на прибыль установлена законодательно;
- в) одну из главных задач управления капиталом - максимизацию уровня рентабельности собственного капитала при заданном уровне финансового риска;
- г) уровень стоимости каждого элемента капитала является постоянной величиной.**

11. Внутренние источники собственных ресурсов фирмы включают...

- а) средства бюджетов различных уровней на безвозвратной основе
- б) дополнительные взносы средств в уставный капитал фирмы
- в) чистую (нераспределенную) прибыль и амортизационные отчисления**
- г) спонсорскую помощь

12. Величина стоимости (цена) привлеченного капитала определяется как...

- а) сумма процентов по кредитам и выплаченных дивидендов
- б) отношение расходов, связанных с привлечением финансовых ресурсов к сумме привлеченных ресурсов**
- в) сумма уплаченных процентов по кредитам

г) сумма уплаченных процентов по кредитам с учетом «нематериального выигрыша»

13. Основным источником собственного капитала являются средства, полученные ...

- а) в результате взыскания дебиторской задолженности
- б) от эмиссии акций**
- в) от выпуска облигаций
- г) из бюджета

Тема 6. Оценка эффективности инвестиционных проектов

Вопросы выносимые на обсуждение

1. Инвестиции: определение, классификация, экономическая сущность
2. Оценка эффективности инвестиционных проектов и инвестиционной политики финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов.

Вопросы для самопроверки:

1. Дайте понятие инвестиций и их классификацию.
2. Назовите важнейшие признаки инвестиций.
3. Каковы основные признаки инвестиций на макро- и микроуровне?
4. Какова экономическая сущность инвестиционной деятельности?
5. Охарактеризуйте значение показателя чистых инвестиций как индикатора состояния экономики.
6. Перечислите основные стадии инвестиционного проектирования.
7. Какие методы оценки инвестиционных проектов существуют?
8. В чем основная суть и отличие основных методов оценки эффективности инвестиционных проектов?
9. Какие важные вопросы должен решать финансовый менеджер при принятии решений об инвестировании с учетом роли финансовых рынков и институтов?

Практические задания

Задача 1 - Инвестиционный проект имеет следующие денежные потоки:

Показатель	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Покупка оборудования	-2 301 500					
ЧИСТЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК		844 203	862 399	895 194	925 382	951 761
ЧИСТЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК нарастающим итогом	-2 301 500	-1 457 297	-594 898	300 297	1 225 678	2 177 440
период		1	2	3	4	5

ставка дисконтирования		0,21	0,21	0,21	0,21	0,21
фактор дисконтирования		1,210	1,464	1,772	2,144	2,594
Дисконтированный чистый денежный поток	-2 301 500	697 688	589 030	505 314	431 697	366 945
Дисконтированный чистый денежный поток нарастающим итогом	-2 301 500	-1 603 812	-1 014 781	-509 467	-77 770	289 175

Расчет периода окупаемости

$$PB = 2 \text{ года} + (594898/895194) = 2,66 \text{ год}$$

В таблице анализируем строку чистый денежный поток нарастающим итогом. Видим, что данный показатель становится положительным между вторым и третьим годом. Следовательно, в формуле расчета периода окупаемости пишем 2 года. Далее берем чистый денежный поток нарастающим итогом в 2010 году (594898) и делим на чистый денежный поток 2011 году (895194), получаем 0,66. Т.е. у нас период окупаемости 2,66 года.

Период окупаемости инвестиционного проекта равен 2,66 год.

Далее рассчитаем дисконтированный период окупаемости. В таблице анализируем строку дисконтированный чистый денежный поток нарастающим итогом. Видим, что данный показатель становится положительным между третьим и четвертым годом. Следовательно, в формуле расчета дисконтированного периода окупаемости пишем 4 год. Далее берем чистый денежный поток нарастающим итогом в 2012 году (77770) и делим на чистый денежный поток 2013 году (366945), получаем 0,21. Дисконтированный период окупаемости равен 4,21 года.

$$DPB = 4 \text{ года} + (77770/366945) = 4,21 \text{ года}$$

Задача 2. Если известно, что реализация проекта стоимостью 20,5 тыс. долл. будет приносить среднюю ежегодную бухгалтерскую прибыль в размере 1,5 тыс. долл. и при завершении эксплуатации проекта его можно будет реализовать по остаточной стоимости, равной 500 долл., то бухгалтерская норма рентабельности (доходности) проекта составит:

$$1,5 : 1/2(20,5 - 0,5) = 0,15,$$

т. е. бухгалтерская норма доходности проекта равна 15 %. Для принятия решения относительно этого проекта необходимо сравнить данный показатель с аналогичными показателями других проектов. Принимается к реализации проект, чья бухгалтерская норма доходности оказывается выше при прочих равных условиях.

Задача 3. См. условия примера 1. Для расчета чистой приведенной стоимости берем данные из строки « Чистый денежный поток» и делим его на фактор дисконтирования:

$$NPV = -2301500 + \frac{844203}{1,210} + \frac{862399}{1,464} + \frac{895194}{1,772} + \frac{925382}{2,144} + \frac{951761}{2,594}$$

$$= 289175 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, NPV инвестиционного проекта составляет 289 175 тыс. руб. NPV больше нуля, следовательно, инвестиционный проект считается эффективным.

Задача 4. См. условия примера 1.

$$PI = \frac{289175}{2301500} = 0,126$$

Индекс доходности больше нуля, следовательно, инвестиционный проект считается эффективным.

Задача 5. См. условия примера 1. Рассчитаем NPV при ставке дисконтирования 26%.

$$NPV = -2301500 + \frac{844203}{1,26} + \frac{862399}{1,588} + \frac{895194}{2,000} + \frac{925382}{2,520} + \frac{951761}{3,176}$$

$$= 26063 \text{ тыс. руб.}$$

Рассчитаем NPV при ставке дисконтирования 27%.

$$NPV = -2301500 + \frac{844203}{1,270} + \frac{862399}{1,613} + \frac{895194}{2,048} + \frac{925382}{2,601} + \frac{951761}{3,304}$$

$$= 21264 \text{ тыс. руб.}$$

Далее рассчитаем IRR:

$$IRR = 26 + \frac{26063}{26063 - (-21264)} (27 - 26) = 0,2655$$

Внутренняя норма прибыльности инвестиционного проекта составляет 26,55%.

Задача 6. Посчитать основные показатели эффективности инвестиционного проекта и выбрать наиболее предпочтительный проект для инвестирования, если известно, что проект А стоимостью 15 тыс. долл. должен принести 12 тыс. долл. прибыли в первый год реализации и 9 тыс. долл. во второй год; а проект В стоимостью 20 тыс. долл. — 12 тыс. долл. и 16,2 тыс. долл. соответственно. Оба проекта рассчитаны на 2 года реализации; ставка дисконта равна 20 % годовых.

Задача 7. Фирма «Laziolat» планирует осуществить инвестиционные вложения. Ей представляется возможность выбора между двумя проектами. Объем инвестиционных вложений по обоим проектам составляет 10 млн. руб. Горизонт инвестирования - 5 лет. В таблице ниже представлена обобщающая характеристика денежных потоков, ожидаемых к получению в течение всего срока реализации проектов (величина денежного потока представлена на конец периода). Ставка дисконтирования составляет 18 %.

Используя представленную выше информацию, сделайте выбор между проектом А и В.

Период времени, лет	1	2	3	4	5
Денежный поток по проекту А, тыс. руб.	2500	3000	3500	4000	4500

Денежный поток по проекту В, тыс. руб.	4000	3500	3000	2500	2000
---	------	------	------	------	------

Задача 8. Предприятие «Technopolis» инвестировало в новое производство 30 тыс. денежных единиц. Чистые денежные потоки по годам реализации проекта составят 10 тыс. руб.; 11,7 тыс. руб.; 12,8 тыс. руб.; 12,9 тыс. руб. в год. На основании представленных данных рассчитайте:

- Дисконтированный период окупаемости;
- Чистый дисконтированный доход проекта.

Сделайте вывод об эффективности/неэффективности реализации проекта при условии, что ставка дисконтирования составляет 20%.

Перечень тем рефератов:

1. Эффективность инвестиционной деятельности
2. Методы эффективности инвестиционных проектов
3. Анализ инвестиционных эффективностей

Темы докладов, сообщений, презентаций:

1. Расчет эффективности инвестиционного проекта
2. Критерии эффективности инвестиционных проектов
3. Эффективность инвестиционных вложений
4. Эффективность инвестиционных решений
5. Эффективность реализации инвестиционных проектов
6. Виды эффективности инвестиционных проектов
7. Принципы эффективности инвестиционных проектов

Фонд тестовых заданий по теме № 6:

1. Под инвестициями понимается:

- а) вложение средств с целью достижения коммерческого или иного полезного эффекта.
- б) процесс взаимодействия двух сторон: инициатора проекта и инвестора, финансирующего проект.
- в) вложение в физические, денежные и нематериальные активы.
- г) **все ответы верны.**

2. Вложение денежных средств в материальные и нематериальные активы предприятия называют:

- а) **реальные инвестиции;**
- б) **финансовые инвестиции;**
- в) **прямые инвестиции;**
- г) **портфельные инвестиции.**

3. Вложение денежных средств в ценные бумаги называют:

- а) **реальные инвестиции;**

- б) **финансовые инвестиции;**
- в) прямые инвестиции;
- г) непроизводственные инвестиции

4. **Вложение денежных средств в уставный капитал предприятия с целью установления контроля и управления объектом инвестирования называют:**

- а) реальные инвестиции;
- б) финансовые инвестиции;
- в) **прямые инвестиции;**
- г) портфельные инвестиции.

5. **Вложение денежных средств в финансовые активы с целью извлечения дохода и диверсификации рисков называют:**

- а) реальные инвестиции;
- б) непроизводственные инвестиции
- в) прямые инвестиции;
- г) **портфельные инвестиции.**

6. **Вложение денежных средств частных инвесторов: физических и юридических лиц, негосударственных форм собственности, называют:**

- а) **частные инвестиции;**
- б) государственные инвестиции;
- в) иностранные инвестиции;
- г) смешанные инвестиции.

7. **Вложение денежных средств, осуществляемые отечественными и зарубежными партнерами называют:**

- а) частные инвестиции;
- б) государственные инвестиции;
- в) иностранные инвестиции;
- г) **смешанные инвестиции.**

8. **Инвестиционный процесс - это**

- а) **совокупность мероприятий по реализации инвестиций.**
- б) диверсификация портфеля ценных бумаг.
- в) использование финансовых посредников для осуществления инвестиций.
- г) осуществление инвестиций на фондовой и валютной бирже.

9. **К субъектам инвестиционного процесса не относятся:**

- а) Инвестор
- б) Заказчик
- в) Банки

г) **Финансовые активы**

10. **Объектом инвестиционного процесса не является:**

- а) вновь строящиеся объекты и комплексы;
- б) внедрение новых технологий по выпуску новых товаров (работ, услуг);
- в) **фондовые и валютные биржи;**
- г) имущественные права и права на интеллектуальную собственность.

Тема 7. Финансовое планирование на предприятии

Вопросы выносимые на обсуждение

- 1. Понятие, принципы и этапы финансового планирования на предприятии;
- 2. Система финансовых планов предприятия и методы их разработки;
- 3. Методы оценки финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов;
- 4. Бюджетирование как инструмент финансового планирования;
- 5. Стратегическое финансовое планирование;
- 6. Оперативное финансовое планирование.

Вопросы для самопроверки:

- 1. В чем состоит сущность и основные задачи финансового планирования с учетом роли финансовых рынков и институтов?
- 2. Назовите принципы финансового планирования.
- 3. Перечислите основные этапы финансового планирования.
- 4. Назовите основные методы финансового планирования, в чем состоит их смысл?
- 5. Раскройте сущность стратегического финансового планирования.
- 6. В чем состоит система бюджетирование на предприятии?
- 7. Что такое оперативное финансовое планирование?
- 8. Как составляется на предприятии платежный календарь?
- 9. Что относят к платежам первой и второй очереди?
- 10. Перечислите методы финансового прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов.

Практические задания

Задача 1. Продавец планирует продажу плакатов для туристов по 3,5 долларов за штуку. Он может приобрести плакаты у оптовика по 2,1 доллара и вернуть непроданные плакаты за полную стоимость. Аренда палатки обойдется в 700 долларов за неделю. Ответьте на следующие вопросы:

- а) Определите точку безубыточности;

б) Как изменится точка безубыточности, если арендная плата повысится до 1050 долларов?

в) Как изменится точка безубыточности, если удастся увеличить цену реализации с 3,5 долларов до 3,85 долларов?

Задача 2. Заполните таблицу

Объем продаж	Переменные затраты	Постоянные затраты	Суммарные затраты	Прибыль
	800		900	400
4000		500		200
3000	1700		2500	
1000		200	1000	

Задача 3. Фирма «Прогресс» выпускает металлические каркасы. Производственные издержки составляют 120 000 руб./шт., цена – 200 000 руб./шт., переменные издержки на сбыт 14 000 руб./шт., постоянные издержки 8000 руб./шт. В настоящее время фирма выпускает 10 000 каркасов. Определить:

- а) Себестоимость основного производства;
- б) Фактическую прибыль.

Фонд тестовых заданий по теме № 7:

1. Процесс выбора долговременных целей организации и наилучшего способа их достижения – это...

- а) стратегическое финансовое планирование;
- б) бюджетирование;**
- в) текущее финансовое планирование;
- г) оперативное финансовое планирование.

2. В точке безубыточности

- а) доход равен издержкам;**
- б) доход больше издержек;
- в) доход меньше издержек;
- г) доход равен нулю.

3. Документ, в котором показаны централизованно установленные количественные показатели плана организации на определенный период –

- а) план продаж;
- б) отчет о прибылях и убытках;
- в) платежный календарь;
- г) бюджет.**

4. Бюджет, в котором цифровые показатели не изменяются в течение года, называется

- а) жестким;**
- б) гибким;

- в) дискретный;
- г) скользящий.

5. Бюджет, который разрабатывается один раз в течение года и не изменяется – это...

- а) жесткий;
- б) гибкий;
- в) дискретный;**
- г) скользящий.

6. Метод бюджетирования, который может применяться при реинжиниринге предприятия – это...

- а) нулевой;**
- б) традиционный;
- в) «снизу вверх»;
- г) «сверху вниз».

7. Вариант построения бюджета, который подразумевает определение некоторого показателя, который закладывается в систему бюджетов – это..

- а) нулевой;
- б) традиционный;
- в) «снизу вверх»;
- г) «сверху вниз».**

8. К платежам первой очереди не относят:

- а) заработную плату работников;
- б) премии по итогам года;**
- в) налоги;
- г) погашение задолженности за сырье.

9. К платежам второй очереди относят:

- а) заработную плату работников;
- б) премии по итогам года;**
- в) налоги;
- г) погашение задолженности за сырье.

10. План организации производственно-финансовой деятельности предприятия, в котором календарно взаимосвязаны все источники денежных поступлений и расходы за определенный период времени – это...

- а) план продаж;
- б) отчет о прибылях и убытках;
- в) платежный календарь;**
- г) бюджет.

Тема 8. Дивидендная политика

Вопросы выносимые на обсуждение

1. Понятие дивидендной политики и ее влияние на рыночную стоимость организации.
2. Показатели, характеризующие дивидендную политику.
3. Основные теории дивидендной политики: теории иррелевантности дивидендов; теории предпочтительности дивидендов.
4. Теории налоговой дифференциации.
5. Формирование дивидендной политики.
6. Оценка факторов определяющих дивидендную политику.
7. Характеристика агрессивной, умеренной и консервативной дивидендной политики.
8. Оценка эффективности дивидендной политики

Вопросы для самопроверки:

1. В чем состоит сущность и основные задачи дивидендной политики?
2. Назовите показатели характеризующие дивидендную политику.
3. Перечислите основные теории дивидендной политики: теории иррелевантности дивидендов; теории предпочтительности дивидендов.
4. Назовите теории налоговой дифференциации, в чем состоит их смысл?
5. Раскройте сущность агрессивной, умеренной и консервативной дивидендной политики.
6. Из каких этапов состоит формирование дивидендной политики?
7. Перечислите методы оценки эффективности дивидендной политики.

Практические задания

Презентация на тему: Финансовые решения по реализации дивидендной политики

Презентация на тему: Анализ дивидендной политики организации

**ПЯТИГОРСКИЙ МЕДИКО-ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ –
филиал федерального государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего образования
«ВОЛГОГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
МЕДИЦИНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Министерства здравоохранения Российской Федерации**

Кафедра экономики и организации здравоохранения и фармации

Авторы: Сергеева Е.А.

**Методическое обеспечение занятий лекционного типа
по дисциплине «Финансовый менеджмент».**

направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент» (уровень бакалавриата)

Пятигорск 2020

Тема 1. Введение в финансовый менеджмент

Понятие финансового менеджмента, его цели и задачи. Объект и субъект управления. Базовые концепции финансового менеджмента. Принципы и функции финансового менеджмента. Механизм финансового менеджмента и его структура. Система управления финансовой деятельностью предприятия. Функции, задачи и обязанности финансового менеджера. Система информационного обеспечения финансового менеджмента. Бухгалтерская отчетность в системе информационного обеспечения финансового менеджмента. Применение методов и моделей финансового менеджмента для экономического обоснования решений по управлению оборотным капиталом, инвестиций, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала.

Финансовый менеджмент как отдельная наука возник на рубеже XIX и XX вв. по мере формирования и развития денежных и товарных рынков и с появлением необходимости в более детальном обосновании финансовых операций экономическими расчетами. В этот период открываются коммерческие лице и возникает специальная наука - коммерческая арифметика, в рамках которой и начал формироваться инструментарий финансового менеджменту.

Предметом коммерческой арифметики была техника начисления простых и сложных процентов, дисконтирования будущих денежных потоков, расчетов по долговым ценными бумагами и акциями, за краткосрочными и долгосрочными инвестициями и займами. Позже в странах с рыночной экономикой коммерческая арифметика трансформировалась в самостоятельное направление финансового управления - финансовый менеджмент, - с того времени происходит его постоянное развитие, уточнение предмета и усовершенствование методов.

В развитии западно-европейского и американского финансового менеджмента в зависимости от предмета и основных приоритетов управления финансами можно выделить ряд этапов. Так, в частности, в 90-е годы XIX в. основным предметом изучения финансового менеджмента были правовые аспекты слияния различных компаний, создания новых фирм, эмиссия различных ценных бумаг с целью привлечения и увеличения капитала. Объективной предпосылкой развития финансового менеджмента в этом направлении является стремительное развитие товарного рынка и необходимость концентрации капитала с помощью финансовых методов.

Вполне логично, что во время экономического спада в 30-е годы XX в. основной акцент финансового управления кардинально сместился и основным его предметом стали основы антикризисного управления финансами фирм. Соответственно, значительное внимание уделялось разработке инструментария для диагностики вероятности банкротства, оценке ликвидности активов и механизма регулирования рынка ценных бумаг в целях смягчения негативных последствий экономического спаду.

Вместе с тем, к концу 50-х годов XX в. финансовое дело основном излагалась как чисто познавательный, формально установленный предмет изучения. И только с развитием теории анализа акцент в финансовом менеджменте смещается на принятие финансовых решений по выбору оптимальной структуры активов и пассивов по критерию максимизации прибыльности фирмы.

Зависимости от соотношения в процессе управления фирмой мирового опыта и национальной специфики в экономической литературе выделяют три основные концепции, а именно: концепцию копирования западной теории менеджмента, концепцию адаптации западной теории менеджмента и концепцию создания отечественной теории менеджменту.

Финансовый менеджмент как система управления. Финансовый менеджмент, иначе говоря, управление финансами, представляет собой систему принципов, методов и форм рационального и эффективного регулирования финансовых ресурсов и отношений предприятия с целью обеспечения устойчивой производственно-хозяйственной деятельности, достижения достаточной прибыли и повышения конкурентоспособности хозяйствующего субъекта.

Финансовый менеджмент направлен на увеличение финансовых ресурсов, инвестиций и наращивание объема капитала.

Целью финансового менеджмента является выработка определенных решений для достижения оптимальных конечных результатов и нахождения оптимального соотношения между краткосрочными и долгосрочными целями развития предприятия и принимаемыми решениями в текущем и перспективном финансовом управлении.

Задача финансового менеджмента состоит в управлении движением финансовых ресурсов и финансовыми отношениями, возникающими между участниками бизнес-процессов в ходе движения этих ресурсов.

Ответ на вопрос, как успешнее всего управлять этим движением и отношениями, составляет сущность финансового менеджмента. Финансовый менеджмент как система управления состоит из двух подсистем:

- управляемая подсистема (объект управления)
- управляющая подсистема (субъект управления)

Объект управления - это совокупность условий осуществления денежного оборота, кругооборота стоимости, движения финансовых ресурсов и финансовых отношений между предприятиями и их подразделениями в хозяйственном процессе.

Субъект управления - это отдельная группа специалистов (финансовая дирекция, финансовый менеджер), которая посредством различных форм управленческого воздействия обеспечивает целенаправленное функционирование объекта, т.е. финансов предприятия.

Функции субъекта управления - это конкретный вид управленческой деятельности, который последовательно состоит из сбора, систематизации, передачи, хранения информации, принятия решения и его воплощения.

Функции субъекта управления включают: планирование, прогнозирование, организацию, регулирование, координирование, стимулирование, контроль.

Основные функции финансового менеджера. Основные функции финансового менеджера реализуются в процессе формирования и использования финансовых ресурсов и заключаются в следующем:

- финансовый анализ и планирование (прогнозирование) — формулирование общей финансовой стратегии; составление стратегических и тактических финансовых планов; участие в подготовке бизнес-планов; формирование инвестиционной, ценовой, кредитной, дивидендной и другой политики; финансовый анализ для облегчения принятия управленческих решений, финансовый контроль;

- управление источниками финансирования — формирование внутренних и внешних, краткосрочных и долгосрочных источников финансирования организации; анализ условий их формирования, определение цены; оценка целесообразности привлечения заемных и использования собственных средств; расчет цены капитала; формирование оптимальной структуры капитала организации (предприятия);

- управление инвестиционной деятельностью — поиск источников вложений капитала организации, анализ эффективности инвестиционной деятельности, оценка финансового риска; поиск и рационализация источников финансирования капитальных затрат; проведение операций с ценными бумагами; управление инвестиционным портфелем;

- управление текущей деятельностью (оборотным капиталом и денежными средствами) — определение потребности в оборотных средствах и рационализация структуры оборотных средств; управление дебиторско-кредиторской задолженностью, управление запасами; финансирование текущей деятельности и организация денежных потоков в целях обеспечения платежеспособности организации (предприятия) и ритмичности ее текущих платежей; обеспечение своевременности платежей по обязательствам организации (предприятия) в бюджет, банкам, поставщикам, собственным работникам;

- организация взаимоотношений с финансово-кредитной системой и другими хозяйствующими субъектами по поводу наличных и безналичных расчетов, получения наличных денежных средств, кредитов, покупки-продажи ценных бумаг, уплаты неустоек, начисления пеней и т. п.

На российских предприятиях обязанности финансового менеджера обычно совмещает главный бухгалтер и главный экономист (начальник планово-экономического отдела). Между тем присутствие на предприятии специалиста по управлению финансами — финансового менеджера или финансового отдела — играет важную роль.

Финансовый менеджер любой организации (предприятия) — это высококвалифицированный специалист, обладающий знаниями в области финансов и бухгалтерского учета, денежного обращения и кредита,

банковского, страхового дела, ценообразования, налогового законодательства, биржевой деятельности.

Финансовый механизм предприятия и его основные модели
Финансовый механизм предприятия - это система управления финансами предприятия, предназначенная для организации взаимодействия финансовых отношений и фондов денежных средств с целью эффективного их воздействия на конечные результаты производства, устанавливаемые государством в соответствии с требованиями экономических законов. Структура финансового механизма включает 5 элементов:

Финансовый метод - это способ воздействия финансовых отношений на хозяйственный процесс (налогообложение, страхование, инвестирование, планирование, прогнозирование и т.д.);

Финансовый рычаг - это прием действий финансового метода (прибыль, доход, амортизация, арендная плата, курсы валют, процентная ставка, стоимость ценных бумаг и т.д.); Правовое обеспечение (законы, указы, постановления, приказы министерств и другие документы органов управления);

Нормативное обеспечение (инструкции, нормативы, методические указания и другие документы, выпускаемые Министерством финансов, Министерством по налогам и сборам, Государственным таможенным комитетом и т.д.); Информационное обеспечение (база данных, содержащая правовую и нормативную информацию, рейтинговые агентства, составляющие и публикующие рейтинги предприятий, банков, организаций).

Финансовая отчетность - это совокупность форм отчетности, составленных на основе данных финансового учета с целью представления пользователям обобщенной информации о финансовом положении и деятельности предприятия, а также изменениях в его финансовом положении за отчетный период в установленной форме для принятия этими пользователями определенных деловых решений.

Отчетность включает таблицы, которые составляют по данным бухгалтерского, статистического и оперативного учета. Она является завершающим этапом учетной работы. В соответствии с Федеральным законом «О бухгалтерском учете» (от 06.12.2011 г. № 402-ФЗ) и Положением по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99)[2] годовая бухгалтерская отчетность организаций, за исключением отчетности бюджетных организаций, состоит из:

- а) бухгалтерского баланса;
- б) отчета о финансовых результатах;
- в) приложений к ним, предусмотренных нормативными актами;
- г) аудиторского заключения, подтверждающего достоверность бухгалтерской отчетности организации, если она в соответствии с федеральными законами подлежит обязательному аудиту;
- д) пояснительной записки.

Рекомендуемые формы бухгалтерской отчетности организаций, а также указания о порядке их заполнения, утверждаются Министерством финансов Российской Федерации.

В пояснительной записке может быть приведена оценка деловой активности организации, критериями которой являются, широта рынков сбыта продукции, включая наличие поставок на экспорт, репутация организации, выражающаяся, в частности, в известности у клиентов, пользующихся услугами организации, и др.; степень выполнения плана, обеспечение заданного темпа роста; уровень эффективности использования ресурсов организации и др.

Анализ движения денежных средств Денежные средства - наиболее ликвидная часть текущих активов - являются составляющей оборотного капитала. К денежным средствам относятся деньги в кассе, на расчетных, текущих, специальных, валютных и депозитных счетах

Анализ денежных средств и управление денежными потоками включает в себя расчет времени обращения денежных средств (финансовый цикл), анализ денежного потока, его прогнозирование, определение оптимального уровня денежных средств, составление бюджетов денежных средств и т.п. Основными задачами анализа денежных средств являются:

- оперативный, повседневный контроль за сохранностью наличных денежных средств и ценных бумаг в кассе предприятия;
- контроль за использованием денежных средств строго по целевому назначению;
- контроль за правильными и своевременными расчетами с бюджетом, банками, персоналом;
- контроль за соблюдением форм расчетов, установленных в договорах с покупателями и поставщиками;
- своевременная выверка расчетов с дебиторами и кредиторами для исключения просроченной задолженности;
- диагностика состояния абсолютной ликвидности предприятия;
- прогнозирование способности предприятия погасить возникшие обязательства в установленные сроки;
- способствование грамотному управлению денежными потоками предприятия.

Оценка активов предприятия Оценка активов, является определением рыночной стоимости активов компании с учетом существующего физического и морального износа на базе восстановительной стоимости.

К активам относятся блага, обладающие материальной ценностью и являющиеся собственностью их владельца. Следовательно, их можно подвергать оценке, т.е. определять стоимость активов. Которые в свою очередь могут быть представлены в виде материальных и финансовых ресурсов, недвижимости и ценных бумаг. Различают чистые активы – это активы за исключением долгов (расчетов с кредиторами, заемных средств). Активы

компании, фирмы или организации – это комплекс принадлежащих им имущественных прав.

Оценка активов предприятия включает оценку складских запасов, зданий и сооружений, земли, оборудования, патентов, «ноу-хау». В это достаточно широко понятие входит также оценка финансовых активов – наличных денег, выручки от реализации, банковских вкладов, инвестиций в ценные бумаги.

Активы предприятия: оценка текущей стоимости Одно из самых значимых и интересных направлений в оценочной деятельности - оценка рыночной стоимости предприятия (компании). Стоимость предприятия - это объективный показатель результатов ее деятельности. Оценка финансовой устойчивости предприятия включает в себя оценку всех активов: недвижимого имущества, машин и оборудования, складских запасов, финансовых вложений, нематериальных активов. Кроме того, отдельно оценивается эффективность работы компании, ее настоящие и будущие доходы, перспективы развития бизнеса и конкурентная среда на данном рынке, затем проводится сравнение оцениваемой компании с предприятиями-аналогами. Тем самым оценка стоимости бизнеса включает в себя углубленный финансовый, организационный и технологический анализ текущей деятельности и перспектив оцениваемого предприятия.

Определение величины износа объекта При определении остаточной стоимости оцениваемого средства труда учитывается потеря стоимости объекта, вызванная снижением его работоспособности в результате естественного физического старения и влиянием внешних факторов (аварий, ударов и т. д.), то есть учитывается физический износ объекта. Сравнивая потерю стоимости объекта за определенный период эксплуатации с величиной его восстановительной стоимости, можно определить степень физического износа и измерить его соответствующим коэффициентом – Киз. Поскольку физический износ происходит под влиянием естественных процессов старения и внешних факторов, то и общая величина износа складывается из величины естественного физического износа, измеряемого коэффициентом естественного физического износа (Киз.ест.), и суммарной величиной износа, измеряемого моментными коэффициентами, характеризующими неустраняемые, так называемые, Утери Товарной Стоимости ($\sum K_{у.т.с.}$) объекта в результате возможных аварий или других неблагоприятных факторов. После определения процента (либо коэффициента) физического износа объекта путем умножения его на стоимость создания нового элемента (объекта) можно определить величину физического износа в денежном выражении.

Анализ финансового положения предприятия. Цели и методы анализа Под финансовым состоянием понимается способность предприятия финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью.

Финансовое состояние предприятия (ФСП) зависит от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности.

Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение предприятия. И наоборот, в результате невыполнения плана по производству и реализации продукции происходит повышение ее себестоимости, уменьшение выручки и суммы прибыли и как следствие — ухудшение финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

Главная цель анализа - своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

Различают шесть основных методов финансового анализа:

- горизонтальный (временной) анализ — сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;
- вертикальный (структурный) анализ — выявление удельного веса отдельных статей в итоговом показателе, принимаемом за 100%;
- трендовый анализ — сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т. е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируют возможные значения показателей в будущем, а следовательно, ведется перспективный прогнозный анализ;
- анализ относительных показателей (коэффициентов) — расчет соотношений между отдельными позициями отчетности, определение взаимосвязей показателей;
- сравнительный (пространственный) анализ — с одной стороны, это анализ показателей отчетности дочерних фирм, структурных подразделений, с другой — сравнительный анализ с показателями конкурентов, среднеотраслевыми показателями и т. д.;
- факторный анализ — анализ влияния отдельных факторов (причин) на результирующий показатель. Причем факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ), когда результирующий показатель дробят на составные части, так и обратным (синтез), когда его отдельные элементы соединяются в общий показатель.

Коэффициентный и факторный анализ финансового положения предприятия. Под факторным анализом понимается методика комплексного и системного изучения и измерения воздействия факторов на величину результирующих показателей. В общем случае можно выделить следующие основные этапы факторного анализа:

1. Постановка цели анализа.
2. Отбор факторов, определяющих исследуемые результирующие показатели.

3. Классификация и систематизация факторов с целью обеспечения комплексного и системного подхода к исследованию их влияния на результаты хозяйственной деятельности.

4. Определение формы зависимости между факторами и результативным показателем.

5. Моделирование взаимосвязей между результативным и факторными показателями.

6. Расчет влияния факторов и оценка роли каждого из них в изменении величины результативного показателя.

7. Работа с факторной моделью (практическое ее использование для управления экономическими процессами).

Расчет влияния факторов - главный методологический аспект в АХД. Для определения влияния факторов на конечные показатели используется множество способов, которые будут подробнее рассмотрены ниже. Последний этап факторного анализа - практическое использование факторной модели для подсчета резервов прироста результативного показателя, для планирования и прогнозирования его величины при изменении ситуации

Тема 2. Анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений.

Теоретические и методологические основы анализа рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений. Основные понятия риска и доходности. Оценка риска актива. Анализ портфельного риска. Выбор оптимального портфеля рискованных активов. Политика управления финансовыми рисками. Способы снижения финансовых рисков.

Требуемая доходность – это та доходность, которую инвестор должен получить от инвестиции в какой-то инструмент, чтобы компенсировать риск этой инвестиции.

Ожидаемая доходность – это та доходность, которую инвестор может ожидать от инвестиции в какой-то инструмент, учитывая его цену и будущий приток денежных средств от него.

Рыночные цены акций находятся на уровне, где требуемая доходность активных инвесторов совпадает с ожидаемой. Иначе, цены акций изменились бы так, чтобы компенсировать этот дисбаланс. Например, если требуемая доходность какой-то акции выше ожидаемой, активные на рынке инвесторы будут заинтересованы в продаже этой акции. Продажи приведут к падению рыночной цены, повышая ожидаемую доходность до состояния равновесия.

Принятие финансовых решений в условиях неопределенности и риска. Обоснование и выбор конкретных управленческих решений, связанных с финансовыми рисками, базируется на концепции и методологии теории принятия решений. Эта теория предполагает, что решениям, связанным с риском, всегда свойственны элементы неизвестности конкретного поведения

исходных параметров, которые не позволяют четко детерминировать значения конечных результатов этих решений. В зависимости от степени неизвестности предстоящего поведения исходных параметров принятия решений различают условия риска, в которых вероятность наступления отдельных событий, влияющих на конечный результат, может быть установлена с той или иной степенью точности, и условия неопределенности, в которых из-за отсутствия необходимой информации такая вероятность не может быть установлена. Теория принятия решений в условиях риска и неопределенности основывается на следующих исходных положениях:

1. Объект принятия решения четко детерминирован и по нему известны основные из возможных факторов риска

2. По объекту принятия решения избран показатель, который наилучшим образом характеризует эффективность этого решения.

3. По объекту принятия решения избран показатель, характеризующий уровень его риска.

4. Имеется конечное количество альтернатив принятия решения

5. Имеется конечное число ситуаций развития события под влиянием изменения факторов риска

6. По каждому сочетанию альтернатив принятия решений и ситуаций развития события может быть определен конечный показатель эффективности решения

7. По каждой из рассматриваемой ситуации возможна или невозможна оценка вероятности ее реализации.

8. Выбор решения осуществляется по наилучшей из рассматриваемых альтернатив.

Инвестиционный риск Инвестиционный риск - характеристика качественная, зависящая от политической, социальной, экономической, финансовой, экологической и криминальной ситуации. Его величина показывает вероятность потери инвестиций и дохода от них.

В настоящее время рассчитываются следующие виды риска:

- экономический (тенденции в экономическом развитии региона);
- финансовый (степень сбалансированности регионального бюджета и финансов предприятий);
- социальный (уровень социальной напряженности);
- экологический (уровень загрязнения окружающей среды, включая радиационное);
- криминальный (уровень преступности в регионе с учетом тяжести преступлений, экономической преступности и преступлений, связанных с незаконным оборотом наркотиков);
- управленческий (качество управления бюджетом, наличие программно-целевых документов, степень развитости системы управления, уровень младенческой смертности как интегральный показатель результатов социальной сферы).

Взаимосвязь доходности и риска Между доходностью и риском существует прямая взаимосвязь:

- 1) чем выше доходность, тем выше риск;
- 2) чем ниже доходность, тем ниже риск.

Взаимосвязь риска и доходности в теории портфельного инвестирования описывает известная модель — CAPM (Capital Asset Pricing Model). Прямой (подстрочный) перевод названия данной модели — модель оценки капитальных активов — может ввести в заблуждение относительно ее назначения. Как известно, «подстрочник» искажает смысл. Конечно, о капитальных активах в отечественных терминах речи не идет. Дело в том, что в соответствии с налоговым законодательством США ценные бумаги в этой стране признаются капитальными активами.

Применительно к отечественной терминологии название данной модели лучше перевести по смыслу — модель взаимосвязи риска и доходности.

Модель взаимосвязи риска и доходности имеет следующий вид:

$$R_e = R_f + \beta (R_m - R_f)$$
 где R_e — ожидаемая (прогнозируемая) доходность R_f — доходность по безрисковым ценным бумагам, под которыми, понимаются государственные краткосрочные ценные бумаги, процентный доход по которым колеблется в пределах от 4% до 11,8%; R_m — средняя доходность по рынку ценных бумаг.

Следует помнить, что абсолютно безрисковых ценных бумаг не бывает. Безрисковыми называют ценные бумаги, несущие риск, незначительной 70 величиной которого можно пренебречь.

Управление портфелем ценных бумаг Управление портфелем ценных бумаг — это совокупность действий, направленных на получение постоянного дохода от имеющихся ценных бумаг; снижения риска от инвестиций; приращение капитала.

Для эффективного управления портфелем ценных бумаг необходимо:

планировать состав портфеля, привлекая ценные бумаги высокой степени надежности или высокой доходности, при этом разумное соотношение риска и доходности имеет решающее значение;

для эффективного планирования необходимо анализировать и регулировать состав портфеля ценных бумаг;

поддерживать ликвидность портфеля.

Управление портфелем ценных бумаг может осуществляться двумя способами: активным и пассивным. Активный способ состоит в оперативном отслеживании и приобретении ценных бумаг высокой доходности, быстрое избавление от низкодоходных и ненадежных ценных бумаг. Пассивное управление ставит целью формирование портфеля ценных бумаг, обладающих низким уровнем риска и определенной доходностью.

При формировании портфеля приобретаемые ценные бумаги оценивают по следующим основным характеристикам:

- надежности, или уровню гарантий сохранности инвестиций;

- ликвидности, или способности обращаться в наличные денежные средства;
- доходности и риску, находящимися в обратной зависимости друг от друга.

Теория эффективного рынка Гипотеза эффективного рынка — гипотеза, согласно которой вся существенная информация немедленно и в полной мере отражается на рыночной курсовой стоимости ценных бумаг.

Различают слабую, среднюю и сильную формы гипотезы эффективного рынка. Эта гипотеза была сформулирована американским экономистом Юджином Фама. Гипотеза эффективного рынка может быть сформулирована следующим образом: рынок является эффективным в отношении какой-либо информации, если она сразу и полностью отражается в цене актива. Что делает эту информацию бесполезной для получения сверхприбылей. 7.

Эффективный портфель Эффективный портфель – портфель ценных бумаг, обеспечивающий максимальный доход от них при заданном риске или минимальный риск при заданном доходе. Согласно подходу Г. Марковица, выбор портфеля инвестором основывается на ожидаемой доходности и стандартном отклонении. Осуществив оценку различных комбинаций портфелей, он выберет лучший по соотношению ожидаемой доходности и стандартного отклонения. Такой портфель будет эффективным портфелем, который обеспечит максимальную ожидаемую доходность для некоторого уровня риска, или минимальный уровень риска для некоторой ожидаемой доходности.

Оценка риска для портфеля ценных бумаг Все участники фондового рынка действуют в условиях неполной определенности. Соответственно, исход практически любых операций куплипродажи ценных бумаг не может быть точно предсказан, то есть сделки подвержены риску. В общем случае под риском подразумевают вероятность наступления какого-либо события. Оценить риск — это значит оценить вероятность наступления события. Риск портфеля объясняется не только индивидуальным риском каждой отдельно взятой ценной бумаги портфеля, но и тем, что существует риск воздействия изменений наблюдаемых ежегодных величин доходности одной акции на изменение доходности других акций, включаемых в инвестиционный портфель.

На развитых рынках для устранения специфического риска достаточно составить портфель из 30–40 активов. На развивающихся рынках эта цифра должна быть выше, из-за высокой волатильности рынка. Для того чтобы определить риск портфеля ценных бумаг, в первую очередь необходимо определить степень взаимосвязи и направления изменения доходностей двух активов. Например, если цена одной ценной бумаги идет вверх, то растет курс и другой ценной бумаги, и наоборот, движения цен разнонаправлены или полностью независимы друг от друга. Для определения связи между ценными бумагами используют такие показатели, как ковариация и коэффициент корреляции.

Ковариация — взаимозависимое совместное изменение двух и более признаков экономического процесса. Ковариация служит для измерения степени совместной изменчивости двух ценных бумаг, например акций.

Показатель ковариации определяется по формуле:

$$\text{Cov}_{ij} = \sum (R_{\text{доходность } i\text{-й акции}} - R_{\text{средняя доходность } i\text{-й акции}}) \times (R_{\text{доходность } j\text{-й акции}} - R_{\text{средняя доходность } j\text{-й акции}}) / n - 1,$$

где n — число периодов, за которые рассчитывалась доходность i -й и j -й акций.

Корреляция — это математический термин, обозначающий систематическую и обусловленную связь между двумя рядами данных. Показатель корреляции определяется по формуле:

$$\text{Cor} = \text{Cov}_{ij} / (\delta_i \times \delta_j),$$
 где Cov_{ij} — ковариация доходности i -й и j -й акции; δ_i — стандартное отклонение доходности i -й акции; δ_j — стандартное отклонение доходности j -й акции.

Дисперсия — это стандартное отклонение в квадрате, рассчитываемое по формуле:

$$\delta^2 = \sum (R_{\text{доходность акции}} - R_{\text{средняя доходность акции}})^2 / n - 1.$$

Таким образом, стандартное отклонение — это квадратный корень из 73 дисперсии. В целом, используя данные корреляции, можно сделать выводы: 1) чем меньше коэффициент корреляции акций в портфеле, тем меньше риск портфеля, поэтому при формировании портфеля следует включить в него акции, имеющие наименьшую корреляцию; 2) если коэффициент корреляции акций в портфеле $+1$, то риск портфеля усредняется; 3) если коэффициент корреляции акций в портфеле меньше $+1$, то риск портфеля уменьшается; 4) если коэффициент корреляции акций в портфеле -1 , то можно получить портфель без риска.

Классификация рисков Виды рисков по роду опасности:

Техногенные риски — это риски, связанные с хозяйственной деятельностью человека (например, загрязнение окружающей среды).

Природные риски — это риски, не зависящие от деятельности человека (например, землетрясение).

Смешанные риски — это риски, представляющие собой события природного характера, но связанные с хозяйственной деятельностью человека (например, оползень, связанный со строительными работами).

Виды рисков по сферам проявления:

Политические риски — это риски прямых убытков и потерь или недополучения прибыли из-за неблагоприятных изменений политической ситуации в государстве или действий местной власти.

Социальные риски — это риски, связанные с социальными кризисами.

Экологические риски — это риски, связанные с вероятностью наступления гражданской ответственности за нанесение ущерба окружающей среде, а также жизни и здоровью третьих лиц.

Коммерческие риски — это риски экономических потерь, возникающие в любой коммерческой, производственно- хозяйственной деятельности. В состав

коммерческих рисков включают финансовые риски (связанные с осуществлением финансовых операций) и производственные риски (связанные с производством продукции (работ, услуг), осуществлением любых видов производственной деятельности).

Профессиональные риски — это риски, связанные с выполнением профессиональных обязанностей (например, риски, связанные с профессиональной деятельностью врачей, нотариусов и т.д.).

Виды рисков по возможности предвидения:

Прогнозируемые риски — это риски, которые связаны с циклическим развитием экономики, сменой стадий конъюнктуры финансового рынка, предсказуемым развитием конкуренции и т.п. Предсказуемость рисков носит относительный характер, так как прогнозирование со 100%-ным результатом исключает рассматриваемое явление из категории рисков. Например, инфляционный риск, процентный риск и некоторые другие их виды.

Непрогнозируемые риски — это риски, отличающиеся полной непредсказуемостью проявления. Например, форс- мажорные риски, налоговый риск и др. Соответственно этому классификационному признаку риски подразделяются также на регулируемые и нерегулируемые в рамках предприятия.

Виды рисков по источникам возникновения:

Внешний (систематический или рыночный) риск — это риск, не зависящий от деятельности предприятия. Этот риск возникает при смене отдельных стадий экономического цикла, изменении конъюнктуры финансового рынка и в ряде других случаев, на которые предприятие в своей деятельности повлиять не может. К этой группе рисков могут быть отнесены инфляционный риск, процентный риск, валютный риск, налоговый риск.

Внутренний (несистематический или специфический) риск — это риск, зависящий от деятельности конкретного предприятия. Он может быть связан с неквалифицированным финансовым менеджментом, неэффективной структурой активов и капитала, чрезмерной приверженностью к рискованным (агрессивным) операциям с высокой нормой прибыли, недооценкой хозяйственных партнёров и другими факторами, отрицательные последствия которых в значительной мере можно предотвратить за счёт эффективного управления рисками.

Тема 3. Основные модели оценки активов

Методы финансового менеджмента для оценки активов. Модель оценки доходности финансовых активов (САРМ). Теория арбитражного ценообразования (АРТ). Модель Гордона. Альтернативные модели оценки финансовых активов: модель арбитражного ценообразования С. Росса; однофакторная модель Шарпа; модификации модели САРМ.

Модель оценки доходности финансовых активов (Capital Asset Pricing Model, САРМ), увязывающая систематический риск и доходность актива. Как и любая теория финансов, модель САРМ сопровождается рядом предпосылок,

которые в акцентированном виде были сформулированы М. Дженсенем и опубликованы им в 1972 г. Эти предпосылки таковы:

1. Основной целью каждого инвестора является максимизация возможного прироста своего богатства на конец планируемого периода путем оценки ожидаемых доходностей и среднеквадратических отклонений альтернативных инвестиционных портфелей.

2. Все инвесторы могут брать и давать ссуды неограниченного размера по некоторой безрисковой процентной ставке C_f при этом не существует ограничений на «короткие» продажи любых активов.

3. Все инвесторы одинаково оценивают величину ожидаемых значений доходности, дисперсии и ковариации всех активов; это означает, что инвесторы находятся в равных условиях в отношении прогнозирования показателей.

4. Все активы абсолютно делимы и совершенно ликвидны (т. е. всегда могут быть проданы на рынке по существующей цене).

5. Не существует транзакционных расходов.

6. Не принимаются во внимание налоги.

7. Все инвесторы принимают цену как экзогенно заданную величину (т. е. они полагают, что их деятельность по покупке и продаже ценных бумаг не оказывает влияния на уровень цен на рынке этих бумаг).

8. Количество всех финансовых активов заранее определено и фиксировано. Как легко заметить, многие из сформулированных предпосылок носят исключительно теоретический характер и не могут быть выполнены на практике.

Модель оценки доходности финансовых активов (САРМ) предполагает, что цена собственного капитала C_e равна безрисковой доходности плюс премия за систематический риск: $C_e = C_f + \beta (C_m - C_f)$, (3.1) где C_f – доходность безрисковых вложений; β – коэффициент, рассчитываемый для каждой акции; C_m – средняя ставка доходности, сложившаяся на рынке ценных бумаг.

Основа вычисления стоимости капитала по САРМ – безрисковая доходность, C_f . В качестве безрисковой ставки дохода в мировой практике используют обычно ставку дохода по долгосрочным государственным долговым обязательствам (облигациям или векселям); считают, что государство – самый надежный гарант по своим обязательствам (вероятность его банкротства практически исключается). Однако, как показывает практика, государственные ценные бумаги в России не воспринимают как безрисковые.

Для определения ставки дисконта в качестве безрисковой может быть принята ставка по вложениям, характеризующимся наименьшим уровнем риска (ставка по валютным депозитам в Сбербанке или других наиболее надежных банках). Можно также основываться на безрисковой ставке для западных компаний, но в этом случае обязательно прибавление странового риска с целью учета реальных условий инвестирования, существующих в России. Для инвестора она представляет собой альтернативную ставку дохода, которую характеризуют практическим отсутствием риска и высокой степенью ликвидности.

Безрисковую ставку используют как точку отсчета для оценки различных видов риска, характеризующих вложения в данное предприятие, на основе чего и выстраивают требуемую ставку дохода. Таким образом, показатель $(C_m - C_f)$ – имеет вполне наглядную интерпретацию, представляя собой рыночную (т.е. в среднем) премию за риск вложения своего капитала не в безрисковые государственные ценные бумаги, а в рискованные ценные бумаги (акции, облигации корпораций и пр.).

Аналогично показатель $(C_e - C_f)$ представляет собой премию за риск вложения капитала в ценные бумаги именно данной компании. Модель CAPM означает, что премия за риск вложения в ценные бумаги данной компании прямо пропорциональна рыночной премии за риск.

Модель позволяет спрогнозировать доходность финансового актива; в свою очередь, зная этот показатель и имея данные об ожидаемых доходах по этому активу, можно рассчитать его теоретическую стоимость. Не случайно поэтому модель называют еще моделью ценообразования финансовых активов.

Систематический риск в рамках модели CAPM измеряется с помощью β -коэффициентов (бета-коэффициентов). Каждый вид ценной бумаги имеет собственный β -коэффициент, представляющий собой индекс доходности данного актива по отношению к доходности в среднем на рынке ценных бумаг.

Значение показателя β рассчитывается по статистическим данным для каждой компании, котирующей свои ценные бумаги на бирже, и периодически публикуется в специальных справочниках. Для каждой компании β меняется с течением времени и зависит от многих факторов, в частности имеющих отношение к характеристике деятельности компании с позиции долгосрочной перспективы. Очевидно, что сюда относится, прежде всего, показатель уровня финансового левериджа, отражающего структуру источников средств: при прочих равных условиях чем выше доля заемного капитала, тем более рискованная компания и тем выше ее β .

В целом по рынку Ценных бумаг β -коэффициент равен единице; для отдельных компаний он колеблется около единицы, причем большинство β -коэффициентов находится в интервале от 0,5 до 2,0. Интерпретация β -коэффициента для акций конкретной компании заключается в следующем:

□ $\beta = 1$ означает, что акция данной компании имеют среднюю степень риска, сложившуюся на рынке в целом;

□ $\beta < 1$ означает, что ценные бумаги данной компании менее рискованны, чем в среднем на рынке (так, $\beta = 0,5$ означает, что данная ценная бумага в два раза менее рискованна, чем в среднем на рынке);

□ $\beta > 1$ означает, что ценные бумаги данной компании более рискованны, чем в среднем на рынке;

□ увеличение β -коэффициента в динамике означает, что вложения в ценные бумаги данной компании становятся более рискованными;

□ снижение β -коэффициента в динамике означает, что вложения ценные бумаги данной компании становятся менее рискованными.

Пример 3.1. Рассматривается целесообразность инвестирования в акции компании А, имеющей бетакоэффициент равный 1,6, или компании В, имеющей коэффициент бета равный 0,9. Если безрисковая ставка составляет 6%, а средняя доходность на рынке ценных бумаг 12%. Инвестирование проводится в том случае, если доходность составляет не менее 15%.

Необходимые для принятия решения оценки можно рассчитать с помощью модели CAPM.

Для компании А: $C_e = 6 + 1,6 \cdot (12 - 6) = 15,6 \%$

Для компании В: $C_e = 6 + 0,9 \cdot (12 - 6) = 11,4 \%$

Таким образом, инвестиции в акции компании А более целесообразно.

Важным свойством модели CAPM является ее линейность относительно степени риска. Это дает возможность определять β -коэффициент портфеля как средневзвешенную β -коэффициентов входящих в портфель активов.

Пример 3.2. Найти коэффициент бета портфеля активов. Портфель включает следующие активы: А – 14%;

В – 28%; С – 35%; D – 13%; E – 10%. Коэффициент бета составляет А – 1,3; В – 1,6; С – 0,7; D – 0,9; E – 1.

Решение

$\beta_p = 0,14 \cdot 1,3 + 0,28 \cdot 1,6 + 0,35 \cdot 0,7 + 0,13 \cdot 0,9 + 0,1 \cdot 1 = 1,092$

Как отмечено выше, модель CAPM разработана исходя из ряда предпосылок, часть из которых не выполняется на практике, например, налоги и транзакционные затраты существуют, инвесторы находятся в неравных условиях, в том числе и в отношении доступности информации и т.п. Поэтому модель не является идеальной и неоднократно подвергалась как критике, так и эмпирической проверке. Особенно интенсивно исследования в этом направлении велись с конца 60-х годов, а их результаты нашли отражение в сотнях статей. Существуют различные точки зрения по поводу модели, поэтому приведем некоторые наиболее типовые представления о современном состоянии этой теории из обзора, сделанного Ю.Бригхемом и Л.Гапенски.

1. Концепция CAPM, в основе которой лежит приоритет рыночного риска перед общим, является весьма полезной, имеющей фундаментальное значение в концептуальном плане. Модель логично отражает поведение инвестора, стремящегося максимизировать свой доход при заданном уровне риска и доступности данных.

2. Теоретически CAPM однозначное и хорошо интерпретируемое представление о взаимосвязи между риском и требуемой доходностью, однако она предполагает, что для построения связи должны использоваться априорные (ожидаемые) значения переменных, тогда как в распоряжении аналитика имеются лишь апостериорные (фактические) значения. Поэтому оценки доходности, найденные с помощью модели, потенциально содержат ошибки.

3. Некоторые исследования, посвященные эмпирической проверке модели, показали на значительные отклонения между фактическими и расчетными данными, что позволило ряду ученых подвергнуть эту теорию серьезной критике. В частности, к ним относятся Ю.Фама и К.Френч, которые

изучили зависимость между β коэффициентами и доходностью нескольких тысяч акций по данным за пятьдесят лет. По мнению Бриггема и Гапенски, модель САРМ описывает взаимосвязи между ожидаемыми значениями переменных, поэтому любые выводы, основанные на эмпирической проверке статистических данных, вряд ли правомочны и не могут опровергнуть теорию. Тем не менее, многие ученые понимают, что один из основных недостатков модели заключается в том, что она является однофакторной. Указывая на этот недостаток, известные специалисты Дж. Уэстон и Т. Коуплэнд приводят такой образный пример. Представьте себе, что ваш маленький самолет не может совершить посадку из-за сильного тумана, и на вопрос диспетчерам о помощи вы получите информацию о том, что самолет находится в ста милях от посадочной полосы. Конечно, информация весьма полезна, но вряд ли достаточна для успешной посадки.

В научной литературе известны три основных подхода, альтернативные модели САРМ: теория арбитражного ценообразования, теория ценообразования опционов и теория предпочтений состояний в условиях неопределенности.

3.2 Теория арбитражного ценообразования (АРТ)

Наибольшую известность получила теория арбитражного ценообразования (Arbitrage Pricing Theory, АРТ).

Концепция АРТ была предложена известным специалистом в области финансов, профессором Йельского университета Стивенем Россом. В основу модели заложено естественное утверждение о том, что фактическая доходность любой акции складывается из двух частей: нормальной, или ожидаемой, доходности и рискованной, или неопределенной, доходности. Последний компонент определяется многими экономическими факторами, например рыночной ситуацией в стране, оцениваемой валовым внутренним продуктом, стабильностью мировой экономики, инфляцией, динамикой процентных ставок и др.

Таким образом, модель может и должна включать множество факторов и в наиболее общем виде описывается следующей зависимостью:

$$C_e = C_f + C_1 + C_2 + \dots + C_n \quad (3.2)$$

где C_f – доходность безрисковых вложений; C_1, C_2, C_n – премии за различного рода риски. Данная модель обладает как достоинствами, так и недостатками. Прежде всего она не предусматривает таких жестких исходных предпосылок, которые свойственны модели САРМ.

Количество и состав релевантных факторов определяются аналитиком и заранее не регламентируются. Фактическая реализация модели связана с привлечением достаточно сложного аппарата математической статистики, поэтому до настоящего времени теория АРТ носит достаточно теоретизированный характер. Тем не менее, главное достоинство этой теории, заключающееся в том, что доходность является функцией многих переменных, весьма привлекательна, и потому эта теория рассматривается многими учеными как одна из наиболее перспективных.

Модель Гордона С помощью модели Гордона определить стоимость собственного капитала можно следующим образом:

$$C_e = \frac{D_1}{P_0} + g \quad (3.3)$$

где C_e – стоимость собственного капитала, привлекаемого за счет эмиссии обыкновенных акций;

D_1 – прогнозируемое значение дивиденда на ближайший период;

P_0 – текущая (рыночная) цена обыкновенной акции;

g – прогнозируемый темп прироста дивидендов.

В практике наиболее сложно оценить ставку прироста g .

Это можно сделать несколькими способами:

- использовать ранее установленные ставки;
- использовать метод экспертных оценок;
- рассчитать среднеарифметический прирост за предыдущие годы выплат дивидендов.

Пример 3.2. Дивиденды предприятия в прошлом году составили 10%. Его ценные бумаги в настоящий момент продают по цене 3000 руб. за акцию. Вы рассчитываете, что в будущем дивиденды будут стабильно возрастать на 10%.

Какова стоимость активов предприятия? Прибыль на следующий год D_1 составит:

$D_0 = \text{Номинал акции} \cdot \text{ставка дивидендов} = 3000 \cdot 0,1 = 300$ руб. $D_1 = D_0 \cdot (1 + g) = 300 \cdot (1 + 0,1) = 330$ руб.

Следовательно, стоимость активов C_e составит:

$$C_e = \frac{D_1}{P_0} + g = \frac{330}{3000} + 0,1 = 21\%$$

Однако алгоритм расчетов методом Гордона имеет некоторые недостатки. Во-первых, он может быть реализован лишь для предприятий, выплачивающих дивиденды. Во-вторых, показатель C_e очень чувствителен к изменению коэффициента g (так, при данной стоимости ценной бумаги повышение значения g всего на 0,1% повлечет за собой повышение оценки стоимости капитала по меньшей мере на 1%). В-третьих, здесь не учтен рыночный риск. Эти недостатки в известной степени устраняются при применении модели CAPM.

Тема 4. Управление активами предприятия

Оборотный капитал – это средства, инвестируемые предприятием в текущие операции во время каждого операционного цикла. Одним из критериев эффективности использования оборотного капитала является величина оборотных средств, которая зависит от:

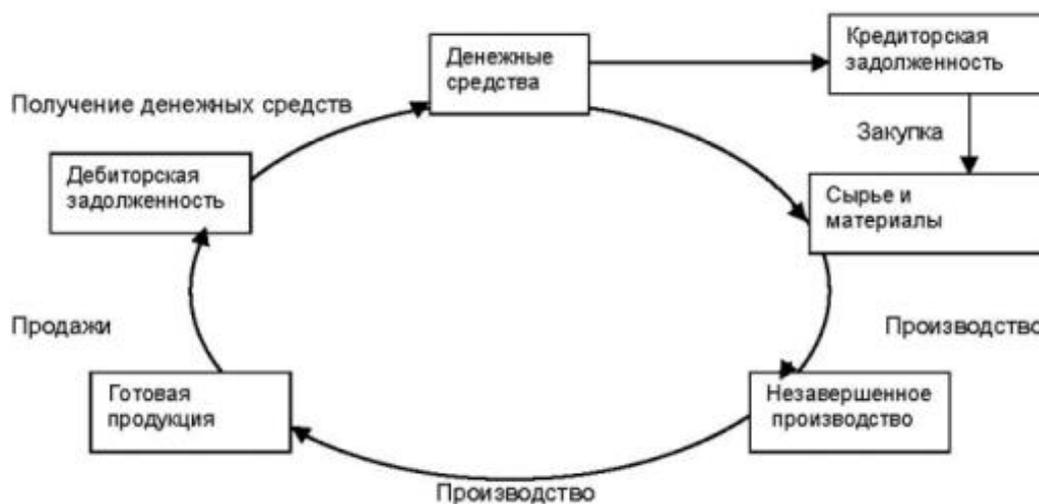
а) оборачиваемости текущих активов (с какой периодичностью средства, вложенные в оперативную деятельность, возвращаются на предприятие);

б) структуры оборотных средств (какая часть текущих активов финансируется за счет собственных средств и каким образом ресурсы распределены в операционном цикле).

Величина и структура оборотного капитала должна соответствовать потребностям предприятия, которые отражены в нормативах. Норматив оборотных средств устанавливает их минимальную расчетную сумму, постоянно необходимую предприятию для работы. Фактические запасы сырья, денежных средств и т. д. могут быть выше или ниже норматива либо соответствовать ему. Это один из наиболее изменчивых показателей текущей финансовой деятельности.

Не заполнение норматива оборотных средств может привести к сокращению производства, невыполнению производственной программы из-за перебоев в производстве и реализации продукции.

Цикл оборотного капитала фирмы. Операционный цикл оборотного капитала – это период времени, который начинается с момента покупки сырья и материалов (а также других видов запасов) и заканчивается в момент поступления денежных средств от покупателей за проданную им продукцию (товары, выполненные работы/оказанные услуги). Схематически операционный цикл оборотного капитала производственного предприятия можно представить следующим образом:



Продолжительность операционного цикла зависит от эффективности управления оборотным капиталом, а также от отрасли, в которой компания осуществляет свою деятельность. Оптимальным периодом операционного цикла является период, в котором у компании нет неиспользуемых денежных средств или запасов и в то же время достаточно высокий уровень ликвидности.

Принципы и методы управления оборотным капиталом фирмы. Под оборотным капиталом понимают часть капитала компании, который задействован в ее повседневной коммерческой деятельности; состоит из текущих активов (главным образом это товарно-материальные запасы,

дебиторская задолженность и наличные деньги) за вычетом из них текущих обязательств (в основном кредиторская задолженность).

Основные принципы управления оборотным капиталом заключаются в следующем:

- совершенствование управления оборотным капиталом

- процесс непрерывный. Это связано как с постоянным изменением внешних условий, так и с периодическими изменениями критериев «совершенства», на которые могут влиять стратегия развития компании, ее рыночная позиция, объем операций и т.д.; - для управления оборотным капиталом всегда требуются координация деятельности и согласование интересов различных подразделений.

Построение четкого взаимодействия подразделений важнее оптимизации деятельности каждого из них в отдельности; - управление оборотным капиталом тесно связано с управлением рисками как финансовыми, так и операционными.

Это, с одной стороны, позволяет использовать механизмы риск-менеджмента в управлении оборотным капиталом, а с другой - требует учитывать дилемму «большой доход - большой риск» при выборе решений; - в основном прямой перенос эффективного комплексного решения по управлению оборотным капиталом из одной компании в другую невозможен.

Хотя решение для отдельного участка, например работа с временно свободными денежными средствами или управление складом сырья и материалов, может быть полезным и в другой организации; - для поиска эффективных решений по управлению оборотным капиталом и их последующей реализации необходимы современное программное обеспечение и соответствующая информационная инфраструктура.

Управление наличными денежными средствами предприятия осуществляемое на предприятии управление наличными денежными средствами (потоками) происходит с помощью трех видов работ: - учет движения наличных денежных средств (приходные и расходные кассовые ордера); - анализ потоков денежных средств (учет объемов поступления и расходования средств из кассы предприятия, оптимизация денежных потоков); - составление бюджета денежных средств (планирование объемов расходов и доходов на будущее).

Управление наличными денежными потоками также может охватывать некоторые другие аспекты управления деятельностью предприятия. Среди них (рис. 2) формирование и регулирование собственного капитала, товарно-материальных запасов, внеоборотных активов, а также расчеты по кредиторской и дебиторской задолженности.



Рисунок 2 – Состав задач управления денежными средствами предприятия

Модели управления денежными средствами

Наиболее распространенные модели управления денежными средствами приведены ниже. Модель Баумоля. Предположим, что организация имеет некоторую сумму денежных средств, которую постоянно расходует на оплату счетов поставщиков и т.п. Чтобы вовремя оплачивать счета, коммерческая организация должна обладать определенным уровнем ликвидности. В качестве цены за поддержание необходимого уровня ликвидности принимают возможный доход от инвестирования среднего остатка денежных средств в государственные ценные бумаги. Основанием для такого решения служит допущение, что государственные ценные бумаги являются безрисковыми (т.е. их степенью риска можно пренебречь).

Денежные средства, поступающие от реализации продукции (товаров, работ, услуг), коммерческая организация вкладывает в государственные ценные бумаги. В тот момент, когда денежные средства заканчиваются, происходит пополнение запаса денежных средств до первоначальной величины путем продажи государственных ценных бумаг. Динамика остатка средств на расчетном счете может быть выражена пилообразным графиком.

Источники краткосрочного финансирования.

Источники краткосрочного финансирования международной фирмы подразделяются на две основные группы:

- ◆ внутренние источники финансирования;
- ◆ внешние источники финансирования.

Разновидностями внутреннего финансирования являются самофинансирование и внутрифирменные кредиты. В общем случае, внутренними источниками финансирования фирмы являются нераспределенная прибыль и амортизация, перераспределяемые внутри фирмы с помощью внутрифирменных международных займов. Внешними источниками финансирования фирмы или ее подразделения служат банковское финансирование (национальное, иностранное и евровалютное) и получение средств с помощью рынка ценных бумаг.

Бюджет денежных средств

Движение денежных средств является одним из наиболее важных аспектов операционного цикла предприятий. Бюджет денежных средств представляет собой план поступления денежных средств и платежей и выплат на будущий период времени. Он суммирует все потоки денежных средств, которые будут иметь место в результате планируемых операций на всех фазах общего бюджета. В целом, этот бюджет показывает ожидаемое конечное сальдо на счете денежных средств на конец бюджетного периода и финансовое положение для каждого месяца в прогнозируемом периоде, для которого разрабатывается бюджет. Таким образом, могут быть запланированы периоды наибольшего или наименьшего наличия денежных средств. Очень большое сальдо на счете денежных средств означает, что финансовые средства не были использованы с наибольшей возможной эффективностью. Низкий уровень может указывать на то, что предприятие не в состоянии расплатиться по своим текущим обязательствам. Вот почему необходимо тщательное планирование денежных средств.

Ранжирование кредитов в зависимости от их качества.

Кредитный риск находится в прямой зависимости от качества кредитного портфеля. Кредитный портфель — это результат деятельности банка по предоставлению кредитов, который включает в себя совокупность всех выданных банком кредитов за определенный период времени. Качественная оценка риска кредитного портфеля становится особенно актуальной в связи с диверсификацией банками своих операций.

Анализируя качество кредитного портфеля, российские банки в последние годы осуществляют ранжирование кредитов, т.е. используют метод систематической и объективной классификации ссудного портфеля в соответствии с характеристиками качества и риска. Основные цели ранжирования кредитов: повышение эффективности ссудных операций;

улучшение качества портфеля за счет: использования предупреждающих сигналов;

улучшения управленческой информации и контроля; определения стандартов и установления границ ответственности;

создание основы для управленческих решений.

Тема 5. Управление источниками финансирования предприятия

Источники финансирования: определение, классификация. Эффект финансового рычага: понятие, правила расчета. Цена основных источников капитала. Определение средневзвешенной цены. Понятие структуры капитала. Теории структуры капитала. Факторы определяющие структуру капитала. Формирование и расчет оптимальной структуры капитала. Управление структурой капитала.

Финансовый рычаг (финансовый леве́ридж) — это отношение заемного капитала компании к собственным средствам, он характеризует устойчивость компании. Чем меньше финансовый рычаг, тем устойчивее положение. С

другой стороны, заемный капитал позволяет увеличить коэффициент рентабельности собственного капитала, т.е. получить дополнительную прибыль на собственный капитал.

Показатель, отражающий уровень дополнительной прибыли при использовании заемного капитала называется эффектом финансового рычага. Он рассчитывается по следующей формуле: $\text{ЭФР} = (1 - C_n) \times (K_P - C_k) \times ZK/CK$,

где:

ФР- Эффект финансового рычага в %

C_n – ставка налога на прибыль в десятичном выражении;

K_P – коэффициент рентабельности активов

C_k – средний размер ставки процентов за кредит, %

ZK – средняя сумма используемого заемного капитала;

CK – средняя сумма собственного капитала.

1. Средневзвешенная стоимость капитала компании. Средневзвешенная стоимость капитала применяется в финансовом анализе для измерения стоимости капитала компании. Данный показатель широко используется многими предприятиями в качестве ставки дисконтирования для финансируемых проектов, поскольку текущая стоимость капитала является логичным показателем «цены» капитала.

Компания может привлекать денежные средства из двух источников: собственного капитала и заемного капитала. Собственный капитал акционерного общества, в свою очередь, состоит из двух категорий: обыкновенных акций и привилегированных акций. Показатель средневзвешенной стоимости капитала учитывает относительные веса каждого компонента и ожидаемую стоимость привлечения капитала для компании.

Средневзвешенная стоимость капитала – это общая стоимость всего капитала, рассчитанная как сумма относительной доходности собственного капитала и заемного капитала, умноженных на их удельные доли в структуре капитала.

Средневзвешенная стоимость капитала = доля обыкновенных акций \times стоимость капитала обыкновенных акций + доля привилегированных акций \times стоимость капитала привилегированных акций + доля заемного капитала \times стоимость заемного капитала \times (1 \times ставка налога).

Стоимость акционерного капитала компании. Стоимость акционерного капитала - это финансовый термин, который указывает на минимальный однолетний Уровень доходности, который фирма должна обеспечить своим обычным акционерам за Ожидание прибыли и Риск. Риск состоит из рыночного риска и специфического риска для компании. Поэтому он различается от компании к компании.

Стоимость акционерного капитала отражает Альтернативную стоимость инвестиций акционеров. Компенсация, которую акционеры получают, как правило, состоит из:

- Дивиденда

- Прироста капитала (увеличение курса акций)

Вычисление стоимости акционерного капитала. Формула Стоимость акционерного капитала может быть высчитана путем деления Дивидендов на акцию в будущем году ($Dividends\ per\ Share\ for\ Next\ Year$) на Текущую рыночную стоимость акции ($Current\ Market\ Value\ of\ the\ Stock$) и затем добавления Темпов роста дивидендов ($Growth\ Rate\ of\ the\ Dividends$) (см. рисунок). Другим способом является расчет путем применения безрисковой доходности ($Risk\text{-}free\ Return$) (доходность на государственные облигации) плюс бета показателя компании (как правило, публикуется определенными инвестиционными компаниями), умножив на разницу между доходностью на среднюю ценную бумагу (например, средняя доходность на все акции, входящие в индекс Dow Jones) минус безрисковая доходность.

Стоимость нераспределенной прибыли Нераспределенная прибыль используется для вложения в развитие компании с целью в будущем получить доходы выше, чем в момент принятия решения. Следовательно, невыплата дивидендов и инвестирование прибыли является фактически откладыванием получения доходов. В условиях нестабильной экономики данный шаг связан с определенным риском. Акционеры облагаются налогами по различным ставкам, а, следовательно, имеют различные предпочтения в отношении размера дивидендов, т.е. акционеры будут использовать различные ставки дисконта, принимая решение на акционерном собрании о выплате дивидендов или направлении их на развитие фирмы.

Наиболее простым выходом из данной конфликтной ситуации является использование "необлагаемую налогом" стоимость капитала, скорректированную коэффициентом, отображающим средневзвешенную предельную ставку налогообложения. Однако проведение подобного расчета потребует знание предельной ставки налогообложения каждого акционера фирмы.

Другой наиболее удобный подход к определению стоимости нераспределенных прибылей основывается на идее, что минимальная стоимость нераспределенных прибылей должна быть равна доходам, которые фирма может получить путем инвестиций на рынке. Это значит, что фонды должны удерживаться только тогда, когда доход от них, по крайней мере, так же велик, как и от внешних инвестиций с аналогичной степенью риска. (Такие инвестиции имеют доход, равный ставке дисконта, необходимой для освобожденного от налогов индивидуума.)

Стоимость заемных средств Стоимость заемных денежных средств - (годовой) процент от величины заемных средств, умноженных на период их использования. Стоимость заемных средств (облигаций, не котирующихся на рынке, или долгосрочных займов, не имеющих формы рыночных ценных бумаг) определяется на основе расчета текущей стоимости непогашенной суммы основного долга и процентных выплат.

Коэффициент дисконтирования может быть найден исходя из реальной доходности аналогичных финансовых инструментов, обращающихся на рынке,

или (при отсутствии последних) исходя из средних значений эффективной процентной ставки по вновь получаемым кредитам, скорректированной с учетом налоговых отчислений.

Средневзвешенная стоимость ресурсов, привлеченных для финансирования инвестиций, зависит не только от стоимости различных видов ресурсов, но и от доли каждого ресурсного источника в их совокупном объеме.

Управление структурой капитала. Управление структурой капитала - процесс определения соотношения использования собственного и заемного капитала, при котором обеспечиваются оптимальные пропорции между уровнем рентабельности собственного капитала и уровнем финансовой устойчивости, т.е. максимизируется рыночная стоимость предприятия.

Оптимизация структуры капитала предприятия осуществляется различными методами. Основными из этих методов являются:

1. Метод оптимизации структуры капитала по критерию политики финансирования активов. Этот метод основан на дифференцированном выборе источников финансирования различных составных частей активов предприятия. В этих целях все активы предприятия подразделяются на такие три группы:

а) внеоборотные активы;

б) постоянная часть оборотных активов (неизменная часть их размера, не зависящая от сезонных и других циклических особенностей производственно-коммерческой деятельности); в) переменная часть оборотных активов (варьирующая их часть, определяемая сезонным или другим циклическим возрастанием объема производственно-коммерческой деятельности).

2. Метод оптимизации структуры капитала по критерию его стоимости. Стоимость капитала дифференцируется в зависимости от источников его формирования. В процессе оптимизации структуры капитала по этому критерию исходят из возможностей минимизации средневзвешенной стоимости капитала.

3. Метод оптимизации структуры капитала по критерию эффекта финансового левериджа. Этот эффект заключается в повышении рентабельности собственного капитала при увеличении удельного веса заемного капитала в общей его сумме до определенных пределов. Предельная доля заемного капитала, обеспечивающая максимальный уровень эффекта финансового левериджа, будет характеризовать оптимизацию структуры используемого капитала по этому критерию.

Целевая структура капитала. Под целевой структурой капитала понимается такое соотношение собственного и заемного капитала которое фиксирует менеджер при принятии инвестиционных и финансовых решений. Целевая структура капитала во времени меняется, но, принимая решения в данный период, компания имеет в виду определенную структуру, разработанную в стратегическом плане. Исходя из нее она формирует финансовую стратегию и тактику на каждый текущий год. Создав целевую

структуру капитала при стратегическом планировании, предприятие использует ее для формирования текущего финансового плана и текущей деятельности.

Факторы, влияющие на структуру капитала Существует много вариантов соотношения задолженности и акционерного капитала - в некоторых фирмах задолженность составляет более 70 процентов финансирования, в то время как другие ее имеют мало, или совсем не имеют. Рассмотрим факторы, влияющие на структуру капитала фирмы. Задача 56 финансиста – определить оптимальное соотношение собственных и заемных средств. При этом универсального рецепта оптимальной структуры капитала не существует, и каждый случай является по-своему уникальным. Заданная однажды целевая структура капитала со временем может меняться, так как меняются условия бизнеса. Четыре основных фактора влияющих на структуру капитала:

1. Отраслевые риски. Чем они выше, тем меньше сумма долга, которая является оптимальной.

2. Налоговый статус компании. Одна из основных причин интереса к использованию кредита – снижение налогового бремени. Однако если большая часть доходов фирмы уже укрыты от налогов путем, к примеру, ускоренной амортизации, долг не будет столь же выгоден.

3. Запланированная эмиссия акций. Финансово устойчивый баланс необходим для получения средств на фондовом рынке. Этот фактор является снижающим оптимальную величину заемного капитала.

4. Консервативная или агрессивная политика привлечения заемных средств. Фактор связан с отношением руководства к заимствованиям. Некоторые руководители склонны занимать больше денег, чем другие. Хотя этот фактор не влияет на оптимальную структуру капитала, но он является определяющим. Эти моменты в значительной степени определяют структуру капитала, но фактическую структуру определяет «привязка к местности».

Тема 6. Оценка эффективности инвестиционных проектов

Инвестиции: определение, классификация, экономическая сущность. Оценка эффективности инвестиционных проектов и инвестиционной политики, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов.

При анализе инвестиционных проектов исходят из определенных допущений. Во-первых, с каждым инвестиционным проектом принято связывать денежный поток (CashFlow), элементы которого представляют собой либо чистые оттоки (NetCashOutflow), либо чистые притоки денежных средств (NetCashInflow).

Под чистым оттоком в k -м году понимается превышение текущих денежных расходов по проекту над текущими денежными поступлениями (при обратном соотношении имеет место чистый приток). Денежный поток, в котором притоки следуют за оттоками, называется ординарным. Если притоки и оттоки чередуются, денежный поток называется неординарным.

Приток (отток) денежных средств относится к концу очередного года. Показатели, используемые при анализе эффективности инвестиций, можно подразделить на две группы в зависимости от того, учитывается или нет временной аспект стоимости денег:

- основанные на дисконтированных оценках;
- основанные на учетных оценках. Далее в работе будут рассмотрены основные показатели, базирующиеся на дисконтированных оценках: чистый приведенный доход, индекс рентабельности инвестиций и внутренняя норма прибыли.

При разработке инвестиционной политики на предприятии ведущими являются следующие принципы:

- экономическое обоснование инвестиций;
- нацеленность инвестиционной политики на достижение стратегических целей предприятия;
- учет инфляции и факторов риска;
- формирование оптимальной структуры портфельных и реальных инвестиций;
- ранжирование проектов и инвестиций по их важности и последовательности реализации на основе имеющихся ресурсов;
- выбор надежных источников и методов финансирования инвестиций.

Учет этих и других принципов позволит избежать многих ошибок и просчетов при разработке инвестиционной политики на предприятии.

Расчет денежного потока инвестиционного проекта. Основные методы оценки инвестиционных проектов. Для оценки инвестиционных проектов используется две группы показателей: показатели, рассчитываемые без учета фактора времени и показатели, рассчитываемые с учетом фактора времени.

Первая группа показателей более проста в расчете, но она не учитывает того, что сегодняшние и завтрашние деньги для инвестора стоят по-разному, то есть расчеты этих показателей осуществляются без приведения денежных потоков к единому моменту времени.

Вторая группа показателей, в отличие от показателей первой группы учитывают разную стоимость денег в разные моменты времени (теория временной стоимости денег).

Эти показатели являются более интересными для владельцев, инвесторов и банков, так как более корректно отражают эффективность проекта (не завышают ее, как показатели первой группы), то есть являются более надежным (лучшим) гарантом успешности проекта. Суть их расчета заключается в приведении будущих денежных потоков (стоимости денег) к «сегодняшнему» дню, вернее, к моменту начала инвестиций в проект (предполагается, что инвестиции будут осуществлены в этом году).

1. Метод определения чистой текущей стоимости.
2. Метод расчета внутренней нормы окупаемости (доходности).
3. Метод расчета индекса рентабельности инвестиций.

4. Метод определения периода окупаемости инвестиций.

Понятие денежного потока фирмы и денежного потока инвестиционного проекта

Поток платежей инвестиционного проекта — это совокупность планируемых поступлений и выплат денежных средств, которые имеют непосредственное отношение к данному проекту. Отрицательные платежи в этом потоке соответствуют вложениям инвестора, положительные — его доходам.

В денежный поток инвестиционного проекта не включаются поступления и выплаты, которые не являются следствием его реализации. Например, если директор предприятия получал свою зарплату до реализации проекта, то он будет получать её и после, и она не включается в денежный поток. С другой стороны, если было приобретено новое оборудование, то, вероятно, потребуется расширение штата рабочих.

Расходы на оплату труда новых рабочих появились вследствие реализации инвестиционного проекта, поэтому их заработная плата будет включена в денежный поток.

Денежный поток инвестиционного проекта всегда разбивается по временным периодам (месяцам, кварталам, годам). При этом все поступления и выплаты денежных средств включаются в общий «платёж» того периода, когда они были зачислены на счета предприятия или списаны с них. Денежный поток предприятия — это совокупность поступлений и средств за определенный период времени, сформировавшихся в процессе хозяйственной деятельности.

По направлениям движения денежных средств различают входящий и выходящий денежные потоки. При поступлении средств формируется входящий денежный поток, а при выбытии — выходящий.

Входящий денежный поток содержит все виды поступлений средств: доход от основной операционной деятельности (выручка от реализации продукции, товаров, работ услуг), доходы от прочей операционной деятельности, доходы от финансовой и инвестиционной деятельности.

Деньги на предприятие поступают, а также тратятся в результате осуществления:

- обычной деятельности: основная операционная деятельность, прочая операционная деятельность, инвестиционная деятельность, финансовая деятельность, прочая хозяйственная деятельность.

- Чрезвычайная деятельность.

Метод простой (бухгалтерской) нормы прибыли Этот метод базируется на расчете отношения средней за период жизни проекта чистой бухгалтерской прибыли и средней величины инвестиций (затраты основных и оборотных средств) в проект. Выбирается проект с наибольшей средней бухгалтерской нормой прибыли.

Простой (бездисконтный) метод окупаемости проекта. Дисконтный метод окупаемости проекта Простой (бездисконтный) метод окупаемости проекта основан на том, что определяется количество лет (или месяцев), необходимых

для полного возмещения первоначальных капитальных затрат. Другими словами, устанавливается момент, когда денежный поток доходов от проекта сравнивается с общей суммой расходов по данному проекту. Отбираются проекты с минимальными сроками окупаемости капитальных вложений. Если рассчитанный период окупаемости меньше максимально приемлемого, то проект принимается, если нет - отвергается. Основным недостатком метода окупаемости в том, что не растет величина денежных потоков после срока окупаемости; следовательно, при помощи данного метода нельзя измерить рентабельность.

Преимущества:

1. Он прост в вычислении.

2. Он понятен.

3. Он основывается на потоках денежных средств, а не на учетных прибылях.

4. Он отдает предпочтение краткосрочным проектам, что помогает уменьшить элемент риска, потому что чем больше временные рамки проекта, тем больше риск. Следовательно, это хороший способ минимизации риска в предприятии.

5. Иногда рассматривается как заменитель меры риска, чем короче период окупаемости, тем меньше риск. Концептуально это неправильно, хотя интуитивно напрашивается.

6. Метод чистой настоящей (текущей) стоимости проекта. Метод внутренней нормы рентабельности. Чистая настоящая стоимость проекта определяется как разница между суммой настоящих стоимостей всех денежных потоков доходов и суммой настоящих стоимостей всех денежных потоков затрат, т.е. как чистый денежный поток от проекта, приведенный к настоящей стоимости.

Коэффициент дисконтирования при этом принимается равным средней стоимости капитала. Проект одобряется, если чистая настоящая стоимость проекта больше нуля. Данный метод не позволяет судить о пороге рентабельности и запасе финансовой прочности проекта. Использование данного метода осложняется трудностью прогнозирования ставки дисконтирования (средней стоимости капитала) и/или ставки банковского процента.

При рассмотрении единственного проекта или выборе между независимыми проектами применяется как метод, равноценный методу внутренней ставки рентабельности (см. ниже); при выборе между взаимоисключающими проектами применяется как метод, отвечающий основной задаче финансового менеджмента - приумножение доходов владельцев предприятия. Данный метод предполагает сложные вычисления и не всегда выделяет самый прибыльный проект.

Метод предполагает малореалистичную ситуацию реинвестирования всех промежуточных денежных поступлений от проекта по ставке внутренней доходности. Однако метод учитывает изменения стоимости денег во времени.

Модифицированная внутренняя норма рентабельности
Модифицированная внутренняя норма рентабельности
(ModifiedInternalRateofReturn - MIRR) - показатель, применяемый при анализе эффективности инвестиций.

По своей сути MIRR - внутренняя норма рентабельности, скорректированная с учетом возможных реинвестиций свободного денежного потока под определенную ставку такого реинвестирования. Таким образом, основной задачей расчета MIRR является определение ставки внутренней рентабельности проекта, учитывающей не только приведение денежного потока, генерируемого инвестиционным проектом, но и реинвестирование свободных денежных средств, образующихся в ходе реализации такого проекта. Иными словами MIRR определяет внутреннюю норму рентабельности инвестиционного проекта с учетом возможного вложения свободных денежных средств, образующихся в ходе реализации проекта, под определенную ставку, отличную от ставки дисконтирования денежного потока, генерируемого проектом.

Тема 7. Финансовое планирование на предприятии

Понятие, принципы и этапы финансового планирования на предприятии. Система финансовых планов предприятия и методы их разработки. Методы оценки финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов. Бюджетирование как инструмент финансового планирования. Стратегическое финансовое планирование. Оперативное финансовое планирование

Финансовое планирование - это планирование всех доходов и направлений расходования денежных средств для обеспечения развития предприятия. Финансовое планирование осуществляется посредством составления финансовых планов разного содержания и назначения в зависимости от задач и объектов планирования.

Цель финансового планирования - повышение эффективного использования долгосрочных и краткосрочных денежных ресурсов. В процессе планирования разрабатываются мероприятия по повышению доходности капитала, стабильности фирмы, минимизации рисков и т.д.

В российской практике применяются различные методы планирования.

1. Балансовый метод. Наиболее применяемый на предприятии. Суть его заключается в составлении различных балансов и достижения их сбалансирования (баланс доходов и расходов, бух.баланс,кассовый баланс, баланс рабочей силы и заработной платы и т.д.)

2. Нормативный метод. При планировании применяется целая система норм и нормативов использования ресурсов предприятия (нормы расходов сырь и материалов, выработки и обслуживания, трудоемкость и т.д.)

3. Метод планирования по производственно-экономическим факторам. Расчет ведется от базовых показателей: выручки от реализации, себестоимости продукции и т.д.

4. Метод моделирования.

Текущее планирование финансовой деятельности состоит в разработке системы финансовых планов по отдельным аспектам финансовой деятельности предприятия. Оно позволяет определить тактику предприятия на более короткий период, как правило, на год, с разбивкой по кварталам. В отличие от стратегических планов, которые носят пргнозный характер, финансовые планы более конкретны и точны.

Цель формирования тактики - определение сумм инвестиций в оборотные активы и источники их финансирования. Размер оборотных активов зависит от масштабов текущей деятельности : объема производства, продажи, тактики управления предприятием.

В процессе текущего финансового планирования на предприятии разрабатываются различные виды финансовых планов: доходов и расходов, поступления и расходования денежных средств, балансовый , формирования и использования денежных ресурсов.

План доходов и расходов. Его цель- определить суммы чистой прибыли. Показатели этого плана- объем производства продукции, уровень доходов от реализации, сумма постоянных издержек, переменных затрат, налоговые платежи, балансовая и чистая прибыль.

План поступления и расходования денежных средств. Его цель- обеспечение постоянной платежеспособности на всех этапах планового периода.

Балансовый план. Его цель- определение возможности прироста отдельных активов и формирование оптимальной финансовой структуры капитала предприятия, обеспечивающей его финансовую деятельность.

Кассовый план.(оперативный)поступление наличных денег и их использование на выплату заработной планы, командировочные отчисления, канцелярские и другие расходы.

Кредитный план. Состоит из сумм планируемых банковских ссуд на предстоящий год и процентов за их использование, из объемов и сроков погашения кредитов.

Объемом финансового планирования выступают финансовые ресурсы. Это денежные средства, которые обеспечивают формирование оборотных средств, долгосрочных вложений и фондов специального назначения.

К финансовым ресурсам относятся прибыль и доходы от всех видов предпринимательской деятельности, амортизационный фонд на восстановление основных фондов, долгосрочные ссуды банка, прочие доходы и поступления.

Финансовое планирование отражает всю совокупность денежных доходов, которые используются в финансово-хозяйственной деятельности и обеспечивает достижение экономического, социального и потребительского эффектов. Финансовое планирование позволяет совершенно и в полном объеме

исполнять денежные обязательства и платежи, обеспечивать надлежащий оборот потоков финансовых ресурсов и стратегическое развитие предприятия в планируемом периоде.

Стратегическое финансовое планирование.

Процесс формирования финансовой стратегии предприятия проходит ряд этапов:

1. формирование стратегических целей финансовой деятельности
2. конкретизация показателей финансовой стратегии
3. оценка разработанной финансовой стратегии

Цели финансовой стратегии могут быть следующими:

- увеличение собственного капитала
- достижение минимального уровня ликвидности активом
- достижение оптимального соотношения собственных и заемных средств
- рост прибыли и рентабельности
- обновление основных активов и выпуск конкурентоспособной

продукции

Цель разработки бизнес-плана - планирование хозяйственной деятельности предприятия на будущее. Планирование деятельности фирмы дает многое, например:

- заставляет руководителей заниматься перспективами фирмы.
- позволяет осуществлять более четкую координацию предпринимаемых усилий по достижению поставленных целей.
- устанавливает показатели деятельности фирмы, необходимые для последующего контроля.
- заставляет руководителей четче и конкретнее определить свои цели и пути их достижения.
- делает фирму более подготовленной к внезапным изменениям рыночных ситуаций.
- наглядно демонстрирует обязанности и ответственность всех руководителей фирмы.

Бизнес-план состоит из следующих разделов:

1. Резюме
2. Виды товаров
3. Рынки сбыта продукции
4. Конкуренция на рынках сбыта
5. План маркетинга
6. План производства
7. Организационный план
8. Правовое обеспечение деятельности фирмы
9. Оценка риска и страхование
10. Финансовый план
11. Стратегия финансирования

После определения общей целевой стратегии фирмы, по каждому виду продукции определяется детализированный план действия. Основными критериями оценки стратегии здесь являются ассортимент, рынок, конкуренция. Ассортимент предлагаемых товаров в конечном счете зависит от потребности в качествах товара у конечных потребителей. Отличия видов товара в ассортименте должны соответствовать специфическим требованиям потребителей. Например, правовые системы "Консультант плюс" имеют различные модификации для удовлетворения потребности разных групп потребителей, нуждающихся в законодательной информации. Полная версия - для юристов, сокращенная - для среднего размера фирм, бухгалтерский выпуск, отдельная информация по законам Москвы и Санкт-Петербурга. Следует намечать возможные новые виды продукции, подстраиваясь под растущие запросы рынка, меняющиеся с ростом технологии.

Размеры рынка определяются числом потенциальных потребителей в каждом отдельном продукте. Следовательно оценить объем сбыта, например, законодательства бухгалтерии, можно посчитав число предприятий, находящихся в зоне действия инфраструктуры фирмы.

Бюджетирование.

Бюджетирование- Это система краткосрочного планирования, учета и контроля ресурсов и результатов деятельности предприятия.

В процессе бюджетирования рассчитывается прогнозное финансовое состояние компании и идет оценка влияния на него различных показателей. Процесс бюджетирования должен быть стандартизирован с помощью бюджетных форм, инструкций и процедур. Внутренние потребности бюджетирования состоят в полезности систематического анализа бизнеса, в формировании программы развития предприятия

Финансовый контроль в системе планирования.

Функции контроля тесно связаны с распределением созданного продукта и формированием фондов денежных средств.

Контрольная функция- это контроль рублем в процессе денежных отношений.

Главное назначение контроля состоит в том, чтобы способствовать наиболее рациональному использованию денежных средств, с целью повышения эффективности производства товаров, оказываемых услуг.

Особенность контроля рублем заключается в том, что он происходит непрерывно в процессе поступления и расходования средств, дополняется специальными проверками и обследованиями.

Объект контрольной функции- финансовые показатели деятельности предприятия, организации. Снижение показателей фондоотдачи, ликвидности, рентабельности свидетельствует о неблагоприятном состоянии предприятия.

Финансовый контроль производится особыми органами. Он имеет следующие виды:

1. общегосударственный

2. ведомственный
3. внутрихозяйственный
4. общественный
5. независимый (аудиторский)

Типы финансового контроля:

1. Государственный
2. Представительной власти
3. Исполнительной власти
4. Судебной власти
5. Негосударственный
6. Документальный
7. Фактический

Формы финансового контроля:

1. Предварительный
2. Текущий
3. Последующий

Методы финансового контроля:

1. Ревизия
2. Проверка
3. Обследование
4. Счетная проверка

Институт финансового контроля представляет собой часть общей структуры контрольных органов государства и выступает как важнейший элемент финансового механизма, сущность которого отражена в его целях и задачах.

Задачи: обеспечение правильности составления и исполнения бюджета, соблюдение налогового и бюджетного законодательства, улучшение бюджетной и налоговой дисциплины, контроль за формированием и распределением бюджетных фондов.

Функции финансового контроля.

1. контроль за расходованием средств федерального бюджета
2. за использованием государственной и муниципальной собственности
3. за проведением приватизации
4. за предоставление льгот по налогообложению

Государственный финансовый контроль в РФ осуществляют высшие органы государственной власти и управления : Федеральное собрание РФ, Государственная Дума, Совет Федерации. Федеральное Собрание образует Счетную палату, которая осуществляет контроль за своевременным и полным исполнением доходных и расходных статей федерального бюджета и иных финансово-кредитных учреждений РФ.

Задача контроля за поступлением, целевым и экономическим использованием государственных средств возложена на органы Федерального казначейства Министерства финансов РФ.

Формы финансового контроля.

1. Предварительный контроль. Осуществляется на стадии составления, рассмотрения и утверждения финансовых планов, смет, создания фондов денежных средств, инвестиций, программ и т.д. Его цель-предупредить нарушение законов, поставить заслоны неэффективному использованию, снизить риски при финансовых операциях.

2. Текущий контроль. Проводится в процессе текущей финансово-хозяйственной деятельности при открытии кредитов, организации расчетов, использовании кассовых операций, начислении налоговых платежей.

3. Последующий контроль. Проводится после завершения отчетного периода (квартала, года). Его цель- проверка выполнения заложенной эффективности, целесообразности, правильности оформления и т.д.

Методики контроля.

1. Проверки. Касаются специфичных и конкретных вопросов финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Это связывается с расчетами и выплатой зарплаты, обоснованием и размерами премиальных выплат, проверкой расчета и уплаты налогов, правильностью выплаты командировочных расходов и т.д.

2. Обследования. Охватывают материалы по обоснованности штатного расписания, списочному и явочному составу сотрудников, учет и контроль выплат в фонд соц страхования, выплат страховых сумм по пенсионному страхованию.

3. Анализ экономических показателей. Позволяет судить о доходах и расходах предприятия, отрасли, территории.

4. Ревизии. Комплексные и обширные мероприятия, охватывающие всю финансово-хозяйственную деятельность за обширный период. Современная ревизия представляет собой систему обязательных контрольных действий по документальной и фактической проверке законности, целесообразности роста кредиторской задолженности и эффективности совершенных хозяйственных финансовых операций.

Единые принципы контроля.

1. стандартизация учета, отчета, аудита
2. независимость контрольных органов
3. целостность систем и исключение дублирующих функций
4. введение системы перепроверки достоверности данных, полученных контрольными органами
5. предотвращение нарушений законодательства
6. прозрачность методов проведения проверки
7. комплексность действий на всех уровнях
8. выделение первоочередных и важных мероприятий.

Тема 8. Дивидендная политика

Понятие дивидендной политики и ее влияние на рыночную стоимость организации. Показатели, характеризующие дивидендную политику. Основные

теории дивидендной политики: теории иррелевантности дивидендов; теории предпочтительности дивидендов. Теории налоговой дифференциации. Формирование дивидендной политики. Оценка факторов определяющих дивидендную политику. Характеристика агрессивной, умеренной и консервативной дивидендной политики. Оценка эффективности дивидендной политики.

Под термином «дивидендная политика» можно понимать механизм формирования доли прибыли, выплачиваемой собственнику, в соответствии с долей его вклада в общую сумму собственного капитала предприятия. Связан с распределением прибыли в АО.

Дивидендная политика определяет оптимальные пропорции при распределении чистой прибыли на потребляемую и капитализируемые части. Основной целью разработки дивидендной политики является пропорциональное установление между текущим потреблением прибыли собственниками, и будущим ее ростом, максимизирующим рыночную стоимость предприятия и обеспечивающим его стратегическое развитие.

В зависимости от того, куда смещаются приоритеты, выделяют 3 вида дивидендной политики:

1. консервативная дивидендная политика – при такой политике практически вся прибыль реинвестируется в бизнес. Методы дивидендных выплат: выплата дивидендов по остаточному принципу; выплата дивидендов постоянного размера.

2. умеренная дивидендная политика – при такой политике прибыль в равных долях распределяется как на выплату дивидендов, так и на нужды реинвестирования в бизнес. Методы дивидендных выплат: гарантированный минимальный дивиденд + сверх или «экстра» дивиденд в зависимости от результат финансово-хозяйственной деятельности.

3. агрессивная дивидендная политика – при такой политике приоритеты при распределении прибыли смещаются в сторону потребления.

Типы дивидендной политики В практической деятельности может реализоваться одна из следующих схем:

1. Политика стабильного дивиденда. Показывает, что фирма имеет невысокий уровень риска. Хорошо характеризует фирму с точки зрения получения кредитов, однако такая политика слабо связана с текущими финансовыми результатами компании.

2. Политика стабильного коэффициента дивидендного выхода. Может означать значительные вариации дивиденда, что неблагоприятно сказывается на курсе акций. Однако такая политика тесно увязана с финансовыми результатами деятельности предприятия.

3. Политика компромисса (экстра-дивиденда). Дивиденд состоит из двух частей: минимальный стабильный дивиденд плюс приращение минимального дивиденда в удачные годы.

4. Политика остаточного дивиденда. Используется растущими фирмами. Дивиденды выплачиваются после покрытия предприятием потребности в инвестиционных ресурсах. Если инвестиционная деятельность компании (имеющиеся в наличии проекты) способна обеспечить инвесторам большую доходность, чем доходность по дивидендам, менеджерам следует принимать политику остаточного дивиденда.

Порядок выплаты дивидендов Прибыль таких хозяйствующих субъектов как акционерных обществ, полученная в процессе их коммерческой деятельности, после уплаты налогов в пользу государства и отчислений в обязательные фонды, как правило, используется в двух направлениях: на дальнейшее развитие общества и расширении его деятельности, а также на выплату дивидендов. Важно понимать, что право владения акциями предприятия или организации прямо связано с правом на получение дивидендов.

Дивидендом согласно ст. 43 Налогового кодекса Российской Федерации признается любой доход, полученный акционером от организации при распределении прибыли, остающейся после налогообложения, в том числе, в виде процентов по привилегированным акциям, по принадлежащим акционеру акциям пропорционально долям акционеров в уставном капитале этой организации. Из определения вытекает, что источником выплаты дивидендов является чистая прибыль общества, которая определяется по данным бухгалтерской отчетности. Как правило, выплата дивидендов осуществляется деньгами. Исключения составляют случаи, когда уставом акционерного общества предусмотрена выплата иным имуществом.

Дивиденды, выплачиваемые до конца финансового года, принято называть промежуточными, а по завершении финансового года - финальными.

Дивиденды начисляются и выплачиваются только по тем акциям, которые находятся на руках у акционеров и полностью ими оплачены. Важно отметить, что дивиденды могут быть выплачены не только акционерам, но и номинальным держателям акций, внесенным в реестр акционеров общества в установленном порядке. Получить дивиденды может только акционер, который владел акциями на день закрытия реестра акционеров. Важно отметить, что дивиденды в акционерном обществе устанавливаются и выплачиваются раздельно по привилегированным и обыкновенным акциям.

Владелец привилегированной акции имеет преимущество в получении дивидендов по сравнению с владельцем обыкновенной акции. Срок и порядок выплаты дивидендов для конкретного хозяйствующего субъекта определяются его уставом или решением общего собрания. Однако срок выплаты объявленных дивидендов не должен превышать 60 дней со дня принятия решения о выплате дивидендов.

Прибыль в виде дивидендов облагается налогом на доходы физических лиц. Согласно п. 4. ст 224 Налогового кодекса Российской Федерации налоговая ставка устанавливается в размере 9 процентов в отношении доходов от долевого участия в деятельности организаций, полученных в виде

дивидендов физическими лицами, являющимися налоговыми резидентами Российской Федерации. Если дивиденды приходится выплачивать наследнику акционера, то налог на доходы физических лиц удерживается в том же размере.

ПЯТИГОРСКИЙ МЕДИКО-ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ –
филиал федерального государственного бюджетного образовательного
учреждения высшего образования
**«ВОЛГОГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
МЕДИЦИНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**
Министерства здравоохранения Российской Федерации

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ
ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ
УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ
ОБУЧАЮЩИХСЯ
ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»**

Направление подготовки: **38.03.02 «Менеджмент» (уровень бакалавриата)**

Пятигорск, 2020

РАЗРАБОТЧИКИ:

Доцент кафедры экономики и организации здравоохранения и фармации, канд. экон. наук, доцент Сергеева Е.А.

РЕЦЕНЗЕНТ:

д-р экон. наук, доцент, заведующая кафедрой экономики, менеджмента и государственного управления Института сервиса, туризма и дизайна (филиал) ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет» в г. Пятигорске Штапова Ирина Сергеевна

В рамках дисциплины формируются следующие компетенции, подлежащие оценке настоящим ФОС:

- умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации (ПК-4)
- умением проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании (ПК-15)
- владением навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов (ПК-16)

1. ВОПРОСЫ ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОВЕРЯЕМЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ

№	Вопросы для текущего контроля успеваемости студента	Проверяемые компетенции
	Тема 1. Введение в финансовый менеджмент	ПК-4
1	Понятие финансового менеджмента, его цели и задачи. Объект и субъект управления.	ПК-4
2	Базовые концепции финансового менеджмента. Принципы и функции финансового менеджмента.	ПК-4
3	Механизм финансового менеджмента и его структура.	ПК-4
4	Система управления финансовой деятельностью предприятия.	ПК-4
5	Функции, задачи и обязанности финансового менеджера.	ПК-4
6	Система информационного обеспечения финансового менеджмента.	ПК-4
7	Бухгалтерская отчетность в системе информационного обеспечения финансового менеджмента.	ПК-4
8	Применение методов и моделей финансового менеджмента для экономического обоснования решений по управлению оборотным капиталом, инвестиций, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала.	ПК-4
	Тема 2. Анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений.	ПК-4; ПК15
1	Теоретические и методологические основы анализа рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений.	ПК-4; ПК15

2	Основные понятия риска и доходности.	ПК-4; ПК15
3	Оценка риска актива. Анализ портфельного риска.	ПК-4; ПК15
4	Выбор оптимального портфеля рискованных активов.	ПК-4; ПК15
5	Политика управления финансовыми рисками.	ПК-4; ПК15
6	Способы снижения финансовых рисков.	ПК-4; ПК15
	Тема 3. Основные модели оценки активов	ПК-4; ПК-16
1	Методы финансового менеджмента для оценки активов.	ПК-4; ПК-16
2	Модель оценки доходности финансовых активов (САРМ).	ПК-4; ПК-16
3	Теория арбитражного ценообразования (АРТ). Модель Гордона.	ПК-4; ПК-16
4	Альтернативные модели оценки финансовых активов: модель арбитражного ценообразования С. Росса; однофакторная модель Шарпа; модификации модели САРМ.	ПК-4; ПК-16
	Тема 4. Управление активами предприятия	ПК-4; ПК-15; ПК-16
1	Экономическая сущность и классификация активов организации. Состав внеоборотных активов.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
2	Политика управления внеоборотными активами.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
3	Сущность и структура оборотных активов предприятия.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
4	Источники формирования и пополнения оборотных средств. Общие вопросы управления оборотными активами.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
5	Основные методы финансового менеджмента в управлении оборотным капиталом при принятии решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
6	Стратегии управления оборотными активами при принятии решений об инвестировании и финансировании.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
	Тема 5. Управление источниками финансирования предприятия	ПК-4; ПК-15; ПК-16
1	Источники финансирования: определение, классификация.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
2	Эффект финансового рычага: понятие, правила расчета.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
3	Цена основных источников капитала. Определение средневзвешенной цены. Понятие структуры капитала.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
4	Теории структуры капитала. Факторы определяющие структуру капитала.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
5	Формирование и расчет оптимальной структуры капитала. Управление структурой капитала.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
	Тема 6. Оценка эффективности инвестиционных проектов	ПК-4; ПК-15; ПК-16
1	Инвестиции: определение, классификация, экономическая сущность.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
2	Оценка эффективности инвестиционных проектов и инвестиционной политики, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов.	ПК-4; ПК-15; ПК-16

	Тема 7. Финансовое планирование на предприятии	ПК-4; ПК-15; ПК-16
1	Понятие, принципы и этапы финансового планирования на предприятии.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
2	Система финансовых планов предприятия и методы их разработки.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
3	Методы оценки финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
4	Бюджетирование как инструмент финансового планирования.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
5	Стратегическое финансовое планирование.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
6	Оперативное финансовое планирование	ПК-4; ПК-15; ПК-16
	Тема 8. Дивидендная политика	ПК-4; ПК-15; ПК-16
1	Понятие дивидендной политики и ее влияние на рыночную стоимость организации.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
2	Показатели, характеризующие дивидендную политику.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
3	Основные теории дивидендной политики: теории иррелевантности дивидендов; теории предпочтительности дивидендов.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
4	Теории налоговой дифференциации.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
5	Формирование дивидендной политики.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
6	Оценка факторов определяющих дивидендную политику.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
7	Характеристика агрессивной, умеренной и консервативной дивидендной политики.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
8	Оценка эффективности дивидендной политики.	ПК-4; ПК-15; ПК-16

ПРИМЕРЫ ТИПОВЫХ КОНТРОЛЬНЫХ ЗАДАНИЙ ИЛИ ИНЫХ МАТЕРИАЛОВ, НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ В ХОДЕ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ СТУДЕНТОВ

Текущий контроль успеваемости по теме 1. Введение в финансовый менеджмент

Перечень вопросов к занятию:

1. Понятие финансового менеджмента, его цели и задачи.
2. Объект и субъект управления.
3. Базовые концепции финансового менеджмента.
4. Принципы и функции финансового менеджмента.
5. Механизм финансового менеджмента и его структура.
6. Система управления финансовой деятельностью предприятия.
7. Функции, задачи и обязанности финансового менеджера.
8. Система информационного обеспечения финансового менеджмента.
9. Бухгалтерская отчетность в системе информационного обеспечения финансового менеджмента.
10. Применение методов и моделей финансового менеджмента для экономического обоснования решений по управлению оборотным капиталом, инвестиций, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала.

Вопросы для устного опроса студентов:

1. Дайте определение понятию «финансовый менеджмент».
2. Какова основная финансовая цель предприятия и почему?
3. Какие основные направления деятельности включает в себя финансовый менеджмент?
4. Что входит в функции финансового менеджера?
5. Охарактеризуйте базовые концепции финансового менеджмента. Можно ли каким-либо образом с позиции финансового менеджера ранжировать эти концепции по степени важности?
6. Что такое финансовая отчетность? В каких формах она существует?
7. Охарактеризуйте структуру и экономическое содержание бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках.
8. В чем заключаются процессы дисконтирования и компаундинга?
9. В чем состоит отличие между сложными и простыми процентами?
10. Дайте определение понятиям «капитализированная стоимость» и «аннуитет».
11. Перечислите методы и модели финансового менеджмента для экономического обоснования решений по управлению оборотным капиталом, инвестиций, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала.

Задания для практического (семинарского) занятия:

1. Укажите, какими основными характеристиками должна обладать финансовая и управленческая отчетность, чтобы стать основой принятия управленческих решений финансовым менеджером? От каких факторов это зависит?
2. Охарактеризуйте современные теории корпоративного управления

Перечень тем рефератов:

1. Значение финансового менеджмента в обеспечении эффективности управления, его, практическая значимость

Темы докладов, сообщений, презентаций:

Подготовить презентацию по следующим вопросам:

1. Принципы и функции финансового менеджмента
2. Механизм финансового менеджмента и его структура

Фонд тестовых заданий по теме № 1:

1. Основной целью финансового менеджмента является:

- а) повышение благосостояния владельцев предприятия;**
- б) увеличение прибыльности и рентабельности деятельности предприятия;
- в) повышение ресурсоотдачи;
- г) обеспечение платежеспособности предприятия.

2. Управление основными средствами и оборотными активами, а также оценка эффективности инвестиционных проектов относится к:

- а) инвестиционной политике;**
- б) политики управления источниками финансирования;
- в) дивидендной политики;
- г) политики управления доходами и расходами предприятия.

3. Форма финансовой отчетности, в которой отражается процесс формирования прибыли предприятия:

- а) бухгалтерский баланс;
- б) отчет о прибылях и убытках;**
- в) отчет о движении денежных средств;
- г) отчет о накопленной прибыли.

4. Концепция финансового менеджмента, предполагающая, что денежная единица, ожидаемая к получению сегодня, и денежная единица, ожидаемая к получению через какое-то время, неравноценны, называется:

- а) концепция денежного потока;
- б) концепция временной ценности денежных средств;**
- в) концепция стоимости капитала;
- г) концепция альтернативных затрат.

5. Концепция финансового менеджмента, предполагающая, что каждый источник финансирования имеет свою стоимость, называется:

1. концепция денежного потока;
2. концепция временной ценности денежных средств;
- 3. концепция стоимости капитала;**
4. концепция альтернативных затрат.

6. К пассивам предприятия относят:

1. нематериальные активы;
2. основные средства;
3. долгосрочные финансовые вложения;
- 4. кредиторскую задолженность.**

7. К оборотным активам не относится:

- а) незавершенное строительство;**
- б) незавершенное производство;
- в) товары отгруженные;

г) дебиторская задолженность;

8. В активе бухгалтерского баланса отражается:

- а) **стоимость имущества предприятия;**
- б) величина источников финансирования;
- в) выручка от продаж,
- г) затраты на производство продукции,

9. В пассиве бухгалтерского баланса отражается:

- а) стоимость имущества предприятия;
- б) **величина источников финансирования;**
- в) выручка от продаж,
- г) затраты на производство продукции,

10. Дисконтирование – это:

- а) **приведение будущей стоимости к текущей величине;**
- б) приведение текущей стоимости к будущей величине.
- в) ставка для начисления процентов в каждом отдельном периоде года.
- г) серия равновеликих платежей в течение определенного количества периодов.

11. Предприятие рассматривает два варианта инвестирования А и Б. В случае принятия варианта Б, альтернативными затратами будут являться:

- а) **доход от реализации проекта А,**
- б) доход от реализации проекта Б,
- в) расходы проекта А,
- г) расходы проекта Б.

12. Результаты операций, осуществляемых в ходе обычных операций и приводящих к уменьшению активов или увеличению обязательств, называются:

- а) доходы;
- б) **расходы;**
- в) прочие доходы;
- г) прочие расходы.

13. Операция обратная дисконтированию называется:

- а) сложный процент;
- б) **компаундинг;**
- в) простой процент;
- г) аннуитет.

14. Прибыль предприятия, которая осталась после выплаты налогов и выплаты дивидендов и используется для реинвестирования на нужды развития предприятия, называется:

- а) валовая прибыль;
- б) прибыль от продаж;
- в) чистая прибыль;
- г) **нераспределенная прибыль.**

15. Превышение доходов над расходами называется:

- а) чистая прибыль;
- б) **прибыль;**

- в) убыток;
- г) чистый убыток.

Текущий контроль успеваемости по теме 2. Анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений

Перечень вопросов к занятию:

1. Теоретические и методологические основы анализа рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений.
2. Основные понятия риска и доходности.
3. Оценка риска актива.
4. Анализ портфельного риска.
5. Выбор оптимального портфеля рискованных активов.
6. Политика управления финансовыми рисками.
7. Способы снижения финансовых рисков.

Вопросы для устного опроса студентов:

1. Дайте определение понятию «Риск». Перечислите основные характеристики риска.
2. Как измеряется риск актива и портфеля активов?
3. Что измеряет коэффициент корреляции и ковариации?
4. Какие портфели ценных бумаг из достижимого множества являются эффективными? Что такое эффективная граница портфелей?
5. Что такое кривые безразличия? Каким образом инвестор определяет для себя оптимальный портфель?
6. Какой портфель ценных бумаг является оптимальный?

Задания для практического (семинарского) занятия:

Приведите примеры практического применения в российской практике методов компенсации риска.

Задача 1. Рассчитать показатели риска активов А и В, если известна следующая информация:

Таблица 1 - Вероятностные распределения доходности акций А и В.

Спрос	Вероятность	Доходность акций, %	
		А	В
Высокий	0,3	100	20
Средний	0,4	15	15
Низкий	0,3	-70	10

Ответить на вопрос, какой актив является наиболее предпочтительным для инвестирования?

Решение:

1) на первом этапе рассчитываем с помощью формулы 1 ожидаемую доходность активов А и В:

$$\bar{r} = P_1 \times r_1 + P_2 \times r_2 + \dots + P_n \times r_n = \sum_{i=1}^n P_i \times r_i \quad (1)$$

где r_i – один из возможных исходов,

P_i – вероятность наступления исхода i ,

i – общее число возможных исходов.

$$\bar{r}_A = 0,3 \times 100 + 0,4 \times 15 + 0,3 \times (-70) = 30 + 6 - 21 = 15$$

$$\bar{r}_B = 0,3 \times 20 + 0,4 \times 15 + 0,3 \times 10 = 6 + 6 + 3 = 15$$

2) на втором этапе рассчитываем стандартное отклонение актива А и В, используя формулу 2:

$$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n P_i \times (r_i - \bar{r})^2} \quad (2)$$

$$\sigma_A = \sqrt{0,3 \times (100 - 15)^2 + 0,4 \times (15 - 15)^2 + 0,3 \times (-70 - 15)^2} = 65,84$$

$$\sigma_B = \sqrt{0,3 \times (20 - 15)^2 + 0,4 \times (15 - 15)^2 + 0,3 \times (10 - 15)^2} = 3,87$$

Риск акций В ниже риска акций А.

3) Далее рассчитываем коэффициент вариации активов А и В, используя формулу

3:

$$Var = \frac{\sigma}{\bar{r}} \quad (3)$$

$$Var_A = \frac{65,84}{15} = 4,39$$

$$Var_B = \frac{3,87}{15} = 0,26$$

Вывод по задаче: предпочтительней является актив В т.к. коэффициент вариации принимает минимальное значение

Задача 2. На основе данных задачи 1 рассчитать показатели риска портфеля № 1, состоящего из 50 % акций А и 50 % акций В, и портфеля № 2, состоящего из 30 % актива А и 70 % актива В. Какой портфель является наиболее предпочтительнее с точки зрения оптимизации риска и доходности?

Решение:

1) На первом этапе рассчитываем ожидаемую доходность портфелей активов № 1 и 2, используя формулу 4:

$$\bar{r}_p = w_1 \times \bar{r}_1 + w_2 \times \bar{r}_2 + \dots + w_n \times \bar{r}_n = \sum_{i=1}^n w_i \times \bar{r}_i \quad (4)$$

где \bar{r}_i – ожидаемая доходность отдельного актива;

w_i – доля этих активов в портфеле из n акций.

$$\bar{r}_1 = 0,5 \times 15 + 0,5 \times 15 = 15$$

$$\bar{r}_2 = 0,3 \times 15 + 0,7 \times 15 = 15$$

2) На втором этапе рассчитываем стандартное отклонение портфелей № 1 и 2.

Для этого необходимо рассчитать ковариацию, корреляцию:

$$Cov(AB) = \sum_{i=1}^n (r_{Ai} - \bar{r}_A)(r_{Bi} - \bar{r}_B)P_i$$

$$Cov(AB) = (100-15)(20-15) \times 0,3 + (15-15)(15-15) \times 0,4 + (-70-15)(10-15) \times 0,3 = 255$$

$$r_{AB} = \frac{255}{65,84 \times 3,87} = 1$$

Значение коэффициента корреляции говорит о том, что связь между доходностями прямая.

$$\sigma_1 = \sqrt{0,5^2 \times 65,84^2 + 0,5^2 \times 3,87^2 + 2 \times 0,5 \times 0,5 \times 1,00 \times 65,84 \times 3,87} = 34,9$$

$$\sigma_2 = \sqrt{0,3^2 \times 65,84^2 + 0,7^2 \times 3,87^2 + 2 \times 0,3 \times 0,7 \times 1,00 \times 64,84 \times 3,87} = 22,5$$

Первый портфель обладает более высоким риском по сравнению со вторым. Это происходит в результате того, что в первом портфеле удельный вес высокорискового актива «А» составляет 50%, в портфеле №2 - 30%

3) Далее рассчитываем коэффициент вариации, используя формулу 8:

$$Var_{AB} = \frac{\sigma_p}{\bar{r}_p} \quad (8)$$

$$\sigma_A = 65,84$$

$$\sigma_B = 3,87$$

$$Var_1 = \frac{\sigma_1}{\bar{r}_1} = \frac{34,9}{15} = 2,33$$

$$Var_2 = \frac{22,5}{15} = 1,5$$

Вывод: Наиболее предпочтительным является второй портфель, т.к. он имеет коэффициент вариации.

Задачи для самостоятельной работы:

Задача 3. Предположим, что Ваши оценки возможной годовой доходности инвестирования в обыкновенные акции компании имеют следующие значения:

Вероятность наступления	0,1	0,2	0,4	0,2	0,1
Возможная величина доходности	-10%	5%	20%	35%	50%

Какова ожидаемая доходность и ее среднеквадратическое отклонение

Задача 4. Проведите анализ риска актива. Какой актив имеет наибольшую привлекательность для инвестора?

Состояние экономики	Вероятность	Прогнозируемая доходность, %	
		А	В
Глубокий спад	0,1	-20	-30
Умеренный спад	0,2	0	-10
Среднее состояние	0,4	10	0
Умеренное оживление	0,2	30	40
Быстрый подъем	0,1	50	60

Задача 5. Рассчитать показатели риска портфеля активов.

Состояние экономики	Вероятность	Доход инвестиции А	Доход инвестиции В
Рецессия	0,2	-3	-5
Умеренное оживление	0,6	20	5
Бум	0,2	30	10
Удельный вес актива в портфеле		0,3	0,7

Перечень тем рефератов:

1. Общее понятие и классификация рисков.
2. Методы оценки вероятности возникновения рисков.
3. Оценка внутрифирменных рисков.
4. Мероприятия по снижению уровня рисков

Темы докладов, сообщений, презентаций:

1. Развитие теории риска в процессе эволюции экономической мысли.
2. Понятие, роль и функции предпринимательских рисков, методы их компенсации.

Фонд тестовых заданий по теме № 2:

1. К основным характеристикам риска инвестиционного проекта не относиться:

а) риск связан с неопределенностью будущих событий, их случайным характером.

б) рисковая ситуация должна предусматривать наличие одного исхода рассматриваемых событий,

в) риск создает вероятность получения убытков, впрочем, он также должен давать возможность получения дополнительной прибыли.

г) возможность определить вероятность наступления определенных исходов и ожидаемых результатов.

2. Риск рыночной системы, всей организации того или иного финансового рынка, называется:

- а) мезоэкономический риск,
- б) систематический риск,**
- в) несистематический риск,
- г) совокупный риск.

3. Риск, присущий конкретному финансовому активу или инвестиционному проекту, называется:

- а) мезоэкономический риск,
- б) систематический риск,
- в) несистематический риск,**
- г) совокупный риск.

4. Сумма систематического и несистематического риска представляет собой:

- а) совокупный риск,**
- б) мезоэкономический риск,
- в) селективный риск,
- г) капитальный риск.

5. Метод, используемый для управления портфелем ценных бумаг с целью снижения совокупного риска, называют:

- а) хеджирование,
- б) диверсификация,**
- в) страхование,
- г) управление активами и пассивами.

6. Вложение денежных средств в финансовые активы с целью извлечения дохода и диверсификации рисков называют:

- а) реальные инвестиции;
- б) непрямые инвестиции
- в) прямые инвестиции;
- г) портфельные инвестиции.**

7. Автором теории «Множества эффективных портфелей» является:

- а) Г. Марковиц**
- б) Э. Элтон
- в) С. Росс
- г) М. Грубер

Текущий контроль успеваемости по теме 3. Основные модели оценки активов

Перечень вопросов к занятию:

1. Модель оценки доходности финансовых активов (САРМ)
2. Теория арбитражного ценообразования (АРТ)
3. Модель Гордона
4. Альтернативные модели оценки финансовых активов: модель арбитражного ценообразования С. Росса; однофакторная модель Шарпа; модификации модели САРМ

Вопросы для устного опроса студентов:

1. Объясните смысл модели САРМ.
2. Объясните важность и значение Р-коэффициента.
3. Назовите основные достоинства и недостатки модели САРМ.

4. Объясните смысл модели АРТ. Кто является автором данной модели?
5. Назовите основные достоинства и недостатки модели АРТ.
6. Объясните смысл модели Гордона. Назовите основные недостатки и достоинства модели.
7. Для чего применяются основные модели оценки активов?

Задания для практического (семинарского) занятия:

Задача 1. Рассматривается целесообразность инвестирования в акции компании А, имеющей бета-коэффициент равный 1,6, или компании В, имеющей коэффициент бета равный 0,9. Если безрисковая ставка составляет 6%, а средняя доходность на рынке ценных бумаг 12%. Инвестирование проводится в том случае, если доходность составляет не менее 15%.

Необходимые для принятия решения оценки можно рассчитать с помощью модели CAPM.

$$C_e = C_f + \beta (C_m - C_f), \quad (1)$$

где C_f – доходность безрисковых вложений;

β – коэффициент, рассчитываемый для каждой акции;

C_m – средняя ставка доходности, сложившаяся на рынке ценных бумаг.

Для компании А: $C_e = 6 + 1,6 \times (12 - 6) = 15,6 \%$

Для компании В: $C_e = 6 + 0,9 \times (12 - 6) = 11,4 \%$

Таким образом, инвестиции в акции компании А более целесообразно.

Задача 2. Найти коэффициент бета портфеля активов. Портфель включает следующие активы: А – 14%; В – 28%; С – 35%; D – 13%; Е – 10%. Коэффициент бета составляет А – 1,3; В – 1,6; С – 0,7; D – 0,9; Е – 1.

Решение:

$$\beta_p = 0,14 \times 1,3 + 0,28 \times 1,6 + 0,35 \times 0,7 + 0,13 \times 0,9 + 0,1 \times 1 = 1,092$$

Задача 3. Дивиденды предприятия в прошлом году составили 10%. Его ценные бумаги в настоящий момент продают по цене 3000 руб. за акцию. Вы рассчитываете, что в будущем дивиденды будут стабильно возрастать на 10%. Какова стоимость активов предприятия? Прибыль на следующий год D_1 составит:

$$D_0 = \text{Номинал акции} \times \text{ставка дивидендов} = 3000 \times 0,1 = 300 \text{ руб.}$$

$$D_1 = D_0 \times (1 + g) = 300 \times (1 + 0,1) = 330 \text{ руб.}$$

С помощью модели Гордона определить стоимость собственного капитала можно следующим образом:

$$C_e = \frac{D_1}{P_0} + g$$

где C_e – стоимость собственного капитала, привлекаемого за счет эмиссии обыкновенных акций;

D_1 – прогнозное значение дивиденда на ближайший период;

P_0 – текущая (рыночная) цена обыкновенной акции;

g – прогнозируемый темп прироста дивидендов.

Следовательно, стоимость активов C_e составит:

$$C_e = \frac{D_1}{P_0} + g = \frac{330}{3000} + 0,1 = 21\%$$

Задачи для самостоятельной работы:

Задача 4. Премия за рыночный риск составляет 11 %; Удельный вес актива А в портфеле составляет 35 %; Удельный вес актива В в портфеле составляет 65 %; Коэффициент бета для актива А составляет 0,9; Коэффициент бета для актива В составляет 1,5; Найти премию за риск портфеля.

Задача 5. Найти коэффициент бета портфеля активов. Портфель включает следующие активы: А - 35%; В - 6%; С - 13%; D - 25%; Е - 21%. Коэффициент бета составляет А - 1,2; В - 1; С - 1,4; D - 0,9; Е - 1,3.

Задача 6. Рассматривается целесообразность инвестирования в акции компании А, имеющей бета-коэффициент равный 1,1, или компании В, имеющей коэффициент бета равный 1,8. Если безрисковая ставка составляет 8%, а средняя доходность на рынке ценных бумаг 14%. Инвестирование проводится в том случае, если доходность составляет не менее 15%.

Задача 7. Текущая цена акций компании 77 долл., уровень дивидендов в плановом году возрастет на 7%, в прошлом году сумма дивидендов на акцию составила 4,5 долл. Определить стоимость капитала, привлеченного с помощью простых акций.

Фонд тестовых заданий по теме № 3:

1. В какой проект: А, В, С или D будет инвестировать рациональный инвестор, если проекты характеризуются следующими параметрами:

	A	B	C	D
Ожидаемая доходность, %	16	20	24	25
Стандартное отклонение	12	13	14	15

- а) А
- б) В
- в) С
- г) D

2. Чему равна дисперсия портфеля, состоящего в равных долях из акций В и С, если стандартное отклонение доходности акции В составляет 15%, акции С - 21%, коэффициент корреляции между изменениями доходностей акций В и С составляет 0,25.

- а) 205,87
- б) 115,63
- в) 311,16
- г) 823,5

3. Портфель состоит из акций пяти видов.

	A	B	C
Объем вложений, долл.	50 000	30 000	20 000
R-коэффициент акции	1,5	1,2	1,4

Чему равен R-коэффициент портфеля?

- а) 1,43
- б) 1,56
- в) 1,39
- г) 1,27

4. В соответствии с теорией рынка капиталов систематический риск:

- а) это риск акции, определяемый факторами, общими для экономики в целом;
- б) риск, специфический для конкретной фирмы;
- в) риск, который можно устранить путем диверсификации;
- г) все перечисленное.

5. Доходность простых привилегированных акций зачастую бывает выше доходности простых облигаций такого же качества по причине:

- а) риска;
- б) налогообложения;
- в) риска и налогообложения;

г) нет правильного ответа.

6. р-коэффициент - это показатель:

- а) специфического риска фирмы;
- б) модифицированного риска;
- в) рыночного риска;
- г) нет правильного ответа.

7. Что из перечисленного ниже выражает основную цель финансового управления корпорацией, акции которой публично торгуются на рынке?

- а) максимизация текущей прибыли;
- б) поддержание устойчивых темпов роста компании;
- в) максимизация объема продаж;
- г) максимизация текущей стоимости акций компании.

8. Модель оценки доходности долгосрочных активов (САРМ) увязывает:

- а) систематический риск и доходность активов;
- б) несистематический риск и доходность активов;
- в) все виды экономических рисков и доходность активов;
- г) систематический риск и доходность безрисковых активов.

**Текущий контроль успеваемости по теме 4. Управление активами предприятия
Перечень вопросов к занятию:**

1. Экономическая сущность и классификация активов организации.
2. Состав внеоборотных активов.
3. Политика управления внеоборотными активами.
4. Сущность и структура оборотных активов предприятия.
5. Источники формирования и пополнения оборотных средств.
6. Общие вопросы управления оборотными активами.
7. Основные методы финансового менеджмента в управлении оборотным

капиталом при принятии решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации.

8. Стратегии управления оборотными активами при принятии решений об инвестировании и финансировании

Вопросы для устного опроса студентов:

1. В чем состоит значение оборотных активов для предприятия? Какими факторами определяется их структура?
2. Сформулируйте различия между терминами «оборотные активы» и «чистые оборотный капитал». Какие факторы определяют их величину?
3. Какие существуют показатели эффективности управления оборотными активами?
4. Какие управленческие ошибки ведут в 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?
8. Какие стратегии управления оборотными активами при принятии решений об инвестировании и финансировании Вы знаете?

Задания для практического (семинарского) занятия:

1. Проанализировать эффективность управления оборотными активами и рассчитать операционный и финансовый цикл на примере предприятия

Фонд тестовых заданий по теме № 4:

1. Коэффициент оборачиваемости (скорость оборота) оборотных активов показывает:
 - а) **число оборотов, которое совершает оборотные активы в течение отчетного периода**
 - б) какое количество реализованной продукции приходится на единицу капитала
 - в) продолжительность в днях одного оборота оборотных активов
 - г) какое количество оборотных активов приходится на один рубль реализованной продукции
2. Период оборачиваемости оборотных активов показывает:
 - а) число оборотов, которое делает оборотные активы в течение отчетного периода
 - б) какое количество реализованной продукции приходится на единицу капитала
 - в) **продолжительность одного оборота оборотных активов в днях**
 - г) финансовый цикл предприятия
3. Осторожная политика управления оборотными активами фирмы предусматривает:
 - а) **значительные запасы сырья, готовой продукции, товаров**
 - б) **предоставление длительной отсрочки платежа покупателям**
 - в) высокую скорость оборачиваемости активов
 - г) высокую рентабельность
4. Ограничительная политика управления оборотными активами фирмы предусматривает:
 - а) значительные запасы сырья, готовой продукции, товаров
 - б) предоставление длительной отсрочки платежа покупателям
 - в) **высокую скорость оборачиваемости активов**
 - г) **высокую рентабельность**
5. Оборотные средства, потребность в которых возникает в периоды циклических или сезонных колебаний, называются:
 - а) постоянными активами
 - б) **переменной (варьирующей) частью оборотных активов**
 - в) постоянной (системной) частью оборотных активов
 - г) внеоборотные активы
6. Время, затраченное на то, чтобы деньги прошли по счетам оборотных активов и опять стали деньгами, называется:
 - а) операционным циклом
 - б) **финансовым циклом**
 - в) цикл движение внеоборотных активов
 - г) все перечисленное верно
7. Задача финансового менеджера в области краткосрочного финансового управления:
 - а) увеличить цикл движения денежных средств
 - б) **сократить цикл движения денежных средств**
 - в) обратить цикл движения денежных средств в отрицательную величину
 - г) увеличить эффект финансового рычага

8. Сокращения цикла движения потоков денежных средств можно добиться путем:
- а) **ускорения производственного процесса**
 - б) **ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности**
 - в) замедления оборачиваемости дебиторской задолженности
 - г) замедления оборачиваемости кредиторской задолженности
9. Увеличение уровня оборотных активов фирмы сопровождается:
- а) **повышением ее ликвидности**
 - б) снижением ее ликвидности
 - в) повышением рентабельности активов
 - г) **снижением рентабельности активов**
10. Ликвидность баланса предприятия – это:
- а) **достаточность оборотных активов для погашения краткосрочных обязательств**
 - б) способность превращаться в денежные средства
 - в) способность вовремя оплачивать счета, по которым наступил срок платежа
 - г) высокое значение удельного веса денежных средств в оборотных активах предприятия
11. Более высокий уровень рентабельности обеспечивает:
- а) осторожная политика управления оборотными активами
 - б) умеренная политика управления оборотными активами
 - в) **ограничительная политика управления оборотными активами**
 - г) длинная величина финансового цикла
12. Источники финансовых ресурсов предприятия:
- д) **амортизационные отчисления**
 - е) денежные средства
 - ж) оборотные средства
 - з) основные фонды
13. Для консервативной стратегии финансирования оборотных активов характерно:
- а) **полное отсутствие или очень незначительная доля краткосрочного кредита в общей сумме всех пассивов**
 - б) пониженный уровень финансового риска
 - в) низкая ликвидность
 - г) высокая эффективность инвестиций
14. При проведении высоко агрессивной политики финансирования оборотных активов фирма, как правило:
- а) держит пакет ликвидных ценных бумаг в течение определенных периодов времени
 - б) вообще не прибегает к приобретению ценных бумаг
 - в) рассматривает пакет ликвидных ценных бумаг как объект инвестирования в периоды снижения объемов запасов и дебиторской задолженности
 - г) **имеет продолжительный финансовый цикл задолженности**

Текущий контроль успеваемости по теме 5. Управление источниками финансирования предприятия

Перечень вопросов к занятию:

1. Источники финансирования: определение, классификация.
2. Эффект финансового рычага: понятие, правила расчета.
3. Цена основных источников капитала.
4. Определение средневзвешенной цены.
5. Понятие структуры капитала.
6. Теории структуры капитала.
7. Факторы определяющие структуру капитала.
8. Формирование и расчет оптимальной структуры капитала.
9. Управления структурой капитала.

Вопросы для устного опроса студентов:

1. Охарактеризуйте различные виды источников средств, опишите их достоинства и недостатки.
2. Что подразумевается под понятием стоимость капитала? Какие факторы влияют на стоимость капитала компании?
3. Эффект финансового рычага: определение, формула расчета, основные составляющие?
4. Какова роль финансового рычага в управлении компанией?
5. Какие факторы влияют на структуру капитала?

Задания для практического (семинарского) занятия:

Задача 1. Сумма уставного капитала предприятия равна 1000 тыс. руб. В настоящее время у предприятия нет задолженности (вариант А). Руководство предприятия собирается реструктурировать капитал, заняв 200 тыс. руб. (вариант Б) или 500 тыс. руб. (вариант В), под 19% годовых. Рассчитайте, какой из трех вариантов наиболее предпочтителен для собственников предприятия, если рентабельность активов — 20%, а налог на прибыль - 20%.

Показатель	Вариант		
	А	Б	В
Сумма капитала, тыс. руб. в том числе:	1 000	1 200	1 500
собственный, тыс. руб.	1 000	1 000	1 000
заемный, тыс. руб.		200	500
Прибыль от продаж, тыс. руб.	200	240	300
Рентабельность активов, %	20	20	20
Проценты за кредит, %	19	19	19
Сумма процентов за кредит, тыс. руб.	0	38	95
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	200	202	205
Ставка налога на прибыль, %	20	20	20
Сумма налога на прибыль, тыс. руб.	40	40,4	41
Чистая прибыль, тыс. руб.	160	159,6	164
Рентабельность собственного капитала, %	16	15,96	16,4
Прирост рентабельности собственного капитала в связи с использованием заемного, %	0,00	0,16	0,40
Эффект финансового рычага, %	0,00	0,16	0,40

Таким образом, наиболее привлекателен вариант В.

Данные расчеты можно подтвердить, используя формулу финансового рычага. Для случая В прирост рентабельности собственного капитала за счет привлечения кредитов составил:

$$\text{ЭФР} = (1 - 0,20) \times (0,2 - 0,19) \times 1000 / 500 = 0,8 \times 0,01 \times 0,5 = 0,0040 \text{ или } 0,40\%$$

Итак, за счет привлечения заемного капитала в размере 500 тыс. руб. руководству удастся повысить доход с каждого рубля, вложенного собственниками в предприятие, на

0,40%. Однако чем выше величина эффекта финансового рычага, тем выше риск предприятия, если изменится конъюнктура рынка и рентабельность активов уменьшится, а рентабельность собственного капитала предприятия снизится еще большими темпами.

Задача 2. Сумма уставного капитала предприятия равна 60 тыс. руб. Спрос на продукцию предприятия достаточно высок. Валовая рентабельность составляет 20%. Для расширения производства руководство принимает решение привлечь банковский кредит. Ставка по банковскому кредиту — 19%. Однако, по условиям кредитной линии, банк выдает кредиты не менее 30 тыс. руб. и берет премию за дополнительный риск в размере 1%, если соотношение собственных и заемных средств предприятия составит 1:1. Рассчитайте оптимальную величину заемных средств, если налог на прибыль - 20%.

Формирование эффекта финансового рычага

Показатель	Вариант			
	А	Б	В	Г
Сумма капитала, тыс. руб. в том числе:	60	90	120	150
собственный, тыс. руб.	60	60	60	60
заемный, тыс. руб.		30	60	90
Рентабельность активов, %	20	20	20	20
Процент за кредит, %	19	19	19	19
Премия за риск, %	0	0	1	1,5
Ставка процента за кредит с учетом риска, %	19,0	19,0	20,0	20,5
Прибыль от продаж, тыс. руб.	12	18	24	30
Проценты к уплате, тыс. руб.	0	5,7	12	18,45
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	12	12,3	12	11,55
Ставка налога на прибыль, %	20	20	20	20
Сумма налога на прибыль, тыс. руб.	2,4	2,5	2,4	2,3
Сумма чистой прибыли, тыс. руб.	9,6	9,8	9,6	9,2
Финансовый рычаг, %	0,0	0,4	0,0	-0,6
Коэффициент рентабельности собственного капитала, %	16,0	16,4	16,0	15,4

Пример расчета показателей для варианта Б:

Ставка процента за кредит с учетом риска = процент за кредит + премия за риск = 19+0=19;

Проценты к уплате = Заемный капитал × ставка процента за кредит с учетом риска = 30 × 0,19=5,7;

Прибыль до налогообложения = прибыль от продаж - проценты к уплате = 18 - 5,7 = 12,3;

Сумма налога на прибыль = Прибыль до налогообложения × ставку налога на прибыль = 12,3 × 0,2 = 2,5;

Чистая прибыль = прибыль до налогообложения - налог на прибыль = 12,3 - 2,5 = 9,8;

Финансовый рычаг = $(1 - \pi)(\text{ЭР} - \text{СП}) \text{ЗК} / \text{СК} = (1 - 0,2)(0,20 - 0,19) 30 / 60 = 0,004$ или 0,4%

Расчет коэффициента рентабельности собственного капитала и финансового рычага при различных структурах капитала показал, что чем выше значение эффекта финансового рычага, тем выше рентабельность собственного капитала. Наиболее оптимальной структурой капитала является вариант Б, т.к. эффект финансового рычага и рентабельность собственного капитала принимает максимальное значение.

Перечень тем рефератов:

1. Эффект финансового рычага: финансово-экономическое содержание, методика расчета и область применения при принятии управленческих решений

2. Финансовый рычаг и действие эффекта финансового рычага в современной экономике.

Темы докладов, сообщений, презентаций:

1. Взаимодействие финансового и операционного рычагов

Фонд тестовых заданий по теме № 5:

1. В пассиве бухгалтерского баланса отражается:

- а) стоимость имущества предприятия;
- б) величина источников финансирования;**
- в) выручка от продаж,
- г) затраты на производство продукции,

2. Долгосрочные заемные средства привлекаются предприятием для финансирования:

- а) внеоборотных активов;**
- б) дебиторской задолженности;
- в) запасов,
- г) кредиторской задолженности,

3. Бесплатный внешний источник финансирования - это

- а) самофинансирование;
- б) кредитование;
- в) поступление от сдачи в аренду производственных платежей;
- г) кредиторская задолженность;**

4. Залог недвижимого имущества для обеспечения денежного требования кредитора-залогодержателя к должнику называют

- а) ипотека;**
- б) закладная;
- в) траст;
- г) займы;

5. К источникам финансовых ресурсов предприятия не относится:

- а) собственные;
- б) привлеченные;
- в) ассигнование из бюджетов всех уровней;
- г) инвестиции;**

6. Обоснованной целью привлечения кредитов является:

- а) погашение кредиторской задолженности;
- б) увеличение выручки и прибыли от продаж;**
- в) увеличение заемных источников финансирования,
- г) выплата дивидендов,

7. Основными источниками финансирования предприятия являются все ниже перечисленные пункты, кроме:

- а) амортизационные исчисления;
- б) себестоимость;**
- в) заемные средства;
- г) уставной капитал;

8. Для инвесторов и кредиторов уровень стоимости капитала характеризует:
- а) **требуемую инвесторами норму доходности на предоставляемый в пользование капитал;**
 - б) уровень удельных затрат по привлечению и обслуживанию используемых финансовых средств;
 - в) сумму денежных средств, которую необходимо уплатить за привлечение единицы капитала;
 - г) общее состояние финансовой среды, в которой работает предприятие.
9. Финансовый рычаг характеризует:
- а) **использование предприятием заемных средств, которое влияет на изменение коэффициента рентабельности изменения собственного капитала;**
 - б) превышение рентабельности активов над средней процентной ставкой по кредиту;
 - в) снижение финансовой устойчивости предприятия при повышении доли используемого заемного капитала;
 - г) рост ставки процента по кредиту с ростом доли заемного капитала.
10. Выберите неверное утверждение:
- а) коэффициент финансового рычага позволяет установить величину заемных средств, привлеченных предприятием на единицу собственного капитала;
 - б) налоговый корректор финансового рычага практически не зависит от деятельности предприятия, так как ставка налога на прибыль установлена законодательно;
 - в) одну из главных задач управления капиталом - максимизацию уровня рентабельности собственного капитала при заданном уровне финансового риска;
 - г) **уровень стоимости каждого элемента капитала является постоянной величиной.**
11. Внутренние источники собственных ресурсов фирмы включают...
- а) средства бюджетов различных уровней на безвозвратной основе
 - б) дополнительные взносы средств в уставный капитал фирмы
 - в) **чистую (нераспределенную) прибыль и амортизационные отчисления**
 - г) спонсорскую помощь
12. Величина стоимости (цена) привлеченного капитала определяется как...
- д) сумма процентов по кредитам и выплаченных дивидендов
 - е) **отношение расходов, связанных с привлечением финансовых ресурсов к сумме привлеченных ресурсов**
 - ж) сумма уплаченных процентов по кредитам
 - з) сумма уплаченных процентов по кредитам с учетом «нематериального выигрыша»
13. Основным источником собственного капитала являются средства, полученные ...
- а) в результате взыскания дебиторской задолженности
 - б) **от эмиссии акций**
 - в) от выпуска облигаций
 - г) из бюджета

Текущий контроль успеваемости по теме 6. Оценка эффективности инвестиционных проектов

Перечень вопросов к занятию:

1. Инвестиции: определение, классификация, экономическая сущность
2. Оценка эффективности инвестиционных проектов и инвестиционной политики финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов.

Вопросы для устного опроса студентов:

1. Дайте понятие инвестиций и их классификацию.
2. Назовите важнейшие признаки инвестиций.
3. Каковы основные признаки инвестиций на макро- и микроуровне?
4. Какова экономическая сущность инвестиционной деятельности?
5. Охарактеризуйте значение показателя чистых инвестиций как индикатора состояния экономики.
6. Перечислите основные стадии инвестиционного проектирования.
7. Какие методы оценки инвестиционных проектов существуют?
8. В чем основная суть и отличие основных методов оценки эффективности инвестиционных проектов?
9. Какие важные вопросы должен решать финансовый менеджер при принятии решений об инвестировании с учетом роли финансовых рынков и институтов?

Задания для практического (семинарского) занятия:

Задача 1 - Инвестиционный проект имеет следующие денежные потоки:

Показатель	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Покупка оборудования	-2 301 500					
ЧИСТЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК		844 203	862 399	895 194	925 382	951 761
ЧИСТЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК нарастающим итогом	-2 301 500	-1 457 297	-594 898	300 297	1 225 678	2 177 440
период		1	2	3	4	5
ставка дисконтирования		0,21	0,21	0,21	0,21	0,21
фактор дисконтирования		1,210	1,464	1,772	2,144	2,594
Дисконтированный чистый денежный поток	-2 301 500	697 688	589 030	505 314	431 697	366 945
Дисконтированный чистый денежный поток нарастающим итогом	-2 301 500	-1 603 812	-1 014 781	-509 467	-77 770	289 175

Расчет периода окупаемости

$$PB = 2 \text{ года} + (594898/895194) = 2,66 \text{ год}$$

В таблице анализируем строку чистый денежный поток нарастающим итогом. Видим, что данный показатель становится положительным между вторым и третьим годом. Следовательно, в формуле расчета периода окупаемости пишем 2 года. Далее берем чистый

денежный поток нарастающим итогом в 2010 году (594898) и делим на чистый денежный поток 2011 году (895194), получаем 0,66. Т.е. у нас период окупаемости 2,66 года.

Период окупаемости инвестиционного проекта равен 2,66 год.

Далее рассчитаем дисконтированный период окупаемости. В таблице анализируем строку дисконтированный чистый денежный поток нарастающим итогом. Видим, что данный показатель становится положительным между третьим и четвертым годом. Следовательно, в формуле расчета дисконтированного периода окупаемости пишем 4 год. Далее берем чистый денежный поток нарастающим итогом в 2012 году (77770) и делим на чистый денежный поток 2013 году (366945), получаем 0,21. Дисконтированный период окупаемости равен 4,21 года.

$$DPB = 4 \text{ года} + (77770/366945) = 4,21 \text{ года}$$

Задача 2. Если известно, что реализация проекта стоимостью 20,5 тыс. долл. будет приносить среднюю ежегодную бухгалтерскую прибыль в размере 1,5 тыс. долл. и при завершении эксплуатации проекта его можно будет реализовать по остаточной стоимости, равной 500 долл., то бухгалтерская норма рентабельности (доходности) проекта составит:

$$1,5:1/2(20,5-0,5) = 0,15,$$

т. е. бухгалтерская норма доходности проекта равна 15 %. Для принятия решения относительно этого проекта необходимо сравнить данный показатель с аналогичными показателями других проектов. Принимается к реализации проект, чья бухгалтерская норма доходности оказывается выше при прочих равных условиях.

Задача 3. См. условия примера 1. Для расчета чистой приведенной стоимости берем данные из строки « Чистый денежный поток» и делим его на фактор дисконтирования:

$$NPV = -2301500 + \frac{844203}{1,210} + \frac{862399}{1,464} + \frac{895194}{1,772} + \frac{925382}{2,144} + \frac{951761}{2,594} = 289175 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, NPV инвестиционного проекта составляет 289 175 тыс. руб. NPV больше нуля, следовательно, инвестиционный проект считается эффективным.

Задача 4. См. условия примера 1.

$$PI = \frac{289175}{2301500} = 0,126$$

Индекс доходности больше нуля, следовательно, инвестиционный проект считается эффективным.

Задача 5. См. условия примера 1. Рассчитаем NPV при ставке дисконтирования 26%.

$$NPV = -2301500 + \frac{844203}{1,26} + \frac{862399}{1,588} + \frac{895194}{2,000} + \frac{925382}{2,520} + \frac{951761}{3,176} = 26063 \text{ тыс. руб}$$

Рассчитаем NPV при ставке дисконтирования 27%.

$$NPV = -2301500 + \frac{844203}{1,270} + \frac{862399}{1,613} + \frac{895194}{2,048} + \frac{925382}{2,601} + \frac{951761}{3,304} = 21264 \text{ тыс. руб}$$

Далее рассчитаем IRR:

$$IRR = 26 + \frac{26063}{26063 - (-21264)} (27 - 26) = 0,2655$$

Внутренняя норма прибыльности инвестиционного проекта составляет 26,55%.

Задачи для самостоятельной работы

Задача 6. Посчитать основные показатели эффективности инвестиционного проекта и выбрать наиболее предпочтительный проект для инвестирования, если известно, что проект А стоимостью 15 тыс. долл. должен принести 12 тыс. долл. прибыли в первый год реализации и 9 тыс. долл. во второй год; а проект В стоимостью 20 тыс. долл. — 12 тыс. долл. и 16,2 тыс. долл. соответственно. Оба проекта рассчитаны на 2 года реализации; ставка дисконта равна 20 % годовых.

Задача 7. Фирма «Laziolat» планирует осуществить инвестиционные вложения. Ей представляется возможность выбора между двумя проектами. Объем инвестиционных вложений по обоим проектам составляет 10 млн. руб. Горизонт инвестирования - 5 лет. В

таблице ниже представлена обобщающая характеристика денежных потоков, ожидаемых к получению в течение всего срока реализации проектов (величина денежного потока представлена на конец периода). Ставка дисконтирования составляет 18 %.

Используя представленную выше информацию, сделайте выбор между проектом А и В.

Период времени, лет	1	2	3	4	5
Денежный поток по проекту А, тыс. руб.	2500	3000	3500	4000	4500
Денежный поток по проекту В, тыс. руб.	4000	3500	3000	2500	2000

Задача 8. Предприятие «Technopolis» инвестировало в новое производство 30 тыс. денежных единиц. Чистые денежные потоки по годам реализации проекта составят 10 тыс. руб.; 11,7 тыс. руб.; 12,8 тыс. руб.; 12,9 тыс. руб. в год. На основании представленных данных рассчитайте:

- Дисконтированный период окупаемости;
- Чистый дисконтированный доход проекта.

Сделайте вывод об эффективности/неэффективности реализации проекта при условии, что ставка дисконтирования составляет 20%.

Перечень тем рефератов:

1. Эффективность инвестиционной деятельности
2. Методы эффективности инвестиционных проектов
3. Анализ инвестиционных эффективностей

Темы докладов, сообщений, презентаций:

1. Расчет эффективности инвестиционного проекта
2. Критерии эффективности инвестиционных проектов
3. Эффективность инвестиционных вложений
4. Эффективность инвестиционных решений
5. Эффективность реализации инвестиционных проектов
6. Виды эффективности инвестиционных проектов
7. Принципы эффективности инвестиционных проектов

Фонд тестовых заданий по теме № 6:

1. **Под инвестициями понимается:**
 - а) вложение средств с целью достижения коммерческого или иного полезного эффекта.
 - б) процесс взаимодействия двух сторон: инициатора проекта и инвестора, финансирующего проект.
 - в) вложение в физические, денежные и нематериальные активы.
 - г) **все ответы верны.**
2. **Вложение денежных средств в материальные и нематериальные активы предприятия называют:**
 - а) **реальные инвестиции;**
 - б) **финансовые инвестиции;**
 - в) **прямые инвестиции;**
 - г) **портфельные инвестиции.**
3. **Вложение денежных средств в ценные бумаги называют:**

- а) реальные инвестиции;
- б) финансовые инвестиции;**
- в) прямые инвестиции;
- г) непроизводственные инвестиции

4. **Вложение денежных средств в уставный капитал предприятия с целью установления контроля и управления объектом инвестирования называют:**

- а) реальные инвестиции;
- б) финансовые инвестиции;
- в) прямые инвестиции;**
- г) портфельные инвестиции.

5. **Вложение денежных средств в финансовые активы с целью извлечения дохода и диверсификации рисков называют:**

- а) реальные инвестиции;
- б) непроизводственные инвестиции
- в) прямые инвестиции;
- г) портфельные инвестиции.**

6. **Вложение денежных средств частных инвесторов: физических и юридических лиц, негосударственных форм собственности, называют:**

- а) частные инвестиции;**
- б) государственные инвестиции;
- в) иностранные инвестиции;
- г) смешанные инвестиции.

7. **Вложение денежных средств, осуществляемые отечественными и зарубежными партнерами называют:**

- а) частные инвестиции;
- б) государственные инвестиции;
- в) иностранные инвестиции;
- г) смешанные инвестиции.**

8. **Инвестиционный процесс - это**

- а) совокупность мероприятий по реализации инвестиций.**
- б) диверсификация портфеля ценных бумаг.
- в) использование финансовых посредников для осуществления инвестиций.
- г) осуществление инвестиций на фондовой и валютной бирже.

9. **К субъектам инвестиционного процесса не относятся:**

- а) Инвестор
- б) Заказчик
- в) Банки
- г) Финансовые активы**

10. **Объектом инвестиционного процесса не является:**

- а) вновь строящиеся объекты и комплексы;
- б) внедрение новых технологий по выпуску новых товаров (работ, услуг);
- в) фондовые и валютные биржи;**
- г) имущественные права и права на интеллектуальную собственность.

Текущий контроль успеваемости по теме 7. Финансовое планирование на предприятии

Перечень вопросов к занятию:

- а) Понятие, принципы и этапы финансового планирования на предприятии;
- б) Система финансовых планов предприятия и методы их разработки;
- в) Методы оценки финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов;
- г) Бюджетирование как инструмент финансового планирования;
- д) Стратегическое финансовое планирование;
- е) Оперативное финансовое планирование.

Вопросы для устного опроса студентов:

1. В чем состоит сущность и основные задачи финансового планирования с учетом роли финансовых рынков и институтов?
2. Назовите принципы финансового планирования.
3. Перечислите основные этапы финансового планирования.
4. Назовите основные методы финансового планирования, в чем состоит их смысл?
5. Раскройте сущность стратегического финансового планирования.
6. В чем состоит система бюджетирования на предприятии?
7. Что такое оперативное финансовое планирование?
8. Как составляется на предприятии платежный календарь?
9. Что относят к платежам первой и второй очереди?
10. Перечислите методы финансового прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов.

Задания для практического (семинарского) занятия:

Задача 1. Продавец планирует продажу плакатов для туристов по 3,5 долларов за штуку. Он может приобрести плакаты у оптовика по 2,1 доллара и возратить непроданные плакаты за полную стоимость. Аренда палатки обойдется в 700 долларов за неделю. Ответьте на следующие вопросы:

- а) Определите точку безубыточности;
- б) Как изменится точка безубыточности, если арендная плата повысится до 1050 долларов?
- в) Как изменится точка безубыточности, если удастся увеличить цену реализации с 3,5 долларов до 3,85 долларов?

Задача 2. Заполните таблицу

Объем продаж	Переменные затраты	Постоянные затраты	Суммарные затраты	Прибыль
	800		900	400
4000		500		200
3000	1700		2500	
1000		200	1000	

Задача 3. Фирма «Прогресс» выпускает металлические каркасы. Производственные издержки составляют 120 000 руб./шт., цена – 200 000 руб./шт., переменные издержки на сбыт 14 000 руб./шт., постоянные издержки 8000 руб./шт. В настоящее время фирма выпускает 10 000 каркасов. Определить:

- а) Себестоимость основного производства;
- б) Фактическую прибыль.

Фонд тестовых заданий по теме № 7:

1. Процесс выбора долговременных целей организации и наилучшего способа их достижения – это...
 - а) стратегическое финансовое планирование;
 - б) бюджетирование;**
 - в) текущее финансовое планирование;
 - г) оперативное финансовое планирование.

2. В точке безубыточности
 - а) доход равен издержкам;**
 - б) доход больше издержек;
 - в) доход меньше издержек;
 - г) доход равен нулю.

3. Документ, в котором показаны централизованно установленные количественные показатели плана организации на определенный период –
 - а) план продаж;
 - б) отчет о прибылях и убытках;
 - в) платежный календарь;
 - г) бюджет.**

4. Бюджет, в котором цифровые показатели не изменяются в течение года, называется
 - а) жестким;**
 - б) гибким;
 - в) дискретный;
 - г) скользящий.

5. Бюджет, который разрабатывается один раз в течение года и не изменяется – это...
 - а) жесткий;
 - б) гибкий;
 - в) дискретный;**
 - г) скользящий.

6. Метод бюджетирования, который может применяться при реинжиниринге предприятия – это...
 - а) нулевой;**
 - б) традиционный;
 - в) «снизу вверх»;
 - г) «сверху вниз».

7. Вариант построения бюджета, который подразумевает определение некоторого показателя, который закладывается в систему бюджетов – это..
 - а) нулевой;
 - б) традиционный;
 - в) «снизу вверх»;
 - г) «сверху вниз».**

8. К платежам первой очереди не относят:

- а) заработную плату работников;
- б) премии по итогам года;**
- в) налоги;
- г) погашение задолженности за сырье.

9. К платежам второй очереди относят:

- а) заработную плату работников;
- б) премии по итогам года;**
- в) налоги;
- г) погашение задолженности за сырье.

10. План организации производственно-финансовой деятельности предприятия, в котором календарно взаимосвязаны все источники денежных поступлений и расходы за определенный период времени – это...

- а) план продаж;
- б) отчет о прибылях и убытках;
- в) платежный календарь;**
- г) бюджет.

Текущий контроль успеваемости по теме 8. Дивидендная политика

Перечень вопросов к занятию:

1. Понятие дивидендной политики и ее влияние на рыночную стоимость организации.
2. Показатели, характеризующие дивидендную политику.
3. Основные теории дивидендной политики: теории иррелевантности дивидендов; теории предпочтительности дивидендов.
4. Теории налоговой дифференциации.
5. Формирование дивидендной политики.
6. Оценка факторов определяющих дивидендную политику.
7. Характеристика агрессивной, умеренной и консервативной дивидендной политики.
8. Оценка эффективности дивидендной политики.

Вопросы для устного опроса студентов:

1. В чем состоит сущность и основные задачи дивидендной политики?
2. Назовите показатели характеризующие дивидендную политику.
3. Перечислите основные теории дивидендной политики: теории иррелевантности дивидендов; теории предпочтительности дивидендов.
4. Назовите теории налоговой дифференциации, в чем состоит их смысл?
5. Раскройте сущность агрессивной, умеренной и консервативной дивидендной политики.
6. Из каких этапов состоит формирование дивидендной политики?
7. Перечислите методы оценки эффективности дивидендной политики.

Задания для практического (семинарского) занятия:

Презентация на тему: Финансовые решения по реализации дивидендной политики

Презентация на тему: Анализ дивидендной политики организации

2. ВОПРОСЫ ДЛЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ И ПРОВЕРЯЕМЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ

Вопросы к зачету

№	Вопросы для промежуточной аттестации студента	Проверяемые компетенции
1.	Понятие финансового менеджмента, его цели и задачи. Объект и субъект управления.	ПК-4
2.	Базовые концепции финансового менеджмента. Принципы и функции финансового менеджмента.	ПК-4
3.	Механизм финансового менеджмента и его структура.	ПК-4
4.	Система управления финансовой деятельностью предприятия.	ПК-4
5.	Функции, задачи и обязанности финансового менеджера.	ПК-4
6.	Система информационного обеспечения финансового менеджмента.	ПК-4
7.	Бухгалтерская отчетность в системе информационного обеспечения финансового менеджмента.	ПК-4
8.	Применение методов и моделей финансового менеджмента для экономического обоснования решений по управлению оборотным капиталом.	ПК-4
9.	Применение методов и моделей финансового менеджмента для экономического обоснования решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала.	ПК-4
10.	Теоретические и методологические основы анализа рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений.	ПК-4; ПК15
11.	Основные понятия риска и доходности.	ПК-4; ПК15
12.	Оценка риска актива. Анализ портфельного риска.	ПК-4; ПК15
13.	Выбор оптимального портфеля рискованных активов.	ПК-4; ПК15
14.	Политика управления финансовыми рисками.	ПК-4; ПК15
15.	Способы снижения финансовых рисков.	ПК-4; ПК15
16.	Методы финансового менеджмента для оценки активов.	ПК-4; ПК-16
17.	Модель оценки доходности финансовых активов (САРМ).	ПК-4; ПК-16
18.	Теория арбитражного ценообразования (АРТ). Модель Гордона.	ПК-4; ПК-16
19.	Альтернативные модели оценки финансовых активов: модель арбитражного ценообразования С. Росса; однофакторная модель Шарпа; модификации модели САРМ.	ПК-4; ПК-16
20.	Экономическая сущность и классификация активов организации. Состав внеоборотных активов.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
21.	Политика управления внеоборотными активами.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
22.	Сущность и структура оборотных активов предприятия.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
23.	Источники формирования и пополнения оборотных средств. Общие вопросы управления оборотными активами.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
24.	Основные методы финансового менеджмента в управлении оборотным капиталом при принятии решений по финансированию.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
25.	Стратегии управления оборотными активами при принятии решений об инвестировании и финансировании.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
26.	Источники финансирования: определение, классификация.	ПК-4; ПК-15; ПК-

		16
27.	Эффект финансового рычага: понятие, правила расчета.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
28.	Цена основных источников капитала. Определение средневзвешенной цены. Понятие структуры капитала.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
29.	Теории структуры капитала. Факторы определяющие структуру капитала.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
30.	Формирование и расчет оптимальной структуры капитала. Управления структурой капитала.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
31.	Инвестиции: определение, классификация, экономическая сущность.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
32.	Оценка эффективности инвестиционных проектов и инвестиционной политики.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
33.	Оценка эффективности финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
34.	Понятие, принципы и этапы финансового планирования на предприятии.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
35.	Система финансовых планов предприятия и методы их разработки.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
36.	Методы оценки финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
37.	Бюджетирование как инструмент финансового планирования.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
38.	Стратегическое финансовое планирование.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
39.	Оперативное финансовое планирование	ПК-4; ПК-15; ПК-16
40.	Понятие дивидендной политики и ее влияние на рыночную стоимость организации.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
41.	Показатели, характеризующие дивидендную политику.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
42.	Основные теории дивидендной политики: теории иррелевантности дивидендов; теории предпочтительности дивидендов.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
43.	Теории налоговой дифференциации.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
44.	Формирование дивидендной политики.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
45.	Оценка факторов определяющих дивидендную политику.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
46.	Характеристика агрессивной, умеренной и консервативной дивидендной политики.	ПК-4; ПК-15; ПК-16
47.	Оценка эффективности дивидендной политики.	ПК-4; ПК-15; ПК-16

Примеры типовых контрольных заданий или иных материалов, необходимых для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в ходе промежуточной аттестации студентов.

Зачет по дисциплине «Финансовый менеджмент»

Направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент»

Вариант №1 тестовых заданий к зачету

1. Стохастический (корреляционный) метод факторного анализа – это:
 - а) Методика исследования влияния факторов, связь которых с результативным показателем носит функциональный характер, т.е. результативный показатель может быть представлен в виде произведения, частного или алгебраической суммы факторов.
 - б) Использование факторов, связь которых является неполной, вероятностной.**
 - в) Когда исследование ведется дедуктивным способом – от общего к частному.
 - г) Осуществление исследования причинно-следственных связей способом логичной индукции – от частных, отдельных факторов к обобщающим.

2. Обратный индуктивный метод факторного анализа – это:
 - а) Осуществление исследования причинно-следственных связей способом логичной индукции – от частных, отдельных факторов к обобщающим.**
 - б) Использование для исследования факторов только одного уровня (одной ступени) подчинения без их детализации на составные части.
 - в) Детализация факторов а и б на составные элементы с целью изучения их поведения. Детализация факторов может быть продолжена и дальше. В данном случае изучается влияние факторов различных уровней соподчиненности.
 - г) Изучение влияния факторов на результативные показатели на соответствующую дату.

3. Наиболее широко в анализе применяется:
 - а) Сравнение.**
 - б) Элиминирование.
 - в) Детерминированный анализ.
 - г) Факторный анализ.

4. Непременным использованием приема сравнения является:
 - а) Однородность экономического содержания сравниваемых показателей.**
 - б) Не однородность экономического содержания сравниваемых показателей.
 - в) Пропорциональность экономического содержания сравниваемых показателей.
 - г) Количественность экономического содержания сравниваемых показателей.

5. При одномерном сравнительном анализе проводятся:
 - а) Сопоставления по одному или нескольким показателям одного объекта или нескольких объектов по одному показателю.**
 - б) Сопоставления результатов деятельности нескольких предприятий (подразделений) по широкому спектру показателей.
 - в) Сравнения каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов.
 - г) Построения одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные балансовые показатели дополняются относительными темпами роста (снижения).

- б. Относительные показатели отражают:

а) **Соотношение величины изучаемого явления с величиной какого-либо другого явления или с величиной этого явления, но взятой за другое время или по другому объекту.**

б) Разницу величины изучаемого явления с величиной какого-либо другого явления или с величиной этого явления, но взятой за другое время или по другому объекту.

в) Пропорциональную зависимость величины изучаемого явления с величиной какого-либо другого явления или с величиной этого явления, но взятой за другое время или по другому объекту.

г) Соотношение величины изучаемого явления с величиной какого-либо другого явления за тоже время по другому объекту.

7. Относительная величина планового задания – это:

а) **Отношение планового уровня показателя текущего года к его уровню в прошлом году или к среднему за три-пять предыдущих лет.**

б) Отношение между фактическим и плановым уровнем показателя, выраженное обычно в процентах.

в) Относительная доля (удельный вес) части в общем, выраженная в процентах или коэффициентах.

г) Соотношение эффекта с ресурсами или затратами на одного работника, жителя, на один рубль затрат, на одного рабочего и т.д.

8. Показатель структуры – это:

а) **это относительная доля (удельный вес) части в общем, выраженная в процентах или коэффициентах.**

б) Отношение планового уровня показателя текущего года к его уровню в прошлом году или к среднему за три-пять предыдущих лет.

в) Отношение между фактическим и плановым уровнем показателя, выраженное обычно в процентах.

г) Соотношение эффекта с ресурсами или затратами на одного работника, жителя, на один рубль затрат, на одного рабочего и т.д.

9. Относительные величины эффективности – это:

а) Отношение планового уровня показателя текущего года к его уровню в прошлом году или к среднему за три-пять предыдущих лет.

б) Отношение между фактическим и плановым уровнем показателя, выраженное обычно в процентах.

в) Относительная доля (удельный вес) части в общем, выраженная в процентах или коэффициентах.

г) **Соотношение эффекта с ресурсами или затратами на одного работника, жителя, на один рубль затрат, на одного рабочего и т.д.**

10. Структурные группировки – это:

а) **Внутреннее строение показателей, соотношение в нем отдельных частей.**

б) Деление массы изучаемой совокупности объектов на качественно однородные группы по соответствующим признакам.

в) Группировки используемые для определения наличия, направления и формы связи между изучаемыми показателями.

г) Группы населения по роду деятельности, группы предприятий по формам собственности и т.д.

11. На методе элиминирования основываются способ:

- а) **Цепной подстановки.**
б) **Индексный.**
в) **Абсолютных разниц.**
г) **Относительных разниц.**
д) **Все ответы верны**
12. Наиболее универсальный метод в экономическом анализе:
а) **Цепной подстановки.**
б) Абсолютных разниц.
в) Относительных разниц.
г) Пропорционального деления.
13. С помощью горизонтального анализа изучается...
а) динамика показателей финансовой отчетности во времени;
б) структура имущества и источников его формирования;
в) темпы роста валюты баланса, прибыли, выручки от реализации продукции;
г) относительные отклонения показателей финансовой отчетности за ряд периодов.
14. Трендовый анализ представляет собой...
а) сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов с целью определения основных тенденций динамики показателя;
б) анализ динамики показателей отчетности;
в) выявление взаимосвязей между показателями отчетности;
г) анализ влияния отдельных факторов на изменение величины результативных показателей.
15. Собственные оборотные средства предприятия представляют собой...
а) величину его собственного капитала;
б) величину оборотных активов предприятия за вычетом дебиторской задолженности со сроком погашения свыше 12 месяцев;
в) часть собственного капитала предприятия, которая не связана ее внеоборотными активами и способна к маневрированию и обеспечению непрерывности производства (собственный капитал за вычетом величины внеоборотных активов);
г) активы предприятия за вычетом его обязательств.
16. Ликвидность активов предприятия - это...
а) степень их мобильности;
б) степень покрытия обязательств;
в) способность их трансформации в денежные средства без потери их балансовой стоимости;
г) их высокая оборачиваемость.
17. Платежеспособность организации означает...
а) наличие у организации денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения;
б) формальное превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами;
в) наличие у него денежных средств в размере не ниже установленного норматива;

- г) способность расплатиться по своим долгосрочным и краткосрочным обязательствам.
18. Коэффициент текущей ликвидности можно повысить путем...
- а) увеличения размера внеоборотных активов;
 - б) увеличения размера банковских кредитов;
 - в) увеличения размера запасов;**
 - г) увеличения размера кредиторской задолженности.
19. Если значение коэффициента текущей ликвидности меньше 2, то:
- а) организация подлежит банкротству;
 - б) организация ставится на учет в Федеральном управлении по делам о несостоятельности;
 - в) назначается внешний управляющий;
 - г) организация признается банкротом.
20. Коэффициент абсолютной ликвидности - это:
- а) доля денежных средств в оборотных активах;
 - б) отношение средств на расчетном счете к сумме обязательств компании;
 - в) отношение сумм средств на счетах и в кассе к сумме обязательств предприятия;
 - г) отношение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам.
21. Коэффициент критической ликвидности показывает:
- а) какую часть долгосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав абсолютно ликвидные и быстрореализуемые активы;
 - б) какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав абсолютно ликвидные и быстрореализуемые активы;**
 - в) какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав все оборотные активы;
 - г) какую часть долгосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав все оборотные активы.
22. Коэффициенты финансовой устойчивости отражают:
- а) оптимальность структуры оборотных активов;
 - б) политику финансирования компании с позиции долгосрочной перспективы;
 - в) рентабельность работы компании;
 - г) структуру капитала и стабильность платежно-расчетной дисциплины в отношении контрагентов.
23. Коэффициент финансовой зависимости - это соотношение:
- а) общей суммы источников финансирования с величиной заемного капитала;
 - б) общей суммы заемных источников финансирования с величиной собственного капитала;**
 - в) собственного капитала и долгосрочных обязательств;
 - г) заемного капитала и величины внеоборотных активов.
24. Соотношение собственных оборотных средств и собственного капитала можно оценить коэффициентом.
- а) концентрации капитала;
 - б) маневренности капитала;**

- в) мультипликатора собственного капитала;
- г) рентабельности собственного капитала.

25. Коэффициент финансового рычага отражает:

- а) уровень зависимости предприятия от внешних источников финансирования;
- б) уровень финансирования деятельности предприятия за счет собственных средств;
- в) уровень независимости предприятия от внешних источников финансирования;
- г) уровень финансирования запасов и затрат за счет собственных средств.

26. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами – это соотношение:

- а) собственных оборотных средств и общей суммы запасов и затрат предприятия;
- б) общей суммы запасов и затрат и собственных оборотных средств предприятия;
- в) величины собственного капитала и общей суммы запасов и затрат предприятия;
- г) общей суммы запасов и затрат и величины собственного капитала предприятия.

27. Коэффициент финансирования показывает:

- а) степень зависимости предприятия от заемных источников;
- б) уровень независимости предприятия от заемных источников;
- в) какая часть деятельности предприятия финансируется за счет собственных средств;
- г) уровень финансирования запасов и затрат за счет собственных средств предприятия.

28. Оборачиваемость активов показывает...

- а) отдачу в виде чистой прибыли;
- б) отдачу от средств, вложенных в активы компании, в виде выручки от продажи;
- в) оптимальную структуру капитала компании;
- г) распределение прибыли компании.

29. В коэффициентном анализе отчетности термин «оборачиваемость дебиторов» относится к характеристике:

- а) политики предприятия в отношении стабильности покупателей продукции;
- б) политики предприятия в отношении стабильности поставщиков;
- в) скорости оборота средств, вложенных в дебиторскую задолженность;
- г) скорости оборота средств по расчетам с учредителями.

30. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает возможность:

- а) увеличения коммерческого кредита;
- б) снижения коммерческого кредита;
- в) рационального использования всех видов коммерческого кредита;
- г) контроля за использованием коммерческого кредита.

31. Продолжительность операционного цикла - это аналитический показатель, характеризующий продолжительность производственно-коммерческого цикла и исчисляемый как среднее время омертвления денежных средств в:

- а) запасах;

- б) запасах и кредиторской задолженности;
в) запасах и дебиторской задолженности;
г) дебиторской задолженности.
32. Финансовый и операционный циклы отличаются друг от друга:
а) на период погашения дебиторской задолженности;
б) на период омертвления средств в запасах;
в) на период инкассирования выручки;
г) на период погашения кредиторской задолженности.
33. В наиболее общем смысле рентабельность - это:
а) синоним понятия «эффективность»;
б) относительный показатель, рассчитываемый соотношением выручки или прибыли со стоимостью ресурса;
в) относительный показатель, рассчитываемый соотношением прибыли к некоторой базе, характеризующей хозяйствующий субъект (обычно база - это либо величина капитала, либо совокупный доход);
г) относительный показатель, рассчитываемый соотношением операционной прибыли с выручкой.
34. Модель фирмы «Дюпон» предназначена для...
а) прогнозирования рентабельности собственного капитала;
б) факторного анализа рентабельности собственного капитала;
в) прогнозирования рентабельности инвестированного капитала;
г) факторного анализа рентабельности инвестированного капитала.
35. Дивидендная доходность обыкновенной акции - это показатель, который рассчитывается как.
а) отношение чистой прибыли, уменьшенной на величину дивидендов по привилегированным акциям, к общему числу обыкновенных акций (EPS);
б) отношение рыночной цены акции к доходу на акцию (P/E);
в) отношение величины дивиденда, выплачиваемого по акции, к ее рыночной цене (E/P);
г) отношение рыночной цены акции к прибыли на акцию (P/P).
36. Дивидендный выход показывает...
а) долю возвращенного капитала, вложенного в акции предприятия;
б) долю чистой прибыли, выплаченной акционерам предприятия в виде дивидендов;
в) долю дивиденда, выплаченного по обыкновенной акции, в сумме дохода на акцию;
г) долю дивиденда в рыночной цене обыкновенной акции.
37. Что такое коэффициент реинвестирования?
а) прибыль / собственные средства;
б) прибыль / долгосрочные займы;
в) прибыль / (собственные средства + долгосрочные займы);
г) прибыль / (собственные + заемные средства).
38. Коэффициент оборачиваемости (скорость оборота) оборотных активов показывает:

- а) **число оборотов, которое совершает оборотные активы в течение отчетного периода**
- б) какое количество реализованной продукции приходится на единицу капитала
- в) продолжительность в днях одного оборота оборотных активов
- г) какое количество оборотных активов приходится на один рубль реализованной продукции
39. Период оборачиваемости оборотных активов показывает:
- а) число оборотов, которое делает оборотные активы в течение отчетного периода
- б) какое количество реализованной продукции приходится на единицу капитала
- в) **продолжительность одного оборота оборотных активов в днях**
- г) финансовый цикл предприятия
40. Осторожная политика управления оборотными активами фирмы предусматривает:
- а) **значительные запасы сырья, готовой продукции, товаров**
- б) **предоставление длительной отсрочки платежа покупателям**
- в) высокую скорость оборачиваемости активов
- г) высокую рентабельность
41. Ограничительная политика управления оборотными активами фирмы предусматривает:
- а) значительные запасы сырья, готовой продукции, товаров
- б) предоставление длительной отсрочки платежа покупателям
- в) **высокую скорость оборачиваемости активов**
- г) **высокую рентабельность**
42. Оборотные средства, потребность в которых возникает в периоды циклических или сезонных колебаний, называются:
- а) постоянными активами
- б) **переменной (варьирующей) частью оборотных активов**
- в) постоянной (системной) частью оборотных активов
- г) внеоборотные активы
43. Время, затраченное на то, чтобы деньги прошли по счетам оборотных активов и опять стали деньгами, называется:
- а) операционным циклом
- б) **финансовым циклом**
- в) цикл движение внеоборотных активов
- г) все перечисленное верно
44. Задача финансового менеджера в области краткосрочного финансового управления:
- а) увеличить цикл движения денежных средств
- б) **сократить цикл движения денежных средств**
- в) обратить цикл движения денежных средств в отрицательную величину
- г) увеличить эффект финансового рычага
45. Сокращения цикла движения потоков денежных средств можно добиться путем:
- а) **ускорения производственного процесса**
- б) **ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности**
- в) замедления оборачиваемости дебиторской задолженности
- г) замедления оборачиваемости кредиторской задолженности

46. Увеличение уровня оборотных активов фирмы сопровождается:
- а) **повышением ее ликвидности**
 - б) снижением ее ликвидности
 - в) повышением рентабельности активов
 - г) **снижением рентабельности активов**
47. Ликвидность баланса предприятия – это:
- а) **достаточность оборотных активов для погашения краткосрочных обязательств**
 - б) способность превращаться в денежные средства
 - в) способность вовремя оплачивать счета, по которым наступил срок платежа
 - г) высокое значение удельного веса денежных средств в оборотных активах предприятия
48. Более высокий уровень рентабельности обеспечивает:
- а) осторожная политика управления оборотными активами
 - б) умеренная политика управления оборотными активами
 - в) **ограничительная политика управления оборотными активами**
 - г) длинная величина финансового цикла
49. Источники финансовых ресурсов предприятия:
- а) **амортизационные отчисления**
 - б) денежные средства
 - в) оборотные средства
 - г) основные фонды
50. Для консервативной стратегии финансирования оборотных активов характерно:
- а) **полное отсутствие или очень незначительная доля краткосрочного кредита в общей сумме всех пассивов**
 - б) пониженный уровень финансового риска
 - в) низкая ликвидность
 - г) высокая эффективность инвестиций
51. При проведении высоко агрессивной политики финансирования оборотных активов фирма, как правило:
- а) держит пакет ликвидных ценных бумаг в течение определенных периодов времени
 - б) вообще не прибегает к приобретению ценных бумаг
 - в) рассматривает пакет ликвидных ценных бумаг как объект инвестирования в периоды снижения объемов запасов и дебиторской задолженности
 - г) **имеет продолжительный финансовый цикл задолженности**

Вариант №2 тестовых заданий к зачету

1. Основной целью финансового менеджмента является:
- а) **повышение благосостояния владельцев предприятия;**
 - б) увеличение прибыльности и рентабельности деятельности предприятия;
 - в) повышение ресурсоотдачи;
 - г) обеспечение платежеспособности предприятия.
2. Управление основными средствами и оборотными активами, а также оценка эффективности инвестиционных проектов относится к:

- а) **инвестиционной политике;**
 - б) политики управления источниками финансирования;
 - в) дивидендной политики;
 - г) политики управления доходами и расходами предприятия.
3. Форма финансовой отчетности, в которой отражается процесс формирования прибыли предприятия:
- а) бухгалтерский баланс;
 - б) **отчет о прибылях и убытках;**
 - в) отчет о движении денежных средств;
 - г) отчет о накопленной прибыли.
4. Концепция финансового менеджмента, предполагающая, что денежная единица, ожидаемая к получению сегодня, и денежная единица, ожидаемая к получению через какое-то время, неравноценны, называется:
- а) концепция денежного потока;
 - б) **концепция временной ценности денежных средств;**
 - в) концепция стоимости капитала;
 - г) концепция альтернативных затрат.
5. Концепция финансового менеджмента, предполагающая, что каждый источник финансирования имеет свою стоимость, называется:
- а) концепция денежного потока;
 - б) концепция временной ценности денежных средств;
 - в) **концепция стоимости капитала;**
 - г) концепция альтернативных затрат.
6. К пассивам предприятия относят:
- а) нематериальные активы;
 - б) основные средства;
 - в) долгосрочные финансовые вложения;
 - г) **кредиторскую задолженность.**
7. К оборотным активам не относится:
- а) **незавершенное строительство;**
 - б) незавершенное производство;
 - в) товары отгруженные;
 - г) дебиторская задолженность;
8. В активе бухгалтерского баланса отражается:
- а) **стоимость имущества предприятия;**
 - б) величина источников финансирования;
 - в) выручка от продаж;
 - г) затраты на производство продукции,
9. В пассиве бухгалтерского баланса отражается:
- а) стоимость имущества предприятия;
 - б) **величина источников финансирования;**
 - в) выручка от продаж;
 - г) затраты на производство продукции,

10. Дисконтирование – это:
- а) **приведение будущей стоимости к текущей величине;**
 - б) приведение текущей стоимости к будущей величине.
 - в) ставка для начисления процентов в каждом отдельном периоде года.
 - г) серия равновеликих платежей в течение определенного количества периодов.
11. Предприятие рассматривает два варианта инвестирования А и Б. В случае принятия варианта Б, альтернативными затратами будут являться:
- а) **доход от реализации проекта А,**
 - б) доход от реализации проекта Б,
 - в) расходы проекта А,
 - г) расходы проекта Б.
12. Результаты операций, осуществляемых в ходе обычных операций и приводящих к уменьшению активов или увеличению обязательств, называются:
- а) доходы;
 - б) **расходы;**
 - в) прочие доходы;
 - г) прочие расходы.
13. Операция обратная дисконтированию называется:
- а) сложный процент;
 - б) **компаундинг;**
 - в) простой процент;
 - г) аннуитет.
14. Прибыль предприятия, которая осталась после выплаты налогов и выплаты дивидендов и используется для реинвестирования на нужды развития предприятия, называется:
- а) валовая прибыль;
 - б) прибыль от продаж;
 - в) чистая прибыль;
 - г) **нераспределенная прибыль.**
15. Превышение доходов над расходами называется:
- а) чистая прибыль;
 - б) **прибыль;**
 - в) убыток;
 - г) чистый убыток.
16. К основным характеристикам риска инвестиционного проекта не относятся:
- а) риск связан с неопределенностью будущих событий, их случайным характером.
 - б) **рисковая ситуация должна предусматривать наличие одного исхода рассматриваемых событий,**
 - в) риск создает вероятность получения убытков, впрочем, он также должен давать возможность получения дополнительной прибыли.
 - г) возможность определить вероятность наступления определенных исходов и ожидаемых результатов.
17. Риск рыночной системы, всей организации того или иного финансового рынка, называется:

- а) мезоэкономический риск,
- б) систематический риск,**
- в) несистематический риск,
- г) совокупный риск.

18. Риск, присущий конкретному финансовому активу или инвестиционному проекту, называется:

- а) мезоэкономический риск,
- б) систематический риск,
- в) несистематический риск,**
- г) совокупный риск.

19. Сумма систематического и несистематического риска представляет собой:

- а) совокупный риск,**
- б) мезоэкономический риск,
- в) селективный риск,
- г) капитальный риск.

20. Метод, используемый для управления портфелем ценных бумаг с целью снижения совокупного риска, называют:

- а) хеджирование,
- б) диверсификация,**
- в) страхование,
- г) управление активами и пассивами.

21. Вложение денежных средств в финансовые активы с целью извлечения дохода и диверсификации рисков называют:

- а) реальные инвестиции;
- б) непроектные инвестиции
- в) прямые инвестиции;
- г) портфельные инвестиции.**

22. Автором теории «Множества эффективных портфелей» является:

- а) Г. Марковиц**
- б) Э. Элтон
- в) С. Росс
- г) М. Грубер

23. В какой проект: А, В, С или D будет инвестировать рациональный инвестор, если проекты характеризуются следующими параметрами:

	A	B	C	D
Ожидаемая доходность, %	16	20	24	25
Стандартное отклонение	12	13	14	15

- а) А
- б) В
- в) С**
- г) D

24. Чему равна дисперсия портфеля, состоящего в равных долях из акций В и С, если стандартное отклонение доходности акции В составляет 15%, акции С - 21%, коэффициент корреляции между изменениями доходностей акций В и С составляет 0,25.

- а) 205,87
- б) 115,63
- в) 311,16
- г) 823,5

25. Портфель состоит из акций пяти видов.

	А	В	С
Объем вложений, долл.	50 000	30 000	20 000
Р-коэффициент акции	1,5	1,2	1,4

Чему равен Р-коэффициент портфеля?

- а) 1,43
- б) 1,56
- в) 1,39
- г) 1,27

26. В соответствии с теорией рынка капиталов систематический риск:

- а) это риск акции, определяемый факторами, общими для экономики в целом;
- б) риск, специфический для конкретной фирмы;
- в) риск, который можно устранить путем диверсификации;
- г) все перечисленное.

27. Доходность простых привилегированных акций зачастую бывает выше доходности простых облигаций такого же качества по причине:

- а) риска;
- б) налогообложения;
- в) риска и налогообложения;
- г) нет правильного ответа.

28. р-коэффициент - это показатель:

- а) специфического риска фирмы;
- б) модифицированного риска;
- в) рыночного риска;
- г) нет правильного ответа.

29. Что из перечисленного ниже выражает основную цель финансового управления корпорацией, акции которой публично торгуются на рынке?

- а) максимизация текущей прибыли;
- б) поддержание устойчивых темпов роста компании;
- в) максимизация объема продаж;
- г) максимизация текущей стоимости акций компании.

30. Модель оценки доходности долгосрочных активов (САРМ) увязывает:

- а) систематический риск и доходность активов;
- б) несистематический риск и доходность активов;
- в) все виды экономических рисков и доходность активов;
- г) систематический риск и доходность безрисковых активов.

31. Стратегический анализ — это:

а) Направление анализа, основанное на реализации системного и ситуационного подходов при изучении различных факторов, влияющих на процесс стратегического управления.

б) Анализ текущих, оперативных решений и процессов, оценки предпринимательской тактики.

в) Итоговый, заключительный, ретроспективный анализ проводимый за отчетный период (месяц, квартал, год) либо за несколько смежных периодов в их динамическом изучении.

г) Система непрерывного контроля и анализа за финансовым состоянием и результатами работы организации.

32. Tактический анализ — это:

ж) Направление анализа, основанное на реализации системного и ситуационного подходов при изучении различных факторов, влияющих на процесс стратегического управления.

з) Анализ текущих, оперативных решений и процессов, оценки предпринимательской тактики.

и) Итоговый, заключительный, ретроспективный анализ проводимый за отчетный период (месяц, квартал, год) либо за несколько смежных периодов в их динамическом изучении.

к) Система непрерывного контроля и анализа за финансовым состоянием и результатами работы организации.

33. Текущий анализ — это:

а) Направление анализа, основанное на реализации системного и ситуационного подходов при изучении различных факторов, влияющих на процесс стратегического управления.

б) Анализ текущих, оперативных решений и процессов, оценки предпринимательской тактики.

в) Итоговый, заключительный, ретроспективный анализ проводимый за отчетный период (месяц, квартал, год) либо за несколько смежных периодов в их динамическом изучении.

г) Система непрерывного контроля и анализа за финансовым состоянием и результатами работы организации.

34. По пространственному признаку различают:

а) Внутрихозяйственный и межхозяйственный анализ.

б) Периодический и непериодический анализ.

в) Перспективный анализ, оперативный анализ, текущий (ретроспективный) анализ по итогам деятельности за тот или иной период.

г) Полный или комплексный и локальный, тематический анализ; сплошной и выборочный анализ.

35. По уровням общественного производства и управления рассматривают:

а) Анализ производственных объединений, ассоциаций, как высшее звено, и анализ предприятия и его подразделений, как первичное звено.

б) Анализ производства, обмена, распределения и потребления.

в) Анализ трудовых и материальных ресурсов.

г) Анализ, проводимый экономическими службами управления и техническими службами главного инженера, главного технолога.

36. Техничко-экономический анализ, проводится с целью:

а) **Изучения взаимодействия технических и экономических процессов, для установления их влияния на экономические результаты организации.**

б) Изучения финансового состояния, финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности, эффективности, диагностики и прогнозирования возможности банкротства, выявления резервов улучшения финансового состояния и финансовых результатов организации.

в) Предоставления руководству информации для контроля, принятия оптимальных управленческих решений в вопросах планирования, прогнозирования, выработки стратегии и тактики, в финансовой политике и финансах, маркетинговой деятельности, совершенствовании техники, технологии и организации производства, улучшении финансовых результатов.

г) Изучения рыночной среды, в которой функционирует организация, включая рынки сырья и сбыта.

37. Финансовый анализ, проводится с целью:

а) Изучения взаимодействия технических и экономических процессов, для установления их влияния на экономические результаты организации.

б) **Изучения финансового состояния, финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности, эффективности, диагностики и прогнозирования возможности банкротства, выявления резервов улучшения финансового состояния и финансовых результатов организации.**

в) Предоставления руководству информации для контроля, принятия оптимальных управленческих решений в вопросах планирования, прогнозирования, выработки стратегии и тактики, в финансовой политике и финансах, маркетинговой деятельности, совершенствовании техники, технологии и организации производства, улучшении финансовых результатов.

г) Изучения рыночной среды, в которой функционирует организация, включая рынки сырья и сбыта.

38. Управленческий анализ, проводится с целью:

а) Изучения взаимодействия технических и экономических процессов, для установления их влияния на экономические результаты организации.

б) Изучения финансового состояния, финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности, эффективности, диагностики и прогнозирования возможности банкротства, выявления резервов улучшения финансового состояния и финансовых результатов организации.

в) **Предоставления руководству информации для контроля, принятия оптимальных управленческих решений в вопросах планирования, прогнозирования, выработки стратегии и тактики, в финансовой политике и финансах, маркетинговой деятельности, совершенствовании техники, технологии и организации производства, улучшении финансовых результатов.**

г) Изучения рыночной среды, в которой функционирует организация, включая рынки сырья и сбыта.

39. Маркетинговый анализ, проводится с целью:

а) Изучения взаимодействия технических и экономических процессов, для установления их влияния на экономические результаты организации.

б) Изучения финансового состояния, финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности, эффективности, диагностики и прогнозирования

возможности банкротства, выявления резервов улучшения финансового состояния и финансовых результатов организации.

в) Предоставления руководству информации для контроля, принятия оптимальных управленческих решений в вопросах планирования, прогнозирования, выработки стратегии и тактики, в финансовой политике и финансах, маркетинговой деятельности, совершенствовании техники, технологии и организации производства, улучшении финансовых результатов.

г) **Изучения рыночной среды, в которой функционирует организация, включая рынки сырья и сбыта.**

40. Комплексный экономический анализ предусматривает изучение:

а) **Экономической, маркетинговой, технической стороны производства, а также социальных и природных условий и их взаимосвязей с производством как единой системы.**

б) Деятельности отдельных подразделений организации и участков деятельности.

в) Отдельных вопросов и сторон экономики организации, представляющим в определенный момент наибольший интерес.

г) Социальных и экономических процессов, их взаимовлияние и воздействие на экономические результаты.

41. По содержанию и полноте изучаемых вопросов выделяют:

а) **Полный или комплексный и локальный, тематический анализ; сплошной и выборочный анализ.**

б) Внутрихозяйственный и межхозяйственный анализ.

в) Периодический и непериодический анализ.

г) Сплошной и выборочный, сравнительный, факторный, операционный анализ, детерминированный и стохастический.

42. Операционный анализ — основывается:

а) **На изучении зависимостей финансовых результатов предпринимательства от переменных и постоянных издержек и объемов производства (реализации).**

б) На функциональных зависимостях, дающих однозначное решение.

в) На зависимостях, дающих вероятностное решение.

г) На комплексном технико-экономическом исследовании изделия в процессе производства с целью развития его полезных функций при оптимальном соотношении между их значимостью для потребителя и затратами на их осуществление.

43. Детерминированный анализ — основывается:

а) На изучении зависимостей финансовых результатов предпринимательства от переменных и постоянных издержек и объемов производства (реализации).

б) **На функциональных зависимостях, дающих однозначное решение.**

в) На зависимостях, дающих вероятностное решение.

г) На комплексном технико-экономическом исследовании изделия в процессе производства с целью развития его полезных функций при оптимальном соотношении между их значимостью для потребителя и затратами на их осуществление.

44. Стохастический анализ — основывается:

а) На изучении зависимостей финансовых результатов предпринимательства от переменных и постоянных издержек и объемов производства (реализации).

б) На функциональных зависимостях, дающих однозначное решение.

в) На зависимостях, дающих вероятностное решение.

г) На комплексном технико-экономическом исследовании изделия в процессе производства с целью развития его полезных функций при оптимальном соотношении между их значимостью для потребителя и затратами на их осуществление.

45. Функционально-стоимостный анализ— основывается:

а) На изучении зависимостей финансовых результатов предпринимательства от переменных и постоянных издержек и объемов производства (реализации).

б) На функциональных зависимостях, дающих однозначное решение.

в) На зависимостях, дающих вероятностное решение.

г) **На комплексном технико-экономическом исследовании изделия в процессе производства с целью развития его полезных функций при оптимальном соотношении между их значимостью для потребителя и затратами на их осуществление.**

46. Наблюдение – это:

а) **Систематическое целенаправленное восприятие объекта.**

б) Установление сходства и различия предметов и явлений действительности.

в) Процесс определения численного значения некоторой величины посредством единицы измерения.

г) Сознательное изменение течения естественных процессов путем создания искусственных условий, необходимых для выявления соответствующих свойств.

47. Сравнение – это:

а) **Установление сходства и различия предметов и явлений действительности.**

б) Процесс определения численного значения некоторой величины посредством единицы измерения.

в) Сознательное изменение течения естественных процессов путем создания искусственных условий, необходимых для выявления соответствующих свойств.

г) Совокупность приемов и закономерностей расчленения предмета исследования на составляющие части.

48. Измерение – это:

а) **Процесс определения численного значения некоторой величины посредством единицы измерения.**

б) Сознательное изменение течения естественных процессов путем создания искусственных условий, необходимых для выявления соответствующих свойств.

в) Совокупность приемов и закономерностей расчленения предмета исследования на составляющие части.

г) Совокупность приемов и закономерностей соединения отдельных частей предмета в единое целое.

49. Эксперимент – это:

а) **Сознательное изменение течения естественных процессов путем создания искусственных условий, необходимых для выявления соответствующих свойств.**

б) Совокупность приемов и закономерностей расчленения предмета исследования на составляющие части.

в) Совокупность приемов и закономерностей соединения отдельных частей предмета в единое целое.

г) Совокупность познавательных операций, в результате которых осуществляется движение мысли от частных положений к общим.

50. Анализ – это:

- а) **Совокупность приемов и закономерностей расчленения предмета исследования на составляющие части.**
- б) Совокупность приемов и закономерностей соединения отдельных частей предмета в единое целое.
- в) Совокупность познавательных операций, в результате которых осуществляется движение мысли от частных положений к общим.
- г) Использование общих научных положений о явлении при исследовании его конкретных проявлений.

51. Синтез – это:

- а) **Совокупность приемов и закономерностей соединения отдельных частей предмета в единое целое.**
- б) Совокупность познавательных операций, в результате которых осуществляется движение мысли от частных положений к общим.
- в) Использование общих научных положений о явлении при исследовании его конкретных проявлений.
- г) Мысленное отвлечение от несущественных свойств, связей, отношений предметов и одновременное выделение, фиксирование одной или нескольких интересующих исследователя сторон этих предметов.

Зачет по дисциплине «Финансовый менеджмент»

Направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент»

Вариант №1 тестовых заданий к зачету

1. Индукция – это:

- а) **Совокупность познавательных операций, в результате которых осуществляется движение мысли от частных положений к общим.**
- б) Использование общих научных положений о явлении при исследовании его конкретных проявлений.
- в) Мысленное отвлечение от несущественных свойств, связей, отношений предметов и одновременное выделение, фиксирование одной или нескольких интересующих исследователя сторон этих предметов.
- г) Воспроизведение истории изучаемого объекта во всей ее многогранности с учетом всех случайностей.

2. Дедукция – это:

- а) Совокупность познавательных операций, в результате которых осуществляется движение мысли от частных положений к общим.
- б) **Использование общих научных положений о явлении при исследовании его конкретных проявлений.**
- в) Мысленное отвлечение от несущественных свойств, связей, отношений предметов и одновременное выделение, фиксирование одной или нескольких интересующих исследователя сторон этих предметов.
- г) Воспроизведение истории изучаемого объекта во всей ее многогранности с учетом всех случайностей.

3. Абстрагирование – это:

- а) **Мысленное отвлечение от несущественных свойств, связей, отношений предметов и одновременное выделение, фиксирование одной или нескольких интересующих исследователя сторон этих предметов.**

- б) Воспроизведение истории изучаемого объекта во всей ее многогранности с учетом всех случайностей.
- в) Воспроизведение в мышлении сложного динамического явления в форме исторической теории с отвлечением от случайностей и отдельных несущественных фактов.
- г) Процесс познания с использованием моделей, т. е. объектов, которые замещают оригинал и служат источником информации о нем.

4. Логический подход – это:

а) Воспроизведение в мышлении сложного динамического явления в форме исторической теории с отвлечением от случайностей и отдельных несущественных фактов.

- б) Процесс познания с использованием моделей, т. е. объектов, которые замещают оригинал и служат источником информации о нем.
- в) Изучение объектов и процессов путем отображения их содержания и структуры с использованием специальной символики.
- г) Рассмотрение объекта как целостного образования, состоящего из множества взаимосвязанных элементов. Упор на анализ внутренних связей объекта.

5. Моделирование – это:

а) Процесс познания с использованием моделей, т. е. объектов, которые замещают оригинал и служат источником информации о нем.

- б) Изучение объектов и процессов путем отображения их содержания и структуры с использованием специальной символики.
- в) Рассмотрение объекта как целостного образования, состоящего из множества взаимосвязанных элементов. Упор на анализ внутренних связей объекта.
- г) Всестороннее изучение объекта в тесном взаимодействии с представителями самых разных наук и научных направлений.

6. Формализация – это:

а) Изучение объектов и процессов путем отображения их содержания и структуры с использованием специальной символики.

- б) Рассмотрение объекта как целостного образования, состоящего из множества взаимосвязанных элементов. Упор на анализ внутренних связей объекта.
- в) Всестороннее изучение объекта в тесном взаимодействии с представителями самых разных наук и научных направлений.
- г) Метод научного умозаключения, посредством которого достигается познание одних предметов и явлений на основании их сходства с другими.

7. Системный подход – это:

а) Рассмотрение объекта как целостного образования, состоящего из множества взаимосвязанных элементов. Упор на анализ внутренних связей объекта.

- б) Всестороннее изучение объекта в тесном взаимодействии с представителями самых разных наук и научных направлений.
- в) Метод научного умозаключения, посредством которого достигается познание одних предметов и явлений на основании их сходства с другими.
- г) Метод исследования предметов во всей их разносторонности, в качественном многообразии реального существования в отличие от абстрактного, отвлеченного изучения предметов.

8. Комплексный подход – это:

- а) **Всестороннее изучение объекта в тесном взаимодействии с представителями самых разных наук и научных направлений.**
- б) Метод научного умозаключения, посредством которого достигается познание одних предметов и явлений на основании их сходства с другими.
- в) Метод исследования предметов во всей их разносторонности, в качественном многообразии реального существования в отличие от абстрактного, отвлеченного изучения предметов.
- г) Научное предположение, выдвигаемое для объяснения какого-либо явления и требующем проверки на опыте и теоретического обоснования, чтобы стать достоверной научной теорией.

9. Аналогия – это:

- а) **Метод научного умозаключения, посредством которого достигается познание одних предметов и явлений на основании их сходства с другими.**
- б) Метод исследования предметов во всей их разносторонности, в качественном многообразии реального существования в отличие от абстрактного, отвлеченного изучения предметов.
- в) Научное предположение, выдвигаемое для объяснения какого-либо явления и требующем проверки на опыте и теоретического обоснования, чтобы стать достоверной научной теорией.
- г) Использование аксиом, являющихся доказанными научными знаниями, которые применяются в научных исследованиях в качестве исходных положений для обоснования новой теории.

10. Конкретизация – это:

- а) **Метод исследования предметов во всей их разносторонности, в качественном многообразии реального существования в отличие от абстрактного, отвлеченного изучения предметов.**
- б) Научное предположение, выдвигаемое для объяснения какого-либо явления и требующем проверки на опыте и теоретического обоснования, чтобы стать достоверной научной теорией.
- в) Использование аксиом, являющихся доказанными научными знаниями, которые применяются в научных исследованиях в качестве исходных положений для обоснования новой теории.
- г) Нахождения общих закономерностей в поведении изучаемых объектов, и распространение результатов исследования на другие объекты и явления, что способствует повышению надежности проведенного экспериментального исследования.

11. Гипотетический метод – это:

- а) Метод научного умозаключения, посредством которого достигается познание одних предметов и явлений на основании их сходства с другими.
- б) Метод исследования предметов во всей их разносторонности, в качественном многообразии реального существования в отличие от абстрактного, отвлеченного изучения предметов.
- в) **Научное предположение, выдвигаемое для объяснения какого-либо явления и требующем проверки на опыте и теоретического обоснования, чтобы стать достоверной научной теорией.**
- г) Использование аксиом, являющихся доказанными научными знаниями, которые применяются в научных исследованиях в качестве исходных положений для обоснования новой теории.

12. Аксиоматический метод – это:
- а) Метод исследования предметов во всей их разносторонности, в качественном многообразии реального существования в отличие от абстрактного, отвлеченного изучения предметов.
 - б) Научное предположение, выдвигаемое для объяснения какого-либо явления и требующем проверки на опыте и теоретического обоснования, чтобы стать достоверной научной теорией.
 - в) **Использование аксиом, являющихся доказанными научными знаниями, которые применяются в научных исследованиях в качестве исходных положений для обоснования новой теории.**
 - г) Нахождения общих закономерностей в поведении изучаемых объектов, и распространение результатов исследования на другие объекты и явления, что способствует повышению надежности проведенного экспериментального исследования.
13. По степени воздействия на результаты работы объектов факторы подразделяются:
- а) **На основные и второстепенные.**
 - б) Постоянные и временные.
 - в) Общие и специфические.
 - г) Простые и сложные.
14. По степени количественного измерения влияния факторов на совокупный результативный показатель они делятся на:
- а) **Поддающиеся и не поддающиеся количественной оценке.**
 - б) Первого, второго, третьего, n-го порядка.
 - в) Положительные и отрицательные.
 - г) Объективные и субъективные.
15. По охвату действием различаются факторы:
- а) **Общие и специфические.**
 - б) Положительные и отрицательные.
 - в) Объективные и субъективные.
 - г) Постоянные и временные.
16. По степени детализации факторы делятся на:
- а) **Простые и сложные.**
 - б) Первого, второго, третьего, n-го порядка.
 - в) Положительные и отрицательные.
 - г) Объективные и субъективные.
17. По степени действия факторы могут быть:
- а) **Первого, второго, третьего, n-го порядка.**
 - б) Интенсивные и экстенсивные.
 - в) Технично-экономические; ресурсов; процессов; социально-организационные; социально-психологические; физиологические.
 - г) Объективные и субъективные.
18. Детерминированный (функциональный) метод факторного анализа – это:
- а) **Методика исследования влияния факторов, связь которых с результативным показателем носит функциональный характер, т.е. результативный показатель может быть представлен в виде произведения, частного или алгебраической суммы факторов.**

- б) Использование факторов, связь которых является неполной, вероятностной.
- в) Когда исследование ведется дедуктивным способом – от общего к частному.
- г) Осуществление исследования причинно-следственных связей способом логичной индукции – от частных, отдельных факторов к обобщающим.

19. В пассиве бухгалтерского баланса отражается:

- а) стоимость имущества предприятия;
- б) величина источников финансирования;**
- в) выручка от продаж,
- г) затраты на производство продукции,

20. Долгосрочные заемные средства привлекаются предприятием для финансирования:

- а) внеоборотных активов;**
- б) дебиторской задолженности;
- в) запасов,
- г) кредиторской задолженности,

21. Бесплатный внешний источник финансирования - это

- а) самофинансирование;
- б) кредитование;
- в) поступление от сдачи в аренду производственных платежей;
- г) кредиторская задолженность;**

22. Залог недвижимого имущества для обеспечения денежного требования кредитора-залогодержателя к должнику называют

- а) ипотека;**
- б) закладная;
- в) траст;
- г) займы;

23. К источникам финансовых ресурсов предприятия не относится:

- а) собственные;
- б) привлеченные;
- в) ассигнование из бюджетов всех уровней;
- г) инвестиции;**

24. Обоснованной целью привлечения кредитов является:

- а) погашение кредиторской задолженности;
- б) увеличение выручки и прибыли от продаж;**
- в) увеличение заемных источников финансирования,
- г) выплата дивидендов,

25. Основными источниками финансирования предприятия являются все ниже перечисленные пункты, кроме:

- а) амортизационные исчисления;
- б) себестоимость;**
- в) заемные средства;
- г) уставной капитал;

26. Для инвесторов и кредиторов уровень стоимости капитала характеризует:

- а) **требуемую инвесторами норму доходности на предоставляемый в пользование капитал;**
- б) уровень удельных затрат по привлечению и обслуживанию используемых финансовых средств;
- в) сумму денежных средств, которую необходимо уплатить за привлечение единицы капитала;
- г) общее состояние финансовой среды, в которой работает предприятие.
27. Финансовый рычаг характеризует:
- а) **использование предприятием заемных средств, которое влияет на изменение коэффициента рентабельности изменения собственного капитала;**
- б) превышение рентабельности активов над средней процентной ставкой по кредиту;
- в) снижение финансовой устойчивости предприятия при повышении доли используемого заемного капитала;
- г) рост ставки процента по кредиту с ростом доли заемного капитала.
28. Выберите неверное утверждение:
- а) коэффициент финансового рычага позволяет установить величину заемных средств, привлеченных предприятием на единицу собственного капитала;
- б) налоговый корректор финансового рычага практически не зависит от деятельности предприятия, так как ставка налога на прибыль установлена законодательно;
- в) одну из главных задач управления капиталом - максимизацию уровня рентабельности собственного капитала при заданном уровне финансового риска;
- г) **уровень стоимости каждого элемента капитала является постоянной величиной.**
29. Внутренние источники собственных ресурсов фирмы включают...
- а) средства бюджетов различных уровней на безвозвратной основе
- б) дополнительные взносы средств в уставный капитал фирмы
- в) **чистую (нераспределенную) прибыль и амортизационные отчисления**
- г) спонсорскую помощь
30. Величина стоимости (цена) привлеченного капитала определяется как...
- а) сумма процентов по кредитам и выплаченных дивидендов
- б) **отношение расходов, связанных с привлечением финансовых ресурсов к сумме привлеченных ресурсов**
- в) сумма уплаченных процентов по кредитам
- г) сумма уплаченных процентов по кредитам с учетом «нематериального выигрыша»
31. Основным источником собственного капитала являются средства, полученные ...
- а) в результате взыскания дебиторской задолженности
- б) **от эмиссии акций**
- в) от выпуска облигаций
- г) из бюджета
32. Под инвестициями понимается:
- а) вложение средств с целью достижения коммерческого или иного полезного эффекта.
- б) процесс взаимодействия двух сторон: инициатора проекта и инвестора, финансирующего проект.
- в) вложение в физические, денежные и нематериальные активы.
- г) **все ответы верны.**

33. Вложение денежных средств в материальные и нематериальные активы предприятия называют:
- а) **реальные инвестиции;**
 - б) финансовые инвестиции;
 - в) прямые инвестиции;
 - г) портфельные инвестиции.
34. Вложение денежных средств в ценные бумаги называют:
- а) реальные инвестиции;
 - б) **финансовые инвестиции;**
 - в) прямые инвестиции;
 - г) непроизводственные инвестиции
35. Вложение денежных средств в уставный капитал предприятия с целью установления контроля и управления объектом инвестирования называют:
- а) реальные инвестиции;
 - б) финансовые инвестиции;
 - в) **прямые инвестиции;**
 - г) портфельные инвестиции.
36. Вложение денежных средств в финансовые активы с целью извлечения дохода и диверсификации рисков называют:
- а) реальные инвестиции;
 - б) непроизводственные инвестиции
 - в) прямые инвестиции;
 - г) **портфельные инвестиции.**
37. Вложение денежных средств частных инвесторов: физических и юридических лиц, негосударственных форм собственности, называют:
- а) **частные инвестиции;**
 - б) государственные инвестиции;
 - в) иностранные инвестиции;
 - г) смешанные инвестиции.
38. Вложение денежных средств, осуществляемые отечественными и зарубежными партнерами называют:
- а) частные инвестиции;
 - б) государственные инвестиции;
 - в) иностранные инвестиции;
 - г) **смешанные инвестиции.**
39. Инвестиционный процесс - это
- а) **совокупность мероприятий по реализации инвестиций.**
 - б) диверсификация портфеля ценных бумаг.
 - в) использование финансовых посредников для осуществления инвестиций.
 - г) осуществление инвестиций на фондовой и валютной бирже.
40. К субъектам инвестиционного процесса не относятся:
- а) Инвестор
 - б) Заказчик
 - в) Банки

г) **Финансовые активы**

41. Объектом инвестиционного процесса не является:

- а) вновь строящиеся объекты и комплексы;
- б) внедрение новых технологий по выпуску новых товаров (работ, услуг);
- в) фондовые и валютные биржи;**
- г) имущественные права и права на интеллектуальную собственность.

42. Процесс выбора долговременных целей организации и наилучшего способа их достижения – это...

- а) стратегическое финансовое планирование;
- б) бюджетирование;**
- в) текущее финансовое планирование;
- г) оперативное финансовое планирование.

43. В точке безубыточности

- а) доход равен издержкам;**
- б) доход больше издержек;
- в) доход меньше издержек;
- г) доход равен нулю.

44. Документ, в котором показаны централизованно установленные количественные показатели плана организации на определенный период –

- а) план продаж;
- б) отчет о прибылях и убытках;
- в) платежный календарь;
- г) бюджет.**

45. Бюджет, в котором цифровые показатели не изменяются в течение года, называется

- а) жестким;**
- б) гибким;
- в) дискретный;
- г) скользящий.

46. Бюджет, который разрабатывается один раз в течение года и не изменяется – это...

- а) жесткий;
- б) гибкий;
- в) дискретный;**
- г) скользящий.

47. Метод бюджетирования, который может применяться при реинжиниринге предприятия – это...

- а) нулевой;**
- б) традиционный;
- в) «снизу вверх»;
- г) «сверху вниз».

48. Вариант построения бюджета, который подразумевает определение некоторого показателя, который закладывается в систему бюджетов – это..

- а) нулевой;
- б) традиционный;**

- в) «снизу вверх»;
- г) «сверху вниз».

49. К платежам первой очереди не относят:

- а) заработную плату работников;
- б) премии по итогам года;**
- в) налоги;
- г) погашение задолженности за сырье.

50. К платежам второй очереди относят:

- а) заработную плату работников;
- б) премии по итогам года;**
- в) налоги;
- г) погашение задолженности за сырье.

51. План организации производственно-финансовой деятельности предприятия, в котором календарно взаимосвязаны все источники денежных поступлений и расходы за определенный период времени – это...

- а) план продаж;
- б) отчет о прибылях и убытках;
- в) платежный календарь;**
- г) бюджет.

3. КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ПРИ ТЕКУЩЕМ И ПРОМЕЖУТОЧНОМ КОНТРОЛЕ

(ЗАЧЕТ)

Оценка промежуточной аттестации выставляется в зачетную книжку обучающегося (кроме «незачет») и зачетную ведомость в форме «зачет/незачет» согласно шкале оценки для проведения промежуточной аттестации по дисциплине.

№ №	Наименование этапа	Технология оценивания	Шкала (уровень) оценивания
1	Контроль знаний	Зачет	Зачет проводится после завершения теоретического или практического изучения материала по изучаемой дисциплине. При систематической работе обучающегося в течение всего семестра (посещение всех обязательных аудиторных занятий, регулярное изучение лекционного материала, успешное выполнение в установленные сроки аудиторных и домашних заданий, самостоятельных и контрольных работ, активное участие на практических занятиях и т.д.) преподавателю предоставляется право выставлять отметку о зачете без опроса обучающегося. При недостаточном охвате всех модулей дисциплины предыдущим контролем, во время зачета может проводиться дополнительный контроль. Зачет по дисциплине проводится после теоретического обучения до начала экзаменационной сессии, во время зачетной недели или на последнем занятии по дисциплине. В результате проведения зачета на основании критериев и показателей оценивания, разработанных преподавателем, студенту выставляется оценка «зачтено» или «незачтено», которая заносится в зачетную ведомость и зачетную книжку студента (только если «зачтено»). Особенностью проведения промежуточной аттестации в форме зачета является возможность формирования итоговой оценки за дисциплину по

		результатам текущего и рубежного контроля. Зачет проводится в устной форме, преподаватель выбирает из списка вопросов по два вопроса и объявляет обучающемуся их номера. Обучающемуся дается 10-15 минут на подготовку, после чего он приступает к ответу. Обучающиеся, имеющие неудовлетворительные оценки по отдельным занятиям, отвечают, кроме основных вопросов, еще по дополнительному вопросу по данному разделу. Шкала (уровень) оценивания при зачете:
	Зачет	<p>Достаточный объем знаний в рамках изучения дисциплины. Цели реферирования и коммуникации в целом достигнуты. Допущено не более пяти полных коммуникативно значимых ошибок (пяти речевых ошибок, или лексических, или грамматических, приведших к недопониманию или непониманию), а также не более пяти коммуникативно незначимых ошибок.</p> <p>В ответе используется научная терминология. Стилистическое и логическое изложение ответа на вопрос правильное. Умеет делать выводы без существенных ошибок. Владеет инструментарием изучаемой дисциплины, умеет его использовать в решении стандартных (типовых) задач. Ориентируется в основных теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине. Активен на практических занятиях, допустимый уровень культуры исполнения заданий.</p>
	Незачет	<p>Не достаточно полный объем знаний в рамках изучения дисциплины. Цели реферирования и коммуникации не достигнуты. Допущено более пяти полных коммуникативно значимых ошибок (пяти речевых ошибок, или лексических, или грамматических, приведших к недопониманию или непониманию), а также более пяти коммуникативно незначимых ошибок.</p> <p>В ответе не используется научная терминология. Изложение ответа на вопрос с существенными стилистическими и логическими ошибками. Не умеет делать выводы по результатам изучения дисциплины. Слабое владение инструментарием изучаемой дисциплины, не компетентность в решении стандартных (типовых) задач. Не умеет ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине. Пассивность на практических (лабораторных) занятиях, низкий уровень культуры исполнения заданий. Не сформированы компетенции, умения и навыки. Отказ от ответа или отсутствие ответа.</p>

КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ОТВЕТА СТУДЕНТА ПРИ 100-БАЛЛЬНОЙ СИСТЕМЕ

ХАРАКТЕРИСТИКА ОТВЕТА	Оценка ECTS	Баллы в БРС	Уровень сформированности компетентности по дисциплине	Оценка
Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показана совокупность	A	100-96	ВЫСОКИЙ	5 (отлично)

осознанных знаний об объекте, проявляющаяся в свободном оперировании понятиями, умении выделить существенные и несущественные его признаки, причинно-следственные связи. Знание об объекте демонстрируется на фоне понимания его в системе данной науки и междисциплинарных связей. Ответ формулируется в терминах науки, изложен литературным языком, логичен, доказателен, демонстрирует авторскую позицию студента. В полной мере овладел компетенциями.				
Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показана совокупность осознанных знаний об объекте, проявляющаяся в свободном оперировании понятиями, умении выделить существенные и несущественные его признаки, причинно-следственные связи. Знание об объекте демонстрируется на фоне понимания его в системе данной науки и междисциплинарных связей. Ответ формулируется в терминах науки, изложен литературным языком, логичен, доказателен, демонстрирует авторскую позицию студента. В полной мере овладел компетенциями.	В	95-91	ВЫСОКИЙ	5 (отлично)
Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, доказательно раскрыты основные положения темы; в ответе прослеживается четкая структура, логическая последовательность, отражающая сущность раскрываемых понятий, теорий, явлений. Ответ изложен литературным языком в терминах науки. В ответе допущены недочеты, исправленные студентом с помощью преподавателя. В полной мере овладел компетенциями.	С	90-86	СРЕДНИЙ	4 (хорошо)
Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показано умение выделить существенные и несущественные признаки, причинно- следственные связи. Ответ четко структурирован, логичен, изложен литературным языком в терминах науки. Могут быть допущены недочеты или незначительные ошибки, исправленные студентом с помощью преподавателя. В полной мере овладел компетенциями.	Д	85-81	СРЕДНИЙ	4 (хорошо)
Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показано умение выделить существенные и несущественные признаки, причинно- следственные связи. Ответ четко структурирован, логичен, изложен в терминах науки. Однако допущены незначительные ошибки или недочеты, исправленные студентом с помощью «наводящих» вопросов преподавателя. В полной мере овладел компетенциями.	Е	80-76	СРЕДНИЙ	4 (хорошо)

<p>Дан полный, но недостаточно последовательный ответ на поставленный вопрос, но при этом показано умение выделить существенные и несущественные признаки и причинно-следственные связи. Ответ логичен и изложен в терминах науки. Могут быть допущены 1-2 ошибки в определении основных понятий, которые студент затрудняется исправить самостоятельно.</p> <p>Достаточный уровень освоения компетенциями</p>	F	75-71	НИЗКИЙ	3 (удовлетворительно)
<p>Дан недостаточно полный и недостаточно развернутый ответ. Логика и последовательность изложения имеют нарушения. Допущены ошибки в раскрытии понятий, употреблении терминов. Студент не способен самостоятельно выделить существенные и несущественные признаки и причинно-следственные связи. Студент может конкретизировать обобщенные знания, доказав на примерах их основные положения только с помощью преподавателя. Речевое оформление требует поправок, коррекции.</p> <p>Достаточный уровень освоения компетенциями</p>	G	70-66	НИЗКИЙ	3 (удовлетворительно)
<p>Дан неполный ответ, представляющий собой разрозненные знания по теме вопроса с существенными ошибками в определениях. Присутствуют фрагментарность, нелогичность изложения. Студент не осознает связь данного понятия, теории, явления с другими объектами дисциплины. Отсутствуют выводы, конкретизация и доказательность изложения. Дополнительные и уточняющие вопросы преподавателя приводят к коррекции ответа студента на поставленный вопрос. Обобщенных знаний не показано. Речевое оформление требует поправок, коррекции.</p> <p>Достаточный уровень освоения компетенциями</p>	H	61-65	КРАЙНЕ НИЗКИЙ	3 (удовлетворительно)
<p>Не получены ответы по базовым вопросам дисциплины или дан неполный ответ, представляющий собой разрозненные знания по теме вопроса с существенными ошибками в определениях. Присутствуют фрагментарность, нелогичность изложения. Студент не осознает связь данного понятия, теории, явления с другими объектами дисциплины. Отсутствуют выводы, конкретизация и доказательность изложения. Речь неграмотная. Дополнительные и уточняющие вопросы преподавателя не приводят к коррекции ответа студента не только на поставленный вопрос, но и на другие вопросы дисциплины.</p> <p>Компетенции не сформированы</p>	I	60-0	НЕ СФОРМИРОВАН	2

Пятигорский медико-фармацевтический институт – филиал государственного
бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального
образования «Волгоградский государственный медицинский университет»
Министерства здравоохранения Российской Федерации

Кафедра экономики и организации здравоохранения и фармации

Е.А. Сергеева

**Методические указания по выполнению
контрольной работы по дисциплине
«ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»
для студентов 2 курса
направления 38.03.02 «Менеджмент»
(заочная форма)**

Пятигорск 2020

СОДЕРЖАНИЕ

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

2. ТРЕБОВАНИЯ К КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЕ

3. ТЕМАТИКА КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ (ПО ВАРИАНТАМ)

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

5. ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

6. КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Основная задача данных методических рекомендаций — оказать необходимую помощь, а также правильно направить усилия студента на качественное выполнение контрольной работы по дисциплине «Финансовый менеджмент». Методические рекомендации предназначены для студентов заочной формы обучения направления 38.03.02 «Менеджмент» и составлены с учётом современных требований к контрольным работам.

Контрольная работа — это письменная работа, которая является обязательной составной частью учебного плана основной образовательной программы высшего образования. Контрольная работа – письменная работа, предполагающая проверку знаний заданного к изучению материала и навыков его практического применения.

Написание контрольной работы практикуется в учебном процессе в целях приобретения студентом необходимой профессиональной подготовки, развития умения и навыков самостоятельного научного поиска: изучения литературы по выбранной теме, анализа различных источников и точек зрения, обобщения материала, выделения главного, формулирования выводов и т.п. С помощью контрольной работы студент постигает наиболее сложные проблемы курса, учится лаконично излагать свои мысли, правильно оформлять работу.

2. ТРЕБОВАНИЯ К КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЕ

Завершённая контрольная работа, оформленная должным образом, подписывается студентом на титульном листе и сдается для проверки в методический кабинет факультета заочного обучения не позднее, чем за 2 недели до сдачи зачёта или экзамена.

Зачёт по контрольной работе является обязательным условием допуска к экзамену или зачёту.

Электронный вариант выполненной работы после получения зачета по контрольной работе, подлежит сдаче преподавателю, принимающему зачет по контрольной работе.

Организация учёта и выполнения контрольных работ возлагается на кафедру в соответствие с закреплением дисциплин.

3. ТЕМАТИКА КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ (ПО ВАРИАНТАМ)

Контрольная работа состоит из теоретических вопросов и задачи. Вариант контрольной работы определяется по порядковому номеру студента в списке группы.

Теоретическая часть контрольной работы.

Вариант 1.

Теоретический вопрос:

1. Система управления финансовой деятельностью предприятия
2. Оценка риска актива. Анализ портфельного риска.

Задача. Имеются следующие данные о деятельности компании:

- размер собственного капитала – 2400 ДЕ;
- денежные средства составляют 4 % активов;
- дебиторы погашают задолженности примерно через 69 дней;
- товарно-материальные запасы оцениваются в 690 ДЕ;
- отношение долга к собственному капиталу – $2/3$;
- коэффициент текущей ликвидности равен 2;
- чистая прибыль составила 200 ДЕ;
- выручка – 6000 ДЕ;
- основные средства закуплены на 2500 ДЕ.

Составить Баланс компании и определить ресурсоотдачу, рентабельность активов и рентабельность собственного капитала.

Вариант 2.

Теоретический вопрос:

1. Бухгалтерская отчетность в системе информационного обеспечения финансового менеджмента..

2. Теория арбитражного ценообразования (АРТ). Модель Гордона.

Задача. Коэффициент оборачиваемости активов компании «Вектор» снизился за отчетный период с 7,2 до 6,0. Найти изменение срока оборота в днях (период – 360 дней). Сделать вывод.

Вариант 3.

Теоретический вопрос:

1. Политика управления внеоборотными активами

2. Эффект финансового рычага: понятие, правила расчета.

Задача. Посчитать основные показатели эффективности инвестиционного проекта и выбрать наиболее предпочтительный проект для инвестирования, если известно, что проект А стоимостью 15 тыс. долл. должен принести 12 тыс. долл. прибыли в первый год реализации и 9 тыс. долл. во второй год; а проект В стоимостью 20 тыс. долл. — 12 тыс. долл. и 16,2 тыс. долл. соответственно. Оба проекта рассчитаны на 2 года реализации; ставка дисконта равна 20 % годовых.

Вариант 4.

Теоретический вопрос:

1. Основные методы финансового менеджмента в управлении оборотным капиталом при принятии решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации.

2. Цена основных источников капитала. Определение средневзвешенной цены. Понятие структуры капитала.

Задача. Фирма «Laziolat» планирует осуществить инвестиционные вложения. Ей представляется возможность выбора между двумя проектами. Объем инвестиционных вложений по обоим проектам составляет 10 млн. руб. Горизонт инвестирования – 5 лет. В таблице ниже представлена обобщающая характеристика денежных потоков, ожидаемых к получению в течение всего срока реализации проектов (величина денежного потока представлена на конец периода). Ставка дисконтирования составляет 18 %. Используя представленную выше информацию, сделайте выбор между проектом А и В.

Период времени, лет	1	2	3	4	5
Денежный поток по проекту А, тыс. руб.	2500	3000	3500	4000	4500
Денежный поток по проекту В, тыс. руб.	4000	3500	3000	2500	2000

Вариант 5.

Теоретический вопрос:

1. Оценка эффективности инвестиционных проектов и инвестиционной политики, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов;
2. Бюджетирование как инструмент финансового планирования.

Задача. Имеется баланс предприятия ОАО «Радость» на конец отчетного периода.

Таблица 1 Агрегированный бухгалтерский баланс ОАО «Радость», млн. руб.

АКТИВ	Отчетный период	ПАССИВ	Отчетный период
I. Внеоборотные активы	414 524	III. Собственный капитал	417 922
II. Оборотные активы, в том числе:	45 231	IV. Долгосрочные обязательства	0
Денежные средства	5 200	V. Краткосрочные обязательства	41 833
Всего активов	459 755	Всего пассивов	459 755

Таблица 2. – Отчет о финансовых результатах предприятия АО «Радость», млн. руб.

№ п/п	Наименование показателей	Отчетный период
1.	Выручка от реализации продукции без НДС	153 440
2.	Себестоимость реализованной продукции	114 262
3.	Операционная прибыль (результат от реализации)	39 178
4.	Налог на прибыль	16 878
5.	Чистая прибыль	22 300

А. Рассчитайте коэффициенты ликвидности.

Б. Рассчитайте коэффициенты управления активами (деловой активности).

В. Рассчитайте коэффициенты финансовой устойчивости.

Г. Рассчитайте коэффициенты рентабельности.

Вариант 6.

Теоретический вопрос:

1. Характеристика агрессивной, умеренной и консервативной дивидендной политики.

2. Выбор оптимального портфеля рискованных активов.

Задача. Объем работ составляет 1 200 тыс. руб., себестоимость – 800 тыс. руб., остаток дебиторской задолженности 60 тыс. руб., остаток кредиторской задолженности – 100 тыс. руб. Найти периоды погашения дебиторской и кредиторской задолженности, сравнить и сделать выводы. Срок – квартал (90 дней).

Вариант 7.

Теоретический вопрос:

1. Управление собственным капиталом предприятия

2. Стратегическое финансовое планирование

Задача 3. Фирма «Прогресс» выпускает медицинское оборудование. Производственные издержки составляют 120 000 руб./шт., цена – 200 000 руб./шт., переменные издержки на сбыт 14 000 руб./шт., постоянные издержки

8000 руб./шт. В настоящее время фирма выпускает 10 000 каркасов.

Определить:

- а) Себестоимость основного производства;
- б) Фактическую прибыль.

Вариант 8.

Теоретический вопрос:

1. Стратегии управления оборотными активами при принятии решений об инвестировании и финансировании.

2. Теоретические и методологические основы анализа рыночных и специфических рисков для принятия управленческих

Задача. Предприятие «Technopolis» инвестировало в новое производство 30 тыс. денежных единиц. Чистые денежные потоки по годам реализации проекта составят 10 тыс. руб.; 11,7 тыс. руб.; 12,8 тыс. руб.; 12,9 тыс. руб. в год. На основании представленных данных рассчитайте:

- Дисконтированный период окупаемости;
- Чистый дисконтированный доход проекта.

Сделайте вывод об эффективности/неэффективности реализации проекта при условии, что ставка дисконтирования составляет 20%.

Вариант 9.

Теоретический вопрос:

Модель оценки доходности финансовых активов (CAPM).

Формирование и расчет оптимальной структуры капитала. Управления структурой капитала.

Задача.

Продавец планирует продажу плакатов для туристов по 3,5 долларов за штуку. Он может приобрести плакаты у оптовика по 2,1 доллара и вернуть

непроданные плакаты за полную стоимость. Аренда палатки обойдется в 700 долларов за неделю. Ответьте на следующие вопросы:

а) Определите точку безубыточности;

б) Как изменится точка безубыточности, если арендная плата повысится до 1050 долларов?

в) Как изменится точка безубыточности, если удастся увеличить цену реализации с 3,5 долларов до 3,85 долларов?

Вариант 10.

Теоретический вопрос:

Понятие дивидендной политики и ее влияние на рыночную стоимость организации.

Система финансовых планов предприятия и методы их разработки.

Задача. Дивиденды предприятия в прошлом году составили 10%. Его ценные бумаги в настоящий момент продают по цене 3000 руб. за акцию. Вы рассчитываете, что в будущем дивиденды будут стабильно возрастать на 10%. Какова стоимость активов предприятия?

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

За все сведения, изложенные в контрольной работе, и за правильность всех данных ответственность несет студент - автор работы.

Структура контрольной работы содержит следующие обязательные элементы:

- титульный лист;
- план работы;
- основная часть;
- библиографический список;
- приложение(я) (при необходимости).

Титульный лист является первой страницей контрольной работы и оформляется по установленной форме (Приложение 1). Титульный лист не нумеруется.

В **плане работы** перечисляют основную часть контрольной работы, библиографический список и приложения (если имеются).

Содержание **основной части** работы должно соответствовать и раскрывать название вопросов контрольной работы. Изложение теоретического материала должно иметь самостоятельный характер, сопровождаться ссылками на использованные источники информации.

Библиографический список включает изученные и использованные в контрольной работе источники. Библиографический список свидетельствует о степени изученности проблемы и сформированности у студента навыков самостоятельной работы.

В **приложения** включаются связанные с выполненной контрольной работой материалы, которые по каким-либо причинам не могут быть внесены в основную часть: справочные материалы, таблицы, схемы, нормативные документы, образцы документов, инструкции, методики (иные материалы), разработанные в процессе выполнения работы и т.д.

4. ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

К оформлению текста контрольной работы предъявляются определенные требования, предусмотренные государственными стандартами: ЕСКД ГОСТ 7.12-93; ГОСТ 2.105-95; ГОСТ 1.5-2002; ГОСТ 7.1-2003; ГОСТ Р 7.0.5–2008. Руководитель имеет право не принять от студента работу, если она оформлена не в соответствии с требованиями ГОСТа.

Контрольная работа должна быть выполнена в печатном варианте в виде текста, подготовленного на персональном компьютере с помощью текстового редактора и отпечатанного на принтере на листах формата А4 с одной стороны.

Текст на листе должен иметь книжную ориентацию, альбомная ориентация допускается только для таблиц и схем приложений. Основной цвет шрифта - черный.

Параметры страницы

Размер бумаги – А4 (297х210 мм).

Ориентация страницы – книжная.

Левое поле – 3 см.

Верхнее поле – 2 см.

Правое поле – 1,5 см.

Нижнее поле – 2 см.

Формат шрифта

Шрифт – Times New Roman.

Размер шрифта – 14 пт.

Масштаб шрифта – 100%.

Интервал – обычный.

Формат абзаца

Выравнивание – по ширине.

Отступ слева – 0 см.

Отступ справа – 0 см.

Отступ первой строки – 1,25 см (пять знаков).

Межстрочный интервал – 1,5.

Интервал перед и после каждого абзаца – 0 пт.

Страницы нумеруются арабскими цифрами с соблюдением сквозной нумерации по всему тексту (нумерация страниц - автоматическая). Номер страницы проставляется в центре нижней части листа без точки. В общую

нумерацию включают титульный лист, план работы, но номер страницы на них не проставляют. Таким образом, работа начинается с 3-й страницы. Приложения включаются в общую нумерацию страниц.

Цифровой (графический) материал (далее - материалы), как правило, оформляется в виде таблиц, графиков, диаграмм, иллюстраций и имеет по тексту отдельную сквозную нумерацию для каждого вида материала, выполненную арабскими цифрами.

Правила оформления таблиц

Таблицы применяют для большей наглядности результатов расчета, анализа и удобства сравнения различных показателей. Таблица представляет собой способ подачи информации в виде перечня сведений, числовых данных, приведенных в определенную систему и разнесенных по графам (колонкам).

Таблицы должны иметь названия и порядковую нумерацию. Название таблицы должно отражать ее содержание, быть точным, кратким. Название следует помещать над таблицей. Таблицы основной части текста нумеруются арабскими цифрами сквозной нумерацией. (*Пример: Таблица 1 - Характеристика основных видов выпускаемой продукции*). Слова в названии таблицы, в заголовках граф переносить и сокращать нельзя. Таблица не нумеруется, если в тексте она одна. В конце заголовка точку не ставят, заголовок не подчеркивают.

При переносе таблицы на следующую страницу пронумеровывают ее графы и повторяют их нумерацию на следующей странице; заголовок таблицы не воспроизводят, но над ней помещают выделенные курсивом слова «Окончание таблицы 1» или «Продолжение таблицы 1». В таблицах допускается применение 12 размера шрифта.

В каждой таблице следует указывать единицы измерения показателей и период времени, к которому относятся данные. Если единица измерения в

таблице является общей для всех числовых табличных данных, то её приводят в заголовке таблицы после её названия.

При использовании в работе материалов, заимствованных из литературных источников, цитировании различных авторов, необходимо делать соответствующие ссылки, а в конце работы помещать список использованной литературы. Не только цитаты, но и произвольное изложение заимствованных из литературы принципиальных положений, включаются в работу со ссылкой на источник. Ниже таблицы указывается источник, из которого приведены данные. Если таблица является самостоятельной разработкой, то указывается, по каким источникам она составлена. Таблицу, в зависимости от ее размера, помещают под текстом, в котором впервые дана ссылка на нее, или на следующей странице, а при необходимости, в приложении к документу.

Таблица 1 - Анализ структуры источников формирования активов организации ОАО «Панацея», 2013г. (тыс. руб.)

Показатель	На начало года		На конец года		Отклонение, пункты (гр.4- гр.2)
	тыс. руб.	в % к валюте Баланса	тыс. руб.	в % к валюте Баланса	
А	1	2	3	4	5
Капитал и резервы – всего в том числе:	10536	100	13608	100	-
уставный капитал (за минусом собственных акций, выкупленных у акционеров)	9	0,09	9	0,07	-0,02
Переоценка внеоборотных активов	4179	39,7	4143	30,4	-9,3
Добавочный капитал (без переоценки)	18	0,2	18	0,1	-0,1
Резервный капитал	2	0,02	2	0,01	-0,01
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	6328	60,0	9436	69,3	+9,3
Долгосрочные обязательства – всего в том числе:	49	100	43	100	-
отложенные налоговые обязательства	49	100	43	100	-
Краткосрочные обязательства – всего в том числе:	4433	100	3762	100	-
кредиторская задолженность	2939	66,3	2394	63,6	-2,7
оценочные обязательства	1484	33,5	1368	36,4	+2,9
Итого пассивов (источников формирования имущества)	15018	100	17413	100	-

Из них:	10536	70,2	13608	78,1	+7,9
собственный капитал					
заемный капитал	4482	29,8	3805	21,9	-7,9

Правила оформления графического материала

К графическому материалу относят диаграммы, графики, схемы, рисунки, фотографии. Использование продуманных и тщательно подобранных иллюстраций там, где они возможны и нелишни, способно украсить любую студенческую письменную работу. Следует соблюдать соответствие графического материала тексту работы. Разрешается выполнять иллюстрации в любых цветах на цветном принтере, обеспечивающем высокое качество печати.

Количество иллюстраций должно быть достаточным для пояснения излагаемого текста. Иллюстрации могут быть расположены как по тексту документа (возможно ближе к соответствующим частям текста), так и в конце его. Иллюстрации, за исключением иллюстраций приложений, следует нумеровать арабскими цифрами сквозной нумерацией. Если рисунок один, то он обозначается «Рисунок 1».

Допускается нумерация графического материала в пределах раздела. В этом случае номер рисунка состоит из номера раздела и порядкового номера рисунка, которые разделяют точкой.

Рисунок 1.1, Рисунок 1.2 и т. д.

Графический материал каждого приложения нумеруют арабскими цифрами отдельной нумерацией, добавляя перед каждым номером обозначение данного приложения и разделяя их точкой.

Рисунок В.3

Слово «Рисунок» и его номер приводят под графическим материалом. Далее может быть приведено его тематическое наименование, отделенное тире.

Рисунок 1 - Детали прибора

При необходимости под графическим материалом помещают также поясняющие данные. В этом случае слово «Рисунок» и наименование графического материала помещают после поясняющих данных.

При ссылках на иллюстрации следует писать «... в соответствии с рисунком 2» при сквозной нумерации и «... в соответствии с рисунком 1.2» при нумерации в пределах раздела.

С помощью диаграмм графически изображается зависимость между двумя величинами. Диаграммы используются для того, чтобы сделать такую зависимость более наглядной визуально и доступной для восприятия. По форме построения различают плоскостные, линейные (Рисунок 1) и объемные диаграммы. Чаще всего в контрольных работах используются линейные диаграммы и плоскостные, из последних – столбиковые (ленточные) (Рисунок 2) и секторные (Рисунок 3).

Примеры оформления диаграмм:

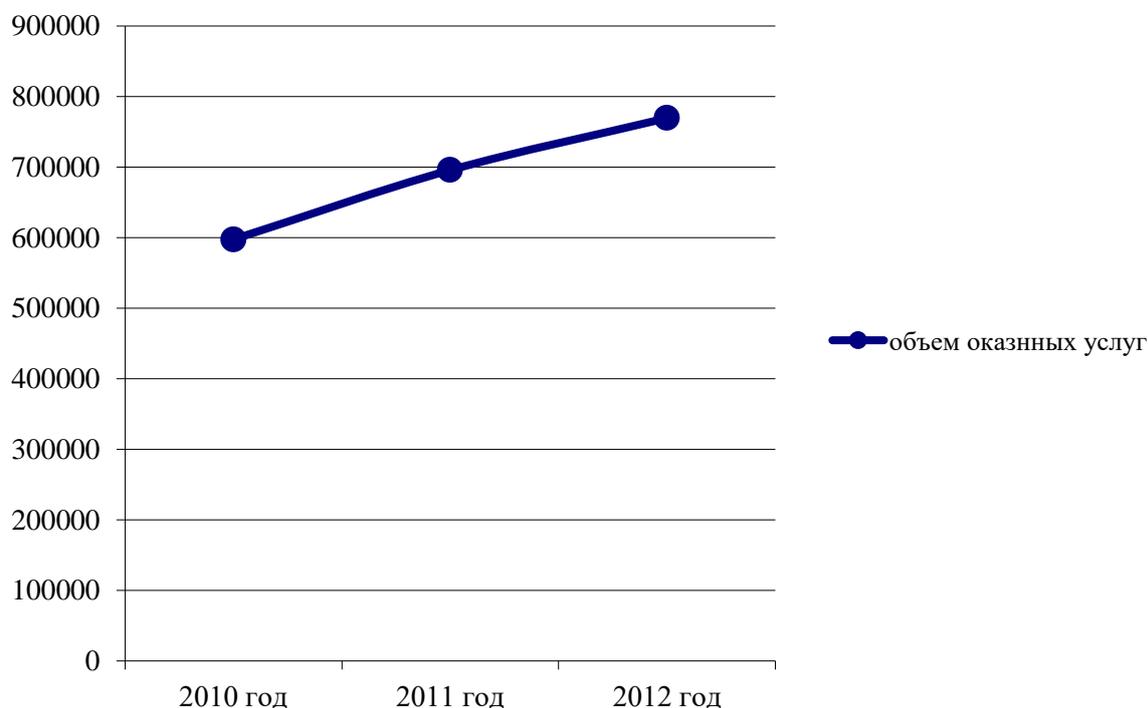


Рисунок 1 – Динамика оказанных услуг за 2010-2012 гг.

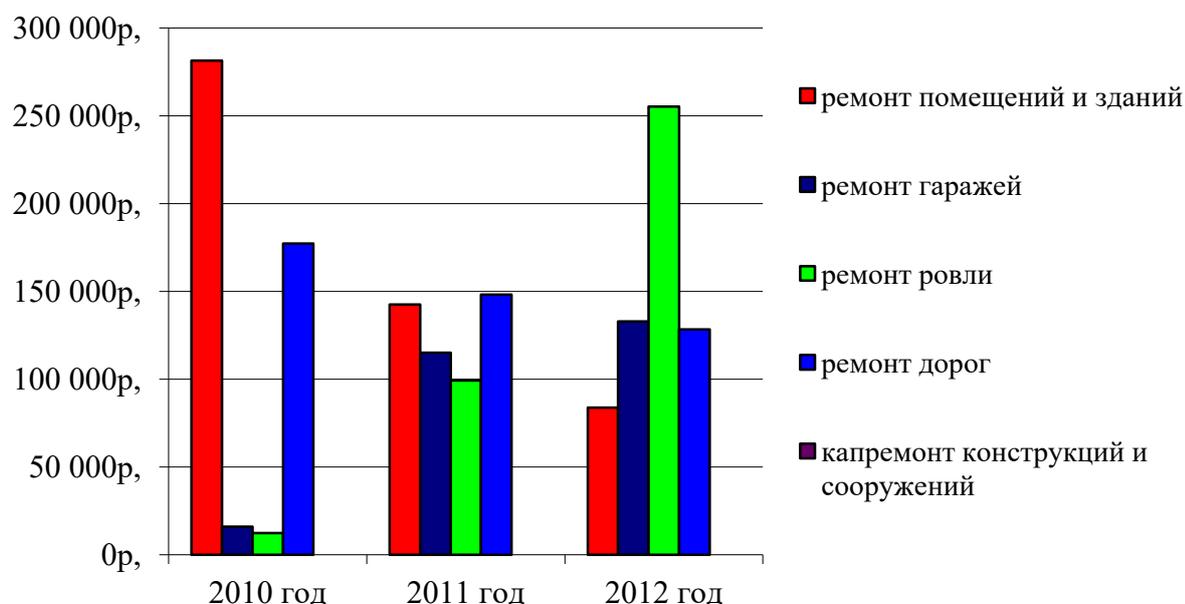


Рисунок 2 – Динамика выполненных работ за 2010-2012 гг.

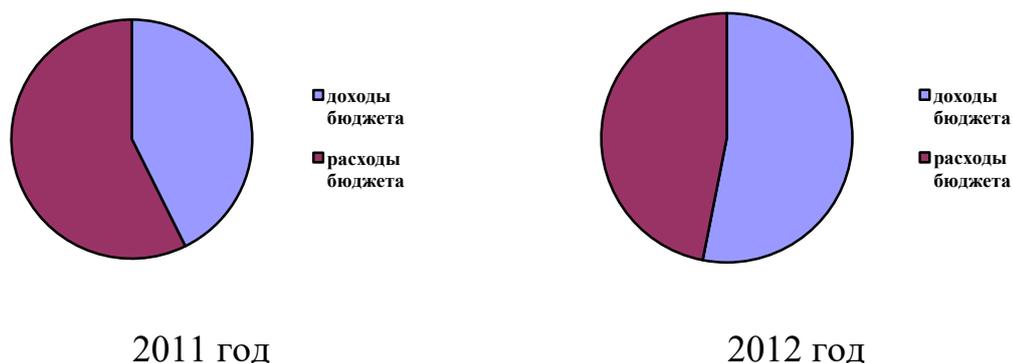


Рисунок 3 – Динамика изменения доходов и расходов бюджета за 2011-2012 гг.

Правила написания буквенных аббревиатур

В контрольной работе используются только общепринятые сокращения и аббревиатуры. В тексте работы могут быть использованы также вводимые автором буквенные аббревиатуры, сокращённо обозначающие какие-либо понятия из соответствующих областей знания. При этом первое упоминание таких аббревиатур указывается в круглых скобках после полного наименования, в дальнейшем они употребляются в тексте без расшифровки.

Правила оформления приложений

В приложениях помещается материал, дополняющий контрольную работу и носящий вспомогательный характер. Приложениями могут быть, например, графический материал, таблицы большого формата, расчеты, описания алгоритмов и т.д. Приложение оформляют как продолжение данного документа на последующих его листах или выпускают в виде самостоятельного документа. В тексте документа на все приложения должны быть даны ссылки.

Каждое приложение следует начинать с новой страницы с указанием наверху посередине страницы слова «Приложение» и его обозначения. Приложение должно иметь заголовок, который записывают симметрично относительно текста с первой прописной буквы отдельной строкой и выделяют полужирным шрифтом.

Приложения оформляются на отдельных листах, причем каждое из них должно иметь свой тематический заголовок и в правом верхнем углу страницы надпись «Приложение» с указанием его порядкового номера арабскими цифрами (например: Приложение 1, Приложение 2 и т.д.) Если в работе есть приложения, то на них дают ссылку в основном тексте работы.

Приложения, как правило, выполняют на листах формата А4. Допускается оформлять приложения на листах формата А3, А4×3, А4×4, А2 и А1 по ГОСТ 2.301.

Правила оформления библиографического списка

Библиографический список должен быть выполнен в соответствии с ГОСТ 7.82.2001 «Система стандартов по информации, библиотечному и издательскому делу. Отчет о научно-исследовательской работе. Структура и правила оформления» и правилами библиографического описания документов ГОСТ 7.1-2003 «Библиографическая запись. Библиографическое описание».

Рекомендуется представлять единый список литературы к работе в целом. Список обязательно должен быть пронумерован. Каждый источник упоминается в списке один раз, вне зависимости от того, как часто на него делается ссылка в тексте работы.

Наиболее удобным является алфавитное расположение материала, так как в этом случае произведения собираются в авторских комплексах. Произведения одного автора расставляются в списке по алфавиту заглавий или по мере издания.

Примеры библиографического описания документов (ГОСТ 7.1-2003)

1. Нормативно-правовые документы:

1. Конституция (Основной закон) Российской Федерации [Текст]: офиц. текст. – М.: Маркетинг, 2001. – 39 с.
2. Российская Федерация. Законы. О воинской обязанности и военной службе [Текст]: федер. закон: [принят Гос. Думой 6 марта 1998 г.: одобр. Советом Федерации 12 марта 1998 г.]. – [4-е изд.]. – М.: Ось-89, 2001. – 46 с.
3. Гражданский процессуальный кодекс РСФСР [Текст]: [принят третьей сес. Верхов. Совета РСФСР шестого созыва 11 июня 1964 г.]: офиц. текст: по состоянию на 15 нояб. 2001 г. / М-во юстиции Рос. Федерации. – М.: Маркетинг, 2001. – 159 с.

2. Учебники и учебные пособия:

Книга с одним автором

Балабанов, И.Т. Валютные операции [Текст] / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 1993. – 144 с.

Книга с двумя авторами

Азикова, С.Г. Структурообразующие факторы устойчивого развития региональной экономики [Текст] / С.Г. Азикова, О.Л. Таран. – Нальчик: Полиграфсервис и Т, 2004. – 180 с.

Книга с тремя авторами

Бутов, В.И. Основы региональной экономики [Текст] / В.И. Бутов, В.Г. Игнатов, Н.П. Кетова. – Ростов-н/Д: Март, 2000. – 448 с.

Книга с пятью авторами и более

История России [Текст]: учеб. пособие для студентов всех специальностей / В. Н. Быков [и др.]; отв. ред В. Н. Сухов; М-во образования Рос. Федерации, С.-Петербург. гос. лесотехн. акад. – 2-е изд., перераб. и доп. / при участии Т. А. Суховой. – СПб. : СПбЛТА, 2001. – 231 с.

Сборник

Малый бизнес: перспективы развития [Текст]: сб. ст. / под ред. В.С. Ажаева. – М. : ИНИОН, 1991. – 147 с.

Диссертации

Таран, О.Л. Теория и методология оценки асимметрии и пространственной поляризации развития региональных социально-экономических систем [Текст]: дис. ... д-ра. экон. наук: 08.00.05: защищена 04.03.09: утв. 26.06.09 / Таран Олег Леонидович. – Ставрополь, 2009. – 370 с.

Автореферат диссертации

Еременко, В.И. Юридическая работа в условиях рыночной экономики [Текст]: автореф. дис. ... канд. юрид. наук: защищена 12.02.2000: утв. 24.06.2000 / В.И. Еременко. – Барнаул: Изд-во ААЭП, 2000. – 20 с.

Из сборника

Андреев, А.А. Определяющие элементы организации научно-исследовательской работы [Текст] / А.А. Андреев, М.Л. Закиров, Г.Н. Кузьмин // Тез. докл. межвуз. конф. Барнаул, 14–16 апр. 1997 г. – Барнаул : Изд-во Алт. ун-та, 1997. – С. 21–32.

Из словаря

Художник к кино [Текст] // Энциклопедический словарь нового зрителя. – М. : [Искусство], 1999. – С. 377–381.

3. Периодические издания

Из журнала

Гудков, В.А. Исследование молекулярной и надмолекулярной структуры ряда жидкокристаллических полимеров [Текст] / В.А. Гудков // Журн. структур. химии. – 1991. – Т. 32. – №4. – С. 86–91.

Из газеты

Горн, Р. Скауты вышли из подполья [Текст] / Р. Горн // Учит. газ. – 1991. – №38. – С. 9.

4. Электронные ресурсы

Электронный ресурс локального доступа (CD)

Описание электронного ресурса в области «Автор» и «Сведения об ответственности» осуществляется по правилам описания книжного издания. Обозначение материала приводят сразу после заглавия в квадратных скобках: [Электронный ресурс]. Пример:

Даль, Владимир Иванович. Толковый словарь живого великорусского языка Владимира Даля [Электронный ресурс]: подгот. по 2-му печ. изд. 1880-1882 гг. – Электрон. дан. – М. : АСТ, 1998. – 1 электрон. опт. диск (CD-ROM) – (Электронная книга).

Электронное учебное пособие из локальной сети

Заикин Д. А., Овчинкин В. А., Прут Э. В. Сборник задач по общему курсу физики [Электронный ресурс] / Том. политехн. ун-т. Томск, 2005. Загл. с тит. экрана. Электрон. версия печ. публикации. Доступ из корпоративной сети ТПУ. - Систем. требования: Adobe Reader. URL: <http://www.lib.tpu.ru/fulltext2/m/2005/mk4.pdf> (дата обращения: 01.04.2011).

Сайт

Национальный исследовательский Томский политехнический университет [Электронный ресурс]: офиц. сайт. Томск, 2002. URL: <http://www.tpu.ru> (дата обращения: 17.03.2011).

Правила оформления ссылок на использованные литературные

источники

Цитаты (выдержки) из источников и литературы используются в тех случаях, когда свою мысль хотят подтвердить точной выдержкой по определенному вопросу. Цитаты воспроизводятся в тексте контрольной работы с соблюдением всех правил цитирования (соразмерная кратность цитаты,

точность цитирования). Цитируемая информация заключается в кавычки, и указывается номер страницы источника, из которого приводится цитата.

Если в цитату берется часть текста, т.е. не с начала фразы или с пропусками внутри цитируемой части, то место пропуска обозначается отточиями (три точки). В тексте необходимо указать источник приводимых цитат. Как правило, ссылки на источник делаются под чертой, внизу страницы (сноска), нумерация ссылок является сквозной.

Например: ¹Искренко Э.В. Внешнеэкономические отношения как фактор развития аграрно-промышленного комплекса ЮФО / Э.В. Искренко // Научная мысль Кавказа. Приложения. – 2006. - №1. – С.28.

Если мысль из какого-нибудь источника излагается своими словами, то сноска должна иметь вид: «См.:» («смотри»), а затем выходные данные произведения или документа. Если на странице работы повторно дается ссылка на один и тот же источник, то сноска должна иметь вид: «Там же. С. ...». Возле цитаты в строке ставится цифра или звездочка, по которой под чертой определяется принадлежность цитаты. Цитаты можно приводить только по источнику, ссылка на который обязательна.

Такой порядок оформления ссылок на литературные источники позволяет избежать повторения названий источников при многократном их использовании в тексте.

5. КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ

Аттестация по контрольной работе производится в виде её защиты. Защита контрольной работы имеет целью проверить качество самостоятельной работы студента над темой и его способности к творческой деятельности. Защита контрольной работы состоит из доклада студента в течении 5-6 минут, и ответов на поставленные преподавателем вопросы. В процессе беседы со

студентом выясняется его теоретическая подготовка по данной теме (вопросу), знание основной литературы, умение автора излагать и обосновывать результаты своего исследования. Решение об оценке контрольной работы принимается по результатам анализа предъявленной контрольной работы, доклада студента и его ответов на вопросы.

Студент, успешно защитивший контрольную работу, допускается к сдаче зачёта и (или) экзамена. Преподавателю предоставляется право принятия зачёта в виде контрольной работы на практическом занятии. К защите не допускаются работы полностью или в значительной части, выполненные не самостоятельно, т.е. путем механического переписывания первоисточников, учебников, другой литературы, работы, в которых выявлены существенные ошибки и недостатки, свидетельствующие о том, что основные вопросы темы не усвоены, а также контрольные работы с низким уровнем грамотности и несоблюдением правил оформления

Контрольная работа оценивается преподавателем отметками «зачтено» или «не зачтено». Критерии оценки знаний обучающихся:

Оценка «зачет» выставляется, если обучающийся знает программный материал, правильно, по существу и последовательно излагает содержание вопросов контрольной работы, в целом правильно выполнил практическое задание, владеет основными умениями и навыками, при ответе не допустил существенных ошибок и неточностей.

Оценка «не зачтено» выставляется, если обучающийся не знает основных положений программного материала, при раскрытии вопроса контрольной работы допускает существенные ошибки, не выполнил практические задания, не смог ответить на большинство дополнительных вопросов или отказался отвечать.