

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

УТВЕРЖДАЮ

Зам. директора института по УВР
_____ д.ф.н. И.П. Кодониди

« 31 » августа 2023 г.

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

По направлению подготовки: 38.03.02 Менеджмент (уровень бакалавриата)
Направленность (профиль): Управление и экономика сферы здравоохранения
Квалификация выпускника: бакалавр
Кафедра: менеджмента и экономики

Курс – 4
Семестр – 7
Форма обучения – очно-заочная
Лекции – 20 часов
Практические занятия – 30 часов
Самостоятельная работа – 53,8 часов
Промежуточная аттестация: зачет с оценкой – 7 семестр
Трудоемкость дисциплины: 3 ЗЕ (108 часов)

Пятигорск, 2023

РАЗРАБОТЧИКИ:

кан. экон. наук, доцент кафедры менеджмента и экономики Е.А. Сергеева

РЕЦЕНЗЕНТ:

Заведующий кафедрой экономики, менеджмента и государственного управления института сервиса, туризма и дизайна (филиала) ФГАОУ ВО СКФУ в г. Пятигорске, доктор экономических наук, доцент Штапова Ирина Сергеевна

1. ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ**Перечень формируемых компетенций по соответствующей дисциплине (модулю) или практике**

No п/п	Код и наименование компетенции	Индикатор достижения компетенции	Планируемые результаты освоения образовательной программы
1	ОПК-2. Способен осуществлять сбор, обработку и анализ данных, необходимых для решения поставленных управленческих задач, с использованием современного инструментария и интеллектуальных информационно-аналитических систем;	ОПК-2.2. Анализирует финансовую и управленческую информацию, выявления причинно-следственные связи необходимые для решения обоснованных организационно-управленческих задач	<p>Знать: фундаментальные концепции, функции и принципы финансового менеджмента, его информационного обеспечения; теоретические основы управления оборотным капиталом, методы оценки активов, принятия инвестиционных решений; систему информационного обеспечения финансового менеджмента</p> <p>Уметь: обрабатывать исходную экономическую информацию, приводить ее в сопоставимый вид для проведения аналитических процедур, интерпретировать результаты для решения поставленных управленческих задач в системе финансового менеджмента</p> <p>Владеть: навыками применения методов и моделей финансового менеджмента для экономического обоснования решений по управлению оборотным капиталом, инвестиций, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала</p>
2	ПК-4. Способен анализировать финансово-хозяйственную деятельность организации здравоохранения в целях обоснования внедрения новых технологий с учетом конъюнктуры рынка, разрабатывать предложения по совершенствованию управления организацией и эффективно выявлению и использованию	ПК-4.2. Использует методы экономического и финансового анализа бюджетирования, управления денежными потоками, анализа рыночных и специфических рисков для разработки предложений по совершенствованию управления организацией здравоохранения и эффективно выявлению и использованию	<p>Знать: основные источники информации и методы оценки и анализа активов, капитала, стоимости, инвестиционных проектов, финансовых рисков;</p> <p>Уметь: обосновывать решения в сфере управления оборотным капиталом, инвестиционные решения, решения по финансированию; формировать структуру капитала и дивидендную политику; проводить анализ рыночных и специфических рисков;</p> <p>Владеть: методами и инструментами оценки и анализа влияния финансовых рычагов на различные аспекты деятельности организации здравоохранения и ее структурных подразделений.</p>

	имеющихся ресурсов	использованию имеющихся ресурсов;	
--	--------------------	--------------------------------------	--

В результате освоения дисциплины обучающийся должен	
3.1	Знать:
	<ul style="list-style-type: none"> - теоретические концепции финансового менеджмента; - современные тенденции развития финансовых рынков; - существующие подходы к формированию финансовых стратегий и их оценке; - критерии эффективности и результативности деятельности организации; - основные модели управления структурой капитала; - виды издержек предприятия; - влияние операционного и финансового рычага на развитие предприятия; - методы и инструменты привлечения источников финансирования.
3.2	Уметь:
	<ul style="list-style-type: none"> – проводить диагностику финансового состояния организации; – учитывать особенности взаимодействия организации с партнерами и другими субъектами рынка; – применять методы прогнозирования финансовых результатов и основных финансовых показателей; – решать задачи, связанные с планированием и эффективным использованием человеческих, материальных, финансовых ресурсов в организации; – обосновывать выбор инвестиционного проекта и формировать бюджет капитальных вложений.
3.3	Иметь навык (опыт деятельности):
	<ul style="list-style-type: none"> - навыками анализа и интерпретации финансовой информации, необходимой для принятия управленческих решений.

Оценочные средства включают в себя:

- процедуры оценивания знаний, умений, навыков и уровня сформированности компетенций в рамках конкретных дисциплин и практик;
- типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и уровня сформированности компетенций в рамках конкретных дисциплин и практик;
- комплект компетентностно - ориентированных тестовых заданий, разрабатываемый по дисциплинам (модулям) всех циклов учебного плана;
- комплекты оценочных средств.

Каждое применяемое оценочное средства сопровождается описанием показателей и критериев оценивания компетенций или результатов обучения по дисциплине (модулю) или практике.

2. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

1.1. Оценочные средства для проведения текущей аттестации по дисциплине

Текущая аттестация включает следующие типовые задания: вопросы для устного опроса, написание реферата, тестирование, решение ситуационных задач, оценка освоения практических навыков (умений), собеседование по контрольным вопросам.

1. Вопросы для устного опроса на практических занятиях

Проверяемый индикатор достижения компетенции:

ОПК-2.2. Анализирует финансовую и управленческую информацию, выявления причинно-следственные связи необходимые для решения обоснованных организационно-управленческих задач;

Типовые задания, для оценки сформированности знаний

Результаты обучения
Знает фундаментальные концепции, функции и принципы финансового менеджмента, его информационного обеспечения; теоретические основы управления оборотным капиталом, методы оценки активов, принятия инвестиционных решений; систему информационного обеспечения финансового менеджмента

Модуль 1. Введение в финансовый менеджмент

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».

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

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?

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

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.

Критерии оценивания образовательных достижений для тестовых заданий

Оценка	Коэффициент К (%)	Критерии оценки
Отлично	Свыше 80% правильных ответов	глубокое познание в освоенном материале
Хорошо	Свыше 70% правильных ответов	материал освоен полностью, без существенных ошибок
Удовлетворительно	Свыше 50% правильных ответов	материал освоен не полностью, имеются значительные пробелы в знаниях

Неудовлетворительно	Менее 50% правильных ответов	материал не освоен, знания обучающегося ниже базового уровня
---------------------	------------------------------	--

ПК-4.2. Использует методы экономического и финансового анализа бюджетирования, управления денежными потоками, анализа рыночных и специфических рисков для разработки предложений по совершенствованию управления организацией здравоохранения и эффективному выявлению и использованию имеющихся ресурсов.

Типовые задания, для оценки сформированности знаний

Результаты обучения
Знает основные источники информации и методы оценки и анализа активов, капитала, стоимости, инвестиционных проектов, финансовых рисков;

Модуль 3. Основные модели оценки активов

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

Модуль 4. Управление активами предприятия

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?

Модуль 5. Управление источниками финансирования предприятия

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?

Модуль 6. Оценка эффективности инвестиционных проектов

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?

Модуль 7. Финансовое планирование на предприятии

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?

Модуль 8. Дивидендная политика

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.

Критерии и шкала оценивания устного опроса

Оценка за ответ	Критерии
Отлично	<p>выставляется обучающемуся, если:</p> <ul style="list-style-type: none"> - теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов; - исчерпывающее, последовательно, четко и логически излагает теоретический материал; - свободно справляется с решением задач, - использует в ответе дополнительный материал; - все задания, предусмотренные учебной программой выполнены; - анализирует полученные результаты; - проявляет самостоятельность при трактовке и обосновании выводов
Хорошо	<p>выставляется обучающемуся, если:</p> <ul style="list-style-type: none"> - теоретическое содержание курса освоено полностью; - необходимые практические компетенции в основном сформированы; - все предусмотренные программой обучения практические задания выполнены, но в них имеются ошибки и неточности; - при ответе на поставленные вопросы обучающийся не отвечает аргументировано и полно. - знает твердо лекционный материал, грамотно и по существу отвечает на основные понятия.
Удовлетворительно	<p>выставляет обучающемуся, если:</p> <ul style="list-style-type: none"> - теоретическое содержание курса освоено частично, но проблемы не носят существенного характера; - большинство предусмотренных учебной программой заданий выполнено, но допускаются неточности в определении формулировки; - наблюдается нарушение логической последовательности.

Неудовлетворительно	выставляет обучающемуся, если: - не знает значительной части программного материала; - допускает существенные ошибки; - так же не сформированы практические компетенции; - отказ от ответа или отсутствие ответа.
---------------------	---

Тематика рефератов

1. Значение финансового менеджмента в обеспечении эффективности управления, его, практическая значимость
2. Эффект финансового рычага: финансово-экономическое содержание, методика расчета и область применения при принятии управленческих решений
3. Финансовый рычаг и действие эффекта финансового рычага в современной экономике.
4. Эффективность инвестиционной деятельности
5. Методы эффективности инвестиционных проектов
6. Анализ инвестиционных эффективностей
7. Развитие теории риска в процессе эволюции экономической мысли.
8. Понятие, роль и функции предпринимательских рисков, методы их компенсации.
9. Взаимодействие финансового и операционного рычагов
10. Эффективность инвестиционных решений
11. Эффективность реализации инвестиционных проектов

Критерии оценки рефератов, докладов, сообщений, конспектов:

Критерии оценки	Баллы	Оценка
Соответствие целям и задачам дисциплины, актуальность темы и рассматриваемых проблем, соответствие содержания заявленной теме, заявленная тема полностью раскрыта, рассмотрение дискуссионных вопросов по проблеме, сопоставлены различные точки зрения по рассматриваемому вопросу, научность языка изложения, логичность и последовательность в изложении материала, количество исследованной литературы, в том числе новейших источников по проблеме, четкость выводов, оформление работы соответствует предъявляемым требованиям.	5	Отлично
Соответствие целям и задачам дисциплины, актуальность темы и рассматриваемых проблем, соответствие содержания заявленной теме, научность языка изложения, заявленная тема раскрыта недостаточно полно, отсутствуют новейшие литературные источники по проблеме, при оформлении работы имеются недочеты.	4	Хорошо
Соответствие целям и задачам дисциплины, содержание работы не в полной мере соответствует заявленной теме, заявленная тема раскрыта недостаточно полно, использовано небольшое количество научных источников, нарушена логичность и последовательность в изложении материала, при оформлении работы имеются недочеты.	3	Удовлетворительно
Работа не соответствует целям и задачам дисциплины, содержание работы не соответствует заявленной теме, содержание работы изложено не научным стилем.	2	Неудовлетворительно

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

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) непроектные 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

8. 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

9. 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

10. 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

11. 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.

12. 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.

13. р-коэффициент - это показатель:

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

14. 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.

15. 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.

16. 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

17. 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

18. 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

19. 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**

20. 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

21. 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

22. 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

23. 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

24. Увеличение уровня оборотных активов фирмы сопровождается:

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

25. 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
26. 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
27. Источники финансовых ресурсов предприятия:
- а) **амортизационные отчисления**
 - б) денежные средства
 - в) оборотные средства
 - г) основные фонды
28. 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
29. 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**
30. В пассиве бухгалтерского баланса отражается:
- а) стоимость имущества предприятия;
 - б) **величина источников финансирования;**
 - в) выручка от продаж,
 - г) затраты на производство продукции,
31. Долгосрочные заемные средства привлекаются предприятием для финансирования:
- а) **внеоборотных активов;**
 - б) дебиторской задолженности;
 - в) запасов,
 - г) кредиторской задолженности,
32. Бесплатный внешний источник финансирования - это
- а) самофинансирование;
 - б) кредитование;
 - в) поступление от сдачи в аренду производственных платежей;
 - г) **кредиторская задолженность;**
33. Залог недвижимого имущества для обеспечения денежного требования кредитора-залогодержателя к должнику называют
- а) **ипотека;**
 - б) закладная;
 - в) траст;

- г) займы;
- 34. К источникам финансовых ресурсов предприятия не относится:
 - а) собственные;
 - б) привлеченные;
 - в) ассигнование из бюджетов всех уровней;
 - г) **инвестиции;**
- 35. Обоснованной целью привлечения кредитов является:
 - а) погашение кредиторской задолженности;
 - б) **увеличение выручки и прибыли от продаж;**
 - в) увеличение заемных источников финансирования,
 - г) выплата дивидендов,
- 36. Основными источниками финансирования предприятия являются все ниже перечисленные пункты, кроме:
 - а) амортизационные исчисления;
 - б) **себестоимость;**
 - в) заемные средства;
 - г) уставной капитал;
- 37. 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.
- 38. 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.
- 39. Выберете 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.**
- 40. 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
- 41. 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»
42. Основным источником собственного капитала являются средства, полученные ...
- а) в результате взыскания дебиторской задолженности
 - б) от эмиссии акций**
 - в) от выпуска облигаций
 - г) из бюджета
43. **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.**
44. **Вложение денежных средств в материальные и нематериальные активы предприятия называют:**
- а) реальные инвестиции;**
 - б) финансовые инвестиции;
 - в) прямые инвестиции;
 - г) портфельные инвестиции.
45. **Вложение денежных средств в ценные бумаги называют:**
- а) реальные инвестиции;
 - б) финансовые инвестиции;**
 - в) прямые инвестиции;
 - г) непроизводственные инвестиции
46. **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.
47. **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.**
48. **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.
49. **Вложение денежных средств, осуществляемые отечественными и зарубежными партнерами называют:**
- а) частные инвестиции;
 - б) государственные инвестиции;
 - в) иностранные инвестиции;
 - г) смешанные инвестиции.**
50. **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.
51. **К субъектам инвестиционного процесса не относятся:**
- а) Инвестор
 - б) Заказчик
 - в) Банки
 - г) **Финансовые активы**
52. **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.
53. 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.
54. В точке безубыточности
- а) **доход равен издержкам;**
 - б) доход больше издержек;
 - в) доход меньше издержек;
 - г) доход равен нулю.
55. 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.**
56. Бюджет, в котором цифровые показатели не изменяются в течение года, называется
- а) **жестким;**
 - б) гибким;
 - в) дискретный;
 - г) скользящий.
57. Бюджет, который разрабатывается один раз в течение года и не изменяется – это...
- а) жесткий;
 - б) гибкий;
 - в) **дискретный;**
 - г) скользящий.
58. Метод бюджетирования, который может применяться при реинжиниринге предприятия – это...
- а) **нулевой;**
 - б) традиционный;
 - в) «снизу вверх»;
 - г) «сверху вниз».
59. Вариант построения бюджета, который подразумевает определение некоторого показателя, который закладывается в систему бюджетов – это..
- а) нулевой;
 - б) традиционный;

- в) «снизу вверх»;
- г) **«сверху вниз».**
- 60. К платежам первой очереди не относят:
 - а) заработную плату работников;
 - б) премии по итогам года;**
 - в) налоги;
 - г) погашение задолженности за сырье.
- 61. К платежам второй очереди относят:
 - а) заработную плату работников;
 - б) премии по итогам года;**
 - в) налоги;
 - г) погашение задолженности за сырье.
- 62. 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.

Критерии оценивания образовательных достижений для тестовых заданий

Оценка	Коэффициент К (%)	Критерии оценки
Отлично	Свыше 80% правильных ответов	глубокое познание в освоенном материале
Хорошо	Свыше 70% правильных ответов	материал освоен полностью, без существенных ошибок
Удовлетворительно	Свыше 50% правильных ответов	материал освоен не полностью, имеются значительные пробелы в знаниях
Неудовлетворительно	Менее 50% правильных ответов	материал не освоен, знания обучающегося ниже базового уровня

1.1.2. СИТУАЦИОННЫЕ ЗАДАЧИ

Проверяемые индикаторы достижения компетенции:

ОПК-2.2. Анализирует финансовую и управленческую информацию, выявления причинно-следственные связи необходимые для решения обоснованных организационно-управленческих задач

ПК-4.2. Использует методы экономического и финансового анализа бюджетирования, управления денежными потоками, анализа рыночных и специфических рисков для разработки предложений по совершенствованию управления организацией здравоохранения и эффективному выявлению и использованию имеющихся ресурсов;

Результаты обучения
<p>Умеет обрабатывать исходную экономическую информацию, приводить ее в сопоставимый вид для проведения аналитических процедур, интерпретировать результаты для решения поставленных управленческих задач в системе финансового менеджмента;</p> <p>Умеет обосновывать решения в сфере управления оборотным капиталом, инвестиционные решения, решения по финансированию;</p> <p>формировать структуру капитала и дивидендную политику;</p>

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 рассчитаем коэффициент вариации, используя формулу 8:

$$Var_{AB} = \frac{\sigma_p}{r_p} \quad (8)$$

$$\sigma_A = 65,84$$

$$\sigma_B = 3,87$$

$$Var_1 = \frac{\sigma_1}{r_1} = \frac{34,9}{15} = 2,33$$

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

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

Задача 3. 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 4. 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 5. 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 6. 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.

Типовые практические задания, направленные на формирование профессиональных навыков, владений

ОПК-2.2. Анализирует финансовую и управленческую информацию, выявляя причинно-следственные связи необходимые для решения обоснованных организационно-управленческих задач

ПК-4.2. Использует методы экономического и финансового анализа бюджетирования, управления денежными потоками, анализа рыночных и специфических рисков для разработки предложений по совершенствованию управления организацией здравоохранения и эффективному выявлению и использованию имеющихся ресурсов;

Результаты обучения	
Владеет навыками применения методов и моделей финансового менеджмента для экономического обоснования решений по управлению оборотным капиталом, инвестиций, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала;	
Владеет методами и инструментами оценки и анализа влияния финансовых рычагов на различные аспекты деятельности организации здравоохранения и ее структурных подразделений;	

Задача 1. 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 2. 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 3. Рассчитать показатели риска портфеля активов.

Состояние экономики	Вероятность	Доход инвестиции	Доход инвестиции
		А	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

Задача 4. 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 целесообразны.

Задача 5. 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 6. 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 D1 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 – прогнозируемое 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 7. 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

Решение:

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 8. 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.

Задача 9. 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 10. 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

Критерии оценивания практических заданий

Решения практического задания	Критерии оценивания
	«5» (отлично) – выставляется за полное, безошибочное выполнение задания
	«4» (хорошо) – в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок.
	«3» (удовлетворительно) – допущены отдельные ошибки при выполнении задания.
«2» (неудовлетворительно) – отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно.	

1.2.1. ПЕРЕЧЕНЬ КОНТРОЛЬНЫХ ВОПРОСОВ ДЛЯ СОБЕСЕДОВАНИЯ

Вопросы для подготовки к зачету с оценкой

№	Вопросы для промежуточной аттестации студента	Проверяемые индикаторы достижения компетенций
1.	Понятие финансового менеджмента, его цели и задачи. Объект и субъект управления.	ОПК-2.2
2.	Базовые концепции финансового менеджмента. Принципы и функции финансового менеджмента.	ОПК-2.2
3.	Механизм финансового менеджмента и его структура.	ОПК-2.2
4.	Система управления финансовой деятельностью предприятия.	ОПК-2.2
5.	Функции, задачи и обязанности финансового менеджера.	ОПК-2.2
6.	Система информационного обеспечения финансового менеджмента.	ОПК-2.2
7.	Бухгалтерская отчетность в системе информационного	ОПК-2.2

	обеспечения финансового менеджмента.	
8.	Применение методов и моделей финансового менеджмента для экономического обоснования решений по управлению оборотным капиталом.	ОПК-2.2
9.	Применение методов и моделей финансового менеджмента для экономического обоснования решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала.	ОПК-2.2
10.	Теоретические и методологические основы анализа рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений.	ОПК-2.2
11.	Основные понятия риска и доходности.	ОПК-2.2., ПК-4.2
12.	Оценка риска актива. Анализ портфельного риска.	ОПК-2.2., ПК-4.2
13.	Выбор оптимального портфеля рискованных активов.	ОПК-2.2., ПК-4.2
14.	Политика управления финансовыми рисками.	ОПК-2.2., ПК-4.2
15.	Способы снижения финансовых рисков.	ОПК-2.2., ПК-4.2
16.	Методы финансового менеджмента для оценки активов.	ОПК-2.2., ПК-4.2
17.	Модель оценки доходности финансовых активов (САРМ).	ОПК-2.2., ПК-4.2
18.	Теория арбитражного ценообразования (АРТ). Модель Гордона.	ОПК-2.2., ПК-4.2
19.	Альтернативные модели оценки финансовых активов: модель арбитражного ценообразования С. Росса; однофакторная модель Шарпа; модификации модели САРМ.	ОПК-2.2., ПК-4.2
20.	Экономическая сущность и классификация активов организации. Состав внеоборотных активов.	ОПК-2.2., ПК-4.2
21.	Политика управления внеоборотными активами.	ОПК-2.2., ПК-4.2
22.	Сущность и структура оборотных активов предприятия.	ОПК-2.2., ПК-4.2
23.	Источники формирования и пополнения оборотных средств. Общие вопросы управления оборотными активами.	ОПК-2.2., ПК-4.2
24.	Основные методы финансового менеджмента в управлении оборотным капиталом при принятии решений по финансированию.	ОПК-2.2., ПК-4.2
25.	Стратегии управления оборотными активами при принятии решений об инвестировании и финансировании.	ОПК-2.2., ПК-4.2
26.	Источники финансирования: определение, классификация.	ОПК-2.2., ПК-4.2
27.	Эффект финансового рычага: понятие, правила расчета.	ОПК-2.2., ПК-4.2
28.	Цена основных источников капитала. Определение средневзвешенной цены. Понятие структуры капитала.	ОПК-2.2., ПК-4.2
29.	Теории структуры капитала. Факторы определяющие структуру капитала.	ОПК-2.2., ПК-4.2
30.	Формирование и расчет оптимальной структуры капитала. Управления структурой капитала.	ОПК-2.2., ПК-4.2
31.	Инвестиции: определение, классификация, экономическая сущность.	ОПК-2.2., ПК-4.2
32.	Оценка эффективности инвестиционных проектов и инвестиционной политики.	ОПК-2.2., ПК-4.2
33.	Оценка эффективности финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов.	ОПК-2.2., ПК-4.2
34.	Понятие, принципы и этапы финансового планирования на предприятии.	ОПК-2.2., ПК-4.2

35.	Система финансовых планов предприятия и методы их разработки.	ОПК-2.2., ПК-4.2
36.	Методы оценки финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов.	ОПК-2.2., ПК-4.2
37.	Бюджетирование как инструмент финансового планирования.	ОПК-2.2., ПК-4.2
38.	Стратегическое финансовое планирование.	ОПК-2.2., ПК-4.2
39.	Оперативное финансовое планирование	ОПК-2.2., ПК-4.2
40.	Понятие дивидендной политики и ее влияние на рыночную стоимость организации.	ОПК-2.2., ПК-4.2
41.	Показатели, характеризующие дивидендную политику.	ОПК-2.2., ПК-4.2
42.	Основные теории дивидендной политики: теории иррелевантности дивидендов; теории предпочтительности дивидендов.	ОПК-2.2., ПК-4.2
43.	Теории налоговой дифференциации.	ОПК-2.2., ПК-4.2
44.	Формирование дивидендной политики.	ОПК-2.2., ПК-4.2
45.	Оценка факторов определяющих дивидендную политику.	ОПК-2.2., ПК-4.2
46.	Характеристика агрессивной, умеренной и консервативной дивидендной политики.	ОПК-2.2., ПК-4.2
47.	Оценка эффективности дивидендной политики.	ОПК-2.2., ПК-4.2

Критерии оценки уровня усвоения материала дисциплины и сформированности компетенций

КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ОТВЕТА СТУДЕНТА ПРИ 100-БАЛЛЬНОЙ СИСТЕМЕ

ХАРАКТЕРИСТИКА ОТВЕТА	Оценк а ECTS	Баллы в БРС	Уровень сформиро- ванности компетент - ности по дисциплин е	Оценка
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.	А	100-96	ВЫСОКИЙ	5 (отлично)
Дан полный, развернутый ответ на	В	95-91	ВЫСОКИЙ	5 (отлично)

<p>поставленный вопрос, показана совокупность осознанных знаний об объекте, проявляющаяся в свободном оперировании понятиями, умении выделить существенные доказательства, демонстрирует авторскую позицию студента.</p> <p>В полной мере овладел компетенциями.</p>				
<p>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.</p> <p>В полной мере овладел компетенциями.</p>	C	90-86	СРЕДНИЙ	4 (хорошо)
<p>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.</p> <p>В полной мере овладел компетенциями.</p>	D	85-81	СРЕДНИЙ	4 (хорошо)
<p>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.</p> <p>В полной мере овладел компетенциями.</p>	E	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>	F	75-71	НИЗКИЙ	3 (удовлетворительно)

Достаточный уровень освоения компетенциями				
<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.</p> <p>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.</p> <p>Присутствуют фрагментарность, нелогичность изложения. Студент не осознает связь данного понятия, теории, явления с другими объектами дисциплины. Отсутствуют выводы, конкретизация и доказательность изложения.</p> <p>Речь неграмотная. Дополнительные и уточняющие вопросы преподавателя не приводят к коррекции ответа студента не</p>	I	60-0	НЕ СФОРМИРОВАН	2

только на поставленный вопрос, но и на другие вопросы дисциплины. Компетенции не сформированы				
--	--	--	--	--

Итоговая оценка по дисциплине

Оценка по 100-балльной системе	Оценка по системе «зачтено - не зачтено»	Оценка по 5-балльной системе		Оценка по ECTS
96-100	зачтено	5	отлично	A
91-95	зачтено			B
81-90	зачтено	4	хорошо	C
76-80	зачтено			D
61-75	зачтено	3	удовлетворительно	E
41-60	не зачтено	2	неудовлетворительно	Fx
0-40	не зачтено			F