


ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ИНКЛЮЗИВНОГО ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ГУМАНИТАРНО-  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

---

Кафедра финансов, бухгалтерского учета и налогообложения

«Утверждаю»

Зав. кафедрой

 Ю.Н.Нестеренко

«29» августа 2019

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ  
ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

**Б1.В.ДВ.10.01 Финансовый менеджмент**

наименование дисциплины / практики

**38.03.01. Экономика**

шифр и наименование направления подготовки

**Бухгалтерский учет, анализ и аудит**

наименование профиля подготовки

Составитель / составители: зав.каф. Нестеренко Ю.Н.

Фонд оценочных средств рассмотрен и одобрен на заседании кафедры финансов, бухгалтерского учета и налогообложения протокол № 2 от «29» августа 2019 г.

Дополнения и изменения, внесенные в фонд оценочных средств, утверждены на заседании кафедры финансов, бухгалтерского учета и налогообложения протокол № 15 от «9» июля 2020 г.

Заведующий кафедрой  Ю.Н.Нестеренко

## Содержание

1. Паспорт фонда оценочных средств
2. Перечень оценочных средств
3. Описание показателей и критериев оценивания результатов обучения на различных этапах формирования компетенций
4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения, характеризующих этапы формирования компетенций
5. Материалы для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации

**Паспорт фонда оценочных средств<sup>1</sup>**  
по дисциплине «Финансовый менеджмент»

Таблица 1.

№ п/п	Контролируемые разделы (темы), дисциплины	Коды компетенций	Оценочные средства - наименование	
			текущий контроль	промежуточная аттестация
1	Тема 1. Сущность и организация финансового менеджмента на предприятии.	ПК-5, ПК-40	опрос	вопросы к зачету с оценкой
2	Тема 2. Финансовый анализ отчетности	ПК-5, ПК-40	опрос	вопросы к зачету с оценкой
3	Тема 3. Финансовое планирование и прогнозирование	ПК-5, ПК-40	тест	вопросы к зачету с оценкой
4	Тема 4. Методологические основы принятия финансовых решений	ПК-5, ПК-40	тест	вопросы к зачету с оценкой
5	Тема 5. Основы принятия инвестиционных решений	ПК-5, ПК-40	деловая игра	вопросы к зачету с оценкой
6	Тема 6. Структура капитала и дивидендная политика	ПК-5, ПК-40	деловая игра	вопросы к зачету с оценкой
7	Тема 7. Источники финансирования хозяйственной деятельности	ПК-5, ПК-40	дискуссия	вопросы к зачету с оценкой
8	Тема 8. Управление оборотным капиталом.	ПК-5, ПК-40	дискуссия	вопросы к зачету с оценкой

<sup>1</sup> Наименование раздела (темы) берется из рабочей программы дисциплины.

9	Тема 9. Специальные разделы финансового менеджмента	ПК-5, ПК-40	контрольная работа	Вопрос к зачету с оценкой
---	---	-------------	--------------------	------------------------------

Таблица 2.

Перечень компетенций:

Коды компетенций	Содержание компетенции
ПК-5	способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений
ПК-40	способность пользоваться базовыми теоретическими знаниями и практическими профессиональными навыками в области финансового учета и отчетности, управленческого учета и международных стандартов финансовой отчетности

## 1. Перечень оценочных средств<sup>2</sup>

Таблица 3.

№	Наименование оценочного средства	Характеристика оценочного средства	Представление оценочного средства в ФОС
1	Деловая/ ролевая игра	Совместная деятельность группы обучающихся и преподавателя под управлением преподавателя с целью решения учебных и профессионально-ориентированных задач путем игрового моделирования реальной проблемной ситуации. Позволяет оценивать умение анализировать и решать типичные профессиональные задачи.	Тема (проблема), концепция, роли и ожидаемый результат по каждой игре
2	Тест	Средство, позволяющее оценить уровень знаний обучающегося путем выбора им одного из нескольких вариантов ответов на поставленный вопрос. Возможно использование тестовых вопросов, предусматривающих ввод обучающимся короткого и однозначного ответа на поставленный вопрос.	Тестовые задания
3	Дискуссия	Оценочное средство, позволяющее включить обучающихся в процесс обсуждения спорного вопроса, проблемы и оценить их умение аргументировать собственную точку зрения.	Перечень тем для проведения дискуссии
4	Опрос	Средство контроля усвоения учебного материала темы, раздела или разделов дисциплины, организованное как учебное занятие в виде ответов обучающихся на задаваемые им вопросы.	Вопросы по темам/разделам дисциплины

## 3. Описание показателей и критериев оценивания результатов обучения на различных этапах формирования компетенций

Таблица 4.

<sup>2</sup> Указываются оценочные средства, применяемые в ходе реализации рабочей программы данной дисциплины.

Код компетенции	Уровень освоения компетенции	Показатели достижения компетенции	Критерии оценивания результатов обучения
ПК-5		Знает	
	Недостаточный уровень Оценка «незачтено», «неудовлетворительно»	<i>ПК-5/1</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ источники формирования и направления использования финансовых ресурсов предприятий;</li> <li>▪ принципы разработки и реализации инвестиционной политики предприятия</li> </ul>	Студент не способен самостоятельно выделять главные положения в изученном материале дисциплины. Не знает: - основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала.
	Базовый уровень Оценка, «зачтено», «удовлетворительно»	<i>ПК-5/1</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ источники формирования и направления использования финансовых ресурсов предприятий;</li> <li>▪ принципы разработки и реализации инвестиционной политики предприятия</li> </ul>	Студент знает основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала.
	Средний уровень Оценка «зачтено», «хорошо»	<i>ПК-5/2</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ источники формирования и направления использования финансовых ресурсов предприятий;</li> <li>▪ принципы разработки и реализации инвестиционной политики предприятия</li> <li>▪</li> </ul>	Студент хорошо знает основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала.
	Высокий уровень Оценка «зачтено», «отлично»	<i>ПК-5/3</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ источники формирования и направления использования финансовых ресурсов предприятий;</li> <li>▪ принципы разработки и реализации инвестиционной политики предприятия</li> </ul>	Студент самостоятельно выделяет главные положения в изученном материале. Демонстрирует глубокие знания методов финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала.
		Умеет	
Недостаточный уровень	<i>ПК-5/1</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ проводить оценку финансово-хозяйственной деятельности предприятия, выявлять основные</li> </ul>	Студент не умеет: рассчитывать показатели структуры капитала, эффективности использования оборотного	

		тенденции в ее изменении; -	капитала, инвестиционной и дивидендной политики.
Базовый уровень Оценка, «зачтено», «удовлетворительно»	ПК-5/1	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ проводить оценку финансово-хозяйственной деятельности предприятия, выявлять основные тенденции в ее изменении;</li> </ul>	Студент умеет анализировать элементы структуры капитала, устанавливать связи между ними.
Средний уровень Оценка «зачтено», «хорошо»	ПК-5/2	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ производить оценку финансовых и реальных активов;</li> <li>▪ анализировать финансовые и инвестиционные риски;</li> <li>▪ проводить оценку финансово-хозяйственной деятельности предприятия, выявлять основные тенденции в ее изменении;</li> <li>▪ осуществлять разработку и оценку инвестиционных проектов;</li> </ul>	Студент умеет анализировать элементы структуры капитала, устанавливать связи между ними. Студент умеет самостоятельно: рассчитывать показатели структуры капитала, эффективности использования оборотного капитала, инвестиционной и дивидендной политики.
Высокий уровень Оценка «зачтено», «отлично»	ПК-5/3	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ производить оценку финансовых и реальных активов;</li> <li>▪ анализировать финансовые и инвестиционные риски;</li> <li>▪ проводить оценку финансово-хозяйственной деятельности предприятия, выявлять основные тенденции в ее изменении;</li> <li>▪ осуществлять разработку и оценку инвестиционных проектов;</li> <li>▪ использовать ПЭВМ и соответствующее программное обеспечение для решения типовых задач финансового менеджмента;</li> </ul>	Студент на высоком уровне умеет анализировать элементы структуры капитала, устанавливать связи между ними. Студент умеет самостоятельно: рассчитывать показатели структуры капитала, эффективности использования оборотного капитала, инвестиционной и дивидендной политики.
		Владеет	
Недостаточный уровень	ПК-5/1	<ul style="list-style-type: none"> <li>• способностью анализировать всю сложную совокупность факторов внутренней и внешней среды и их влияние на эффективность деятельности организации</li> </ul>	Студент не владеет навыками: - оценки активов, управления структурой капитала, управления оборотным капиталом, инвестиционной и дивидендной политикой.



		<ul style="list-style-type: none"> <li>• умением обосновывать потребность и выбор источников финансирования</li> </ul>	
	<p>Базовый уровень Оценка, «зачтено», «удовлетворительно»</p>	<p><i>ПК-5/1</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• способностью анализировать всю сложную совокупность факторов внутренней и внешней среды и их влияние на эффективность деятельности организации</li> <li>• умением обосновывать потребность и выбор источников финансирования;</li> <li>• методами определения конкурентоспособности предприятия;</li> <li>• инструментами проведения исследований внешней и внутренней среды предприятия</li> </ul>	<p>Студент владеет концептуально-понятийным аппаратом, научным языком и терминологией.</p>
	<p>Средний уровень Оценка «зачтено», «хорошо»</p>	<p><i>ПК-5/2</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• способностью анализировать всю сложную совокупность факторов внутренней и внешней среды и их влияние на эффективность деятельности организации</li> <li>• умением обосновывать потребность и выбор источников финансирования;</li> <li>• методами определения конкурентоспособности предприятия;</li> <li>• инструментами проведения исследований внешней и внутренней среды предприятия</li> </ul>	<p>Студент владеет концептуально-понятийным аппаратом, научным языком и терминологией. Студент владеет навыками оценки активов, управления структурой капитала, управления оборотным капиталом, инвестиционной и дивидендной политикой.</p> <p>Студент допускает незначительные ошибки при принятии эффективных управленческих решений</p>
	<p>Высокий уровень Оценка «зачтено», «отлично»</p>	<p><i>ПК-5/3</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• способностью анализировать всю сложную совокупность факторов внутренней и внешней среды и их влияние на эффективность деятельности организации</li> <li>• умением обосновывать потребность и выбор источников финансирования;</li> <li>• методами определения конкурентоспособности предприятия;</li> <li>• инструментами проведения исследований внешней и внутренней среды предприятия</li> </ul>	<p>Студент владеет концептуально-понятийным аппаратом, научным языком и терминологией, а также</p> <p>Навыками оценки активов, управления структурой капитала, управления оборотным капиталом, инвестиционной и дивидендной политикой.</p>
ПК-40		Знает	
	<p>Базовый уровень</p>	<p><i>ПК-40/3-1</i></p>	<p>Студент самостоятельно выделяет главные</p>

Оценка, «зачтено», «удовлетворительно»	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ теоретические и методологические основы управления финансовой деятельностью предприятий в рыночной экономике;</li> <li>▪ методологические основы управления основным и оборотным капиталом предприятий;</li> </ul>	положения в изученном материале. Знает основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала.
Средний уровень Оценка «зачтено», «хорошо»	<i>ПК-40/3-2</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ теоретические и методологические основы управления финансовой деятельностью предприятий в рыночной экономике;</li> <li>▪ методологические основы управления основным и оборотным капиталом предприятий;</li> </ul>	Студент самостоятельно выделяет главные положения в изученном материале. Знает основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала.
Высокий уровень Оценка «зачтено», «отлично»	<i>ПК-40/3-3</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ теоретические и методологические основы управления финансовой деятельностью предприятий в рыночной экономике;</li> <li>▪ методологические основы управления основным и оборотным капиталом предприятий;</li> </ul>	Студент самостоятельно выделяет главные положения в изученном материале. Знает основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала.
Умеет		
Базовый уровень Оценка, «зачтено», «удовлетворительно»	<i>ПК-40/У-3</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ проводить оценку финансово-хозяйственной деятельности предприятия, выявлять основные тенденции в ее изменении;</li> </ul>	Студент испытывает затруднения при использовании знаний финансового учета и отчетности, управленческого учета и международных стандартов финансовой отчетности для проведения расчетов финансовых показателей деятельности предприятий
Средний уровень Оценка «зачтено», «хорошо»	<i>ПК-40 /У-3</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ производить оценку финансовых и реальных активов;</li> <li>▪ анализировать финансовые и инвестиционные риски;</li> <li>▪ проводить оценку финансово-хозяйственной деятельности предприятия, выявлять основные тенденции в ее изменении;</li> </ul>	Студент умеет самостоятельно использовать знания финансового учета и отчетности, управленческого учета и международных стандартов финансовой отчетности для проведения расчетов финансовых показателей деятельности предприятий

		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ осуществлять разработку и оценку инвестиционных проектов;</li> </ul>	
Высокий уровень Оценка «зачтено», «отлично»	<i>ПК-40/У-3</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ производить оценку финансовых и реальных активов;</li> <li>▪ анализировать финансовые и инвестиционные риски;</li> <li>▪ проводить оценку финансово-хозяйственной деятельности предприятия, выявлять основные тенденции в ее изменении;</li> <li>▪ осуществлять разработку и оценку инвестиционных проектов;</li> <li>▪ использовать ПЭВМ и соответствующее программное обеспечение для решения типовых задач финансового менеджмента</li> </ul>	Студент умеет на высоком уровне использовать знания финансового учета и отчетности, управленческого учета и международных стандартов финансовой отчетности для проведения расчетов финансовых показателей деятельности предприятий
Владеет			
Базовый уровень Оценка, «зачтено», «удовлетворительно»	<i>ПК-40/ В-1</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• способностью анализировать всю сложную совокупность факторов внутренней и внешней среды и их влияние на эффективность деятельности организации</li> <li>• умением обосновывать потребность и выбор источников финансирования;</li> <li>• методами определения конкурентоспособности предприятия;</li> <li>• инструментами проведения исследований внешней и внутренней среды предприятия</li> </ul>	Студент владеет основными навыками использования данных финансового учета и отчетности, управленческого учета и международных стандартов финансовой отчетности для принятия эффективных решений по управлению финансами предприятий
Средний уровень Оценка «зачтено», «хорошо»	<i>ПК-40/ В-2</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• способностью анализировать всю сложную совокупность факторов внутренней и внешней среды и их влияние на эффективность деятельности организации</li> <li>• умением обосновывать потребность и выбор источников финансирования;</li> </ul>	Студент владеет знаниями всего изученного материала, владеет навыками использования данных финансового учета и отчетности, управленческого учета и международных стандартов финансовой отчетности для принятия эффективных решений по управлению финансами

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• методами определения конкурентоспособности предприятия;</li> <li>• инструментами проведения исследований внешней и внутренней среды предприятия</li> </ul>	предприятий
	<p>Высокий уровень Оценка «зачтено», «отлично»</p>	<p><i>ПК-40 / В-3</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• способностью анализировать всю сложную совокупность факторов внутренней и внешней среды и их влияние на эффективность деятельности организации</li> <li>• умением обосновывать потребность и выбор источников финансирования;</li> <li>• методами определения конкурентоспособности предприятия;</li> <li>• инструментами проведения исследований внешней и внутренней среды предприятия</li> </ul>	<p>Студент владеет концептуально-понятийным аппаратом, научным языком и терминологией, а также практическими профессиональными навыками использования данных финансового учета и отчетности, управленческого учета и международных стандартов финансовой отчетности для принятия эффективных решений по управлению финансами предприятий</p>

## **4. Методические материалы, определяющие процедуры**

### **оценивания результатов обучения**

При подготовке к практическим занятиям студент должен придерживаться следующих рекомендаций:

- внимательно изучить основные вопросы темы и план практического занятия,
- определить место темы занятия в общем содержании, ее связь с другими темами;
- найти и проработать соответствующие разделы в рекомендованных нормативных документах, учебниках и дополнительной литературе;
- после ознакомления с теоретическим материалом ответить на вопросы по теме курса;
- продумать пути и способы решения проблемных вопросов;
- продумать развернутые ответы на предложенные вопросы темы, опираясь на лекционные материалы, расширяя и дополняя их данными из учебников, дополнительной литературы.

В ходе практического занятия необходимо выполнить практическое задание, а затем объяснить методику его решения.

При подготовке к тестированию студент должен придерживаться следующих рекомендаций:

- внимательно изучить основные вопросы темы
- найти и проработать соответствующие разделы в рекомендованных нормативных документах, учебниках и дополнительной литературе;
- выяснить условия тестирования;
- внимательно прочесть вопрос и предлагаемые варианты ответов. Выбрать правильные (их может быть несколько). На отдельном листке ответов написать цифру вопроса и буквы, соответствующие правильным ответам;
- в процессе решения желательно применять несколько подходов в решении задания, что позволит максимально гибко оперировать методами решения, находя каждый раз оптимальный вариант;
- на трудный вопрос не тратить много времени, а переходить к следующему. К трудному вопросу можно вернуться позже;
- оставить время для проверки ответов, чтобы избежать механических ошибок.

## **5. Материалы для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации**

### **Вопросы для проведения устного опроса**

#### **Тема 1. Сущность и организация финансового менеджмента на предприятии.**

1. Финансовая деятельность предприятия в контексте внешней и внутренней среды.
2. Финансовый менеджмент как система управления: объекты и субъекты финансового менеджмента
3. Повышение рыночной стоимости компании как целевая установка деятельности
4. Понятие финансового актива, понятие финансового обязательства, понятие финансового инструмента
5. Система управления финансами предприятия

#### **Тема 2. Финансовый анализ отчетности**

1. Анализ платежеспособности предприятия
2. Анализ финансовой устойчивости организации

3. Анализ финансовых результатов деятельности предприятия
4. Анализ деловой активности предприятия
5. Комплексный анализ финансового состояния организации и прогнозирования банкротства
6. Трендовый метод анализа и метод коэффициентов

### **Темы дискуссий**

#### **Тема 7. Источники финансирования хозяйственной деятельности**

1. Определение потребности фирмы во внешнем финансировании
2. Характеристика источников краткосрочного финансирования
3. Характеристика источников долгосрочного финансирования
4. Новые инструменты в системах финансирования деятельности компании
5. Рыночная и экономическая добавленная стоимость
6. Определение релевантных денежных потоков
7. Равновесный анализ (анализ безубыточности)
8. Понятие маржинальной и операционной прибыли (ЕВИТ)
9. Операционный и финансовый леверидж, изменчивость прибыли на акцию

#### **Тема 8. Управление оборотным капиталом**

1. Планирование запасов готовой продукции.
2. Определение оптимального объема запасов
3. Управление запасами предприятия
4. Анализ дебиторской задолженности
5. Установление сроков товарного кредита и системы скидок
6. Управление дебиторской задолженности
7. Методы управления денежными средствами
8. Оценка эффективности управления денежными средствами

Контролируемые компетенции: ПК-5, ПК-40

Оценка компетенций осуществляется в соответствии с Таблицей 4.

### **Тестовые задания**

#### **Тема 3. Финансовое и прогнозирование планирование**

1. В процессе финансового планирования:
  - а) идентифицируются финансовые цели и ориентиры компании,
  - б) устанавливается степень соответствия этих целей текущему финансовому состоянию компании,
  - в) формулируется последовательность действий по достижению поставленных целей,
  - г) все вышеперечисленное верно.
2. В состав операционного бюджета предприятия входит:
  - а) бюджет прямых затрат на оплату труда,
  - б) инвестиционный бюджет,
  - в) бюджет движения денежных средств,
  - г) верного ответа нет.
3. Бюджетирование - это инструмент достижения целей компании, что означает:

- а) любой управленческий процесс представляет собой замкнутый контур, включающий этапы планирования, контроля, анализа и регулирования,
- б) основой постановки бюджетирования является финансовая структура. Она должна отражать, прежде всего, структуру бизнеса и видов деятельности, которыми занимается предприятие,
- в) прежде чем разработать план, нужно определить цели,
- г) верного ответа нет.

4. Финансовый план представляет собой документ, характеризующий способ достижения финансовых целей компании и увязывающий ее доходы и расходы:

- а) утверждение верно,
- б) утверждение неверно.

5. К разделам финансового плана относятся:

- а) управление видами и структурой источников финансирования,
- б) финансовые прогнозы,
- в) система управленческого и финансового контроля,
- г) все вышеперечисленное верно.

6. Бюджетирование является составной частью финансового планирования, процесса определения будущих действий по формированию и использованию финансовых ресурсов:

- а) утверждение верно,
- б) утверждение неверно.

7. Основные функции системы бюджетирования:

- а) постановка плановых финансово-экономических целей;
- б) контроль достижения плановых целей посредством своевременного сопоставления фактических и запланированных результатов;
- в) анализ причин, вызывающих отклонения;
- г) все вышеперечисленное верно.

8. Финансовый бюджет используется анализа финансовых условий подразделения с помощью анализа соотношений активов и обязательств, денежного потока, оборотного капитала, прибыльности:

- а) утверждение верно,
- б) утверждение неверно.

9. Бюджет прямых затрат на труд – это количественное выражение планов относительно затрат компании на оплату труда основного производственного персонала:

- а) утверждение верно,
- б) утверждение неверно.

#### **Тема 4. Методологические основы принятия финансовых решений**

1. Расположить фазы жизненного цикла инвестиционного проекта в установленном порядке:
  - а) Эксплуатационная
  - б) Предынвестиционная
  - с) Инвестиционная

2. Указать фазу жизненного цикла инвестиционного проекта, на которой происходит его реализация:
- Предынвестиционная
  - Инвестиционная
  - Эксплуатационная
3. Выбрать понятие, соответствующее определению «жизненного цикла инвестиционного проекта»:
- срок со дня финансирования инвестиционного проекта до дня прекращения финансирования данного проекта
  - срок со дня финансирования инвестиционного проекта до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли с амортизационными отчислениями и объемом инвестиционных затрат приобретает положительное значение
  - срок со дня финансирования инвестиционного проекта до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли с амортизационными отчислениями и объемом инвестиционных затрат приобретает отрицательное значение
4. Указать понятие, относящиеся к следующему определению: «промежуток времени между моментом появления инвестиционного проекта и моментом его окончания»:
- Жизненный цикл
  - Полный цикл
  - Проектный цикл
5. Определить интегральные показатели, которые лежат в основе сложных методов оценки эффективности инвестиционных проектов:
- Простая норма прибыли
  - Доход на собственный капитал
  - Доход на активы
  - Срок окупаемости капитальных затрат
  - Чистый приведенный доход (NPV)
6. Определить показатели, лежащие в основе простых методов оценки реальных инвестиций:
- Срок окупаемости;
  - Чистая текущая (приведенная) стоимость дохода;
  - Простая норма прибыли;
  - Внутренняя норма прибыли.
7. Определить соотношение показателей, которое свидетельствует об экономической эффективности проекта:
- $NPV=0$ , то  $IRR=HR$  ,  $PI=1$
  - $NPV<0$ , то  $IRR<HR$  ,  $PI<1$
  - $NPV>0$ , то  $IRR>HR$  ,  $PI>1$
8. Определить, что относится к притокам денежных средств на стадии операционной деятельности:
- Продажа активов
  - Выручка от реализации
  - Вложения собственного капитала
  - Прочие и внереализационные доходы
  - Капитальные вложения



9. Определить, кто может выступать в качестве основного заказчика инвестиционных проектов
- Физические лица
  - Юридические лица
  - Государство
  - Индивидуальные предприниматели
10. Определить показатель, определяющий максимальную ставку платы за привлеченные источники финансирования, при которой проект остается безубыточным:
- NPV
  - PP
  - ROI
  - IRR
  - PI
11. Если  $NPV > 0$ , то:
- $IRR = HR$  и  $PI = 1$
  - $IRR < HR$  и  $PI < 1$
  - $IRR > HR$  и  $PI < 1$
  - $IRR > HR$  и  $PI > 1$
12. Указать, при каком значении показателя индекса рентабельности инвестиций инвестиционный проект следует принять:
- $PI > 1$
  - $PI < 1$
  - $PI = 1$
13. Если чистые инвестиции меньше 0 (Амортизация больше валовых инвестиций), то это свидетельствует о:
- Снижении производственного потенциала, снижении объема товаров и услуг, падение экономики
  - Отсутствии экономического роста
  - Расширенном воспроизводстве основных фондов, развитии экономики
14. Применение метода, основанного на расчете периода окупаемости, целесообразно в случае, если:
- Руководство предприятия озабочено решением проблемы ликвидности
  - Руководство озабочено решением проблемы прибыльности
  - Руководство озабочено проблемой дефицита ресурсов
15. Определить показатель экономической эффективности, который позволяет получать оценки ликвидности и рисковости инвестиционного проекта:
- Простая норма прибыли
  - Срок окупаемости
  - Чистая текущая стоимость
16. Модель Гордона используется для оценки:
- теоретической (внутренней, истинной) стоимости акции,
  - балансовой стоимости акции,
  - ликвидационной стоимости акции,
  - рыночной стоимости облигации.

17. WACC – это показатель:

- а) средних затрат на поддержание источников финансирования,
- б) средней рентабельности продаж,
- в) средней доходности инвестиционных затрат,
- г) средней доходности капитала.

18. С позиции сторонников теории Модильяни – Миллера (вторая работа) варьирование структурой капитала приводит к:

- а) наращиванию рыночной стоимости компании,
- б) снижению рыночной стоимости компании,
- в) может приводить как к росту, так и к снижению стоимости компании,
- г) не влияет на рыночную стоимость компании.

19. Модильяни и Миллер утверждали, что при некоторых условиях рыночная стоимость компании и стоимость капитала не зависят от его структуры, а, следовательно, их нельзя оптимизировать, нельзя и наращивать рыночную стоимость компании за счет изменения структуры капитала:

- а) утверждение верно,
- б) утверждение неверно.

20. Выберите верное утверждение:

- а) открытый факторинг представляет собой операцию, когда компания ставит в известность своего должника об участии банка (факторской компании) в оплате сделок,
- б) закрытый факторинг предусматривает уведомление о посреднической роли факторской компании.

21. Простое самофинансирование:

- а) доходов, генерируемых компанией, хватает для того, чтобы поддерживать ее имущественный потенциал на определенном уровне и удовлетворять текущие требования собственников,
- б) собственники ориентированы на расширение производственных мощностей,
- в) верного ответа нет.

22. Сторонники традиционного подхода в определении структуры капитала считают:

- а) стоимость капитала не зависит от его структуры,
- б) можно определить оптимальную структуру источников, минимизирующую WACC и максимизирующую стоимость компании,
- в) все вышеперечисленное верно.

23. Средневзвешенная стоимость капитала зависит от:

- а) стоимости источника финансирования организации,
- б) удельного веса источника финансирования в общем объеме ресурсов,
- в) доходности ценных бумаг на рынке,
- г) верного ответа нет.

24. В моделях оценки акций показатель  $g$  имеет следующие интерпретации:

- а) темп роста текущей доходности акции,
- б) темп прироста дивидендов,
- в) дивидендная доходность,
- г) общая доходность.

25. С позиции сторонников теории Модильяни - Миллера привлечение заемного капитала, как правило, влияет на величину WACC в сторону:

- а) увеличения,
- б) уменьшения,
- в) как увеличения, так и уменьшения,
- г) никак не влияет.

26. При прочих равных условиях рост средневзвешенной стоимости капитала:

- а) приводит к росту стоимости компании,
- б) приводит к снижению стоимости компании,
- в) не влияет на стоимость компании.

Контролируемые компетенции: ПК-5, ПК-40

Оценка компетенций осуществляется в соответствии с Таблицей 4.

### **Комплект заданий для контрольной работы**

Примерный вариант контрольной работы 1

**1. Выберите правильное соотношение показателей:**

- а) чем выше рентабельность, тем выше риск;
- б) чем выше рентабельность, тем ниже риск;
- в) чем выше ликвидность, тем выше рентабельность.
- г) чем выше рентабельность производственной деятельности, тем выше устойчивость организации

**2. Продолжительность операционного цикла – показатель, характеризующий продолжительность периода:**

- а) омертвления денежных средств в запасах;
- б) омертвления денежных средств в запасах и кредиторской задолженности;
- в) омертвления денежных средств в запасах и дебиторской задолженности;
- г) омертвления денежных средств в дебиторской и кредиторской задолженности

**3. Операционная рентабельность реализованной продукции показывает, сколько рублей:**

- а) прибыли до вычета процентов и налогов приходится на 1 рубль стоимости активов;
- б) операционной прибыли приходится на 1 рубль производственных затрат;
- в) операционной прибыли приходится на 1 рубль собственного капитала;
- г) прибыли до вычета процентов и налогов приходится на 1 рубль выручки от реализации.

**4. Модель фирмы «Дюпон» позволяет найти влияние на рентабельность активов следующих факторов:**

- а) рентабельности продаж и коэффициента финансового левириджа;
- б) рентабельности активов и коэффициента финансового левириджа;
- в) рентабельности продаж и коэффициента оборачиваемости активов;
- г) рентабельности производства и коэффициента оборачиваемости активов

**5.** Что означает, если на предприятии имеет место абсолютное высвобождение оборотных средств за год которое составило 200 тыс. руб., и что означает, если этой сумме соответствует относительное их высвобождение?

**6.** В чем специфика основных задач по управлению оборотным капиталом? На достижение каких результатов нацелено их решение?

**7.** Любое ли снижение себестоимости продукции можно приветствовать?

**8.** Выручка от реализации продукции компании в январе составила 500 тыс. рублей. В последующие месяцы ожидается ее прирост с темпом 1% в месяц. Затраты сырья

составляют 30% объема реализации. Сырье закупается за месяц до его потребления, а оплачивается через два месяца после получения. Спрогнозируйте поток денежных средств в июле?

**9.** Условно-постоянные расходы составляют 125 тыс. рублей, удельные переменные расходы 150 руб.; цена единицы продукции – 250 руб. Рассчитать критический объем продаж. Как изменится значение показателя, если а) условно-постоянные расходы увеличатся на 15%; б) переменные расходы уменьшатся на 10%.

**10. Выбрать наиболее благоприятную для предприятия ситуацию с точки зрения финансовых результатов.**

Исходные данные: Выручка от реализации – 33 994 тыс. рублей; Переменные затраты – 22 688 тыс. руб.; Постоянные затраты – 9 723 тыс. руб.; Прибыль от реализации – 1583 тыс. рублей.

По оценкам специалистов в будущем возможны следующие изменения рыночной ситуации:

- 1) Увеличение натурального объема реализации на 3% и при снижении цен на 8%;
- 2) Повышение цен на 4%, при уменьшении объема реализации на 6%;
- 3) Улучшение потребительских свойств продукции, что приведет к росту затрат в сумме 3 500 тыс. руб., но позволит повысить цены на 5% без снижения натурального объема реализации, либо одновременно поднять цены на 3%, а натуральный объем продаж – на 2%.

Примерный вариант контрольной работы 2

**1. Финансовая устойчивость – это способность организации:**

- а) обеспечивать стабильную выплату дивидендов акционерам
- б) получать прибыль в долгосрочном периоде
- в) поддерживать целевую структуру источников финансирования
- г) обеспечивать текущую платежеспособность

**2. Платежеспособность предприятия означает:**

- а) наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения
- б) превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами
- в) наличие у предприятия денежных средств в размере не ниже установленного норматива
- г) способность расплатиться по своим долгосрочным и краткосрочным обязательствам

**3. Рыночная капитализация компании - это:**

- а) совокупная оценка экономической ценности акций, допущенных к официальной торговле на бирже
- б) стоимость чистых активов по балансу
- в) совокупная оценка стоимости активов, очищенных от краткосрочных обязательств
- г) совокупная рыночная оценка стоимости активов

**4. Управление рыночной стоимостью компании предусматривает:**

- а) увеличение рыночной оценки активов, принадлежащей ей на праве собственности
- б) увеличение стоимости собственного и заемного капитала
- в) рост ее рыночной капитализации
- г) снижение стоимости собственного и заемного капитала

**5. С позиции сторонников теории Модильяни – Миллера варьирование структурой капитала приводит**

- а) наращиванию рыночной стоимости компании,
- б) снижению рыночной стоимости компании,
- в) может приводить как к росту, так и к снижению стоимости компании
- г) не влияет на рыночную стоимость компании.

**б. С позиции сторонников традиционного подхода к управлению капиталом привлечение заемного капитала, как правило, сказывается:**

- а) на увеличение WACC
- б) на уменьшение WACC
- в) как на увеличение, так и уменьшение WACC
- г) не влияет на изменение WACC

**7. При прочих равных условиях рост средневзвешенной стоимости капитала:**

- а) приводит к росту стоимости компании,
- б) приводит к снижению стоимости компании
- в) не влияет на стоимость компании.
- г) верного ответа нет

**8. Существенное повышение уровня финансовой зависимости фирмы:**

- а) не влияет на величину средневзвешенной стоимости капитала
- б) приводит к снижению средневзвешенной стоимости капитала
- в) приводит к росту средневзвешенной стоимости капитала
- г) приводит как к росту, так и снижению средневзвешенной стоимости капитала в зависимости от интенсивности операций на финансовом рынке

**9. Под воздействием «налогового щита»:**

- а) увеличивается средневзвешенная стоимость капитала организации
- б) уменьшается средневзвешенная стоимость капитала организации
- в) изменяется стоимость дополнительно привлекаемого организации
- г) уменьшается стоимость собственного капитала организации

**10. В соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» источником выплаты дивидендов является:**

- а) валовая прибыль общества
- б) средней рентабельности продаж, нераспределенная прибыль общества
- в) операционная прибыль общества
- г) чистая прибыль общества

**11. В каком случае акционерное общество может выплатить дивиденды по итогам года, если по результатам деятельности образовался убыток**

- а) если нераспределенная прибыль прошлых лет превосходит убыток отчетного года
- б) если есть решение собрания акционеров
- в) если есть решение Совета директоров
- г) если процедура прописана в Уставе общества

**12. Факт выплаты дивидендов:**

- а) приводит к увеличению величины чистых активов компании
- б) приводит к уменьшению величины чистых активов компании
- в) не влияет на величину чистых активов компании
- г) может влиять на изменение величины чистых активов компании как в сторону увеличения, так и уменьшения

Контролируемые компетенции: ПК-5, ПК-40

Оценка компетенций осуществляется в соответствии с Таблицей 4.

**Деловая игра**

**Тема 5. Основы принятия инвестиционных решений**

**Задание**

Разработка инвестиционного проекта по открытию спортивного центра в образовательном учреждении

Условия для реализации проекта

- Тренажерный зал площадью не менее 30 м<sup>2</sup>
- Раздевалка площадью не менее 15 м<sup>2</sup> - 2
- Зал ожидания площадью 9 м<sup>2</sup>
- Подсобное помещение площадью 4 м<sup>2</sup>
- Душевые – 2
- Туалеты – 2

Общая площадь помещений должна составлять не менее 100 м<sup>2</sup>.

### 1. Расчет суммы инвестиций

Статья затрат	Кол-во	Цена изд.	Сумма
Тренажер силовой	2		
Велотренажер	3		
Тренажер «гребля»	2		
Беговая дорожка	2		
Тренажер малый	3		
Шведская стенка	3		
Шкафчики для одежды	15		
Аппарат для реализации напитков	1		
Комплект мебели в зал ожидания	1		
Магнитофон	1		
Набор аудиокассет	1		
Телевизор	1		
Оборудование душевой	2		
Оборудование туалета	2		
Пылесос моющий	1		
Итого (I – инвестиции)			

### 2. Составление производственной программы

Исходя из возможной загрузки зала, продолжительности его работы рассчитать плановый объем выручки

3. Расчет затрат по проекту
4. Составление потока денежных средств
5. Провести оценку эффективности инвестиционного проекта

## Тема 6. Структура капитала и дивидендная политика

### Задание для участника 1.

Количество облигаций в обращении – 75 000 000 шт. Облигации продаются по цене 90 коп. за штуку. Доходность облигации к погашению составляет 16%

В обращении находится 2 500 000 акций, которые продаются по цене 42 руб. за шт. Ожидаемая норма доходности акций составляет 25%.

Ставка налога на прибыль 20%

Определить средневзвешенную стоимость капитала компании.

### Задание для участника 2.

Обыкновенные акции и долговые обязательства компании оцениваются в 50 000 000 и 30 000 000 руб. соответственно. Инвесторы требуют 16% доходности от обыкновенных акций и 8% от долговых обязательств.

1. Что произойдет с ожидаемой доходностью акций, если компания выпустит дополнительно акции на 10 000 000 руб. и использует полученные деньги для изъятия из обращения долговых обязательств?

При расчете предположить, что изменения структуры капитала не влияют на присущий облигациям риск.

2. Если степень риска, присущего облигациям, растет, то как будет меняться ожидаемая доходность акций?

### Задание для участника 3.

Капитал организации состоит на 35% из обыкновенных акций, 10% из привилегированных акций, 55% - банковского кредита. Стоимость капитала 18%, 8% и 10% соответственно. Ставка налога на прибыль 20%.

1. Определить величину WACC организации.

2. Финансовые службы организации выступают против наращивания средств в привилегированные акции, хотя их стоимость наименьшая. Обоснуйте позицию.

### Задание для участника 4.

Компания выпустила в обращение 5 000 000 шт. обыкновенных акций, 750 000 шт. – 7%-ных привилегированных акций с номиналом 100 руб., и 250 000 шт. - 11% облигаций номинальной стоимостью 1000 руб.

Обыкновенные акции продаются по 40 руб. и имеют бета-коэффициент 1,2; привилегированные акции продаются по цене 75 руб., а облигации со сроком погашения 15 лет продаются по цене, составляющей 93,5 % от номинала.

Рыночная надбавка за риск – 6%, прибыльность казначейских векселей – 4%, ставка налога – 20%.

1. Определить структуру капитала компании и ее рыночную стоимость.

2. Если фирма оценивает новый проект, относящийся к той же категории риска, что и ее типичный проект, какую дисконтную ставку ей следует использовать?

### Задание для участника 5.

Акционерный капитал предприятия состоит из 1000 обыкновенных акций номиналом 27 тыс. руб. Сумма чистой прибыли по итогам года составила 2 500 тыс. руб. В развитие предприятия необходимо инвестировать 1 900 тыс. руб. Определить в соответствии с различными методиками выплаты дивидендов:

- 1) размер прибыли, направляемой на дивиденды по итогам года;
- 2) размер дивидендов на одну акцию;
- 3) долю чистой прибыли, направляемой на дивиденды;
- 4) потребность во внешнем финансировании.

#### **Расчет по методике постоянного процентного распределения прибыли**

20% чистой прибыли было направлено на выплату дивидендов

#### **Расчет по методике фиксированных дивидендных выплат**

В уставе предприятия определен размер дивидендов на одну акцию 0,1 тыс. руб.

#### **Расчет по методике выплаты гарантированного минимума и экстрадивидендов**

Гарантированный минимум дивидендов на акцию составляет 0,1 тыс. руб., а с суммы чистой прибыли, превышающей 200 тыс. руб., 20% направляется на выплату экстрадивидендов

#### **Расчет по методике постоянного возрастания размера дивидендов**

Ежегодное возрастание выплат составляет 3%

#### **Расчет по методике выплаты дивидендов по остаточному принципу**

### **Комплект разноуровневых задач (заданий) для проведения практических занятий**

#### **Тема 2. Финансовый анализ отчетности**

На основании данных бухгалтерской отчетности организации провести анализ ее финансового состояния

Таблица 1. Бухгалтерский баланс ООО «Аккорд», тыс. руб.

Показатель	Код	на 31.12.2017	на 31.12.2016
<b>Актив</b>			
Материальные внеоборотные активы	1150	2 029	2 182
Нематериальные, финансовые и др. внеоборотные активы	1110	130	134
Запасы	1210	7 549	8 455
Дебиторская задолженность	1230	2 952	2 459
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	910	356
<b>Баланс</b>	<b>1600</b>	<b>13 570</b>	<b>13 586</b>
<b>Пассив</b>			
Капитал и резервы	1300	9 120	8 500
Долгосрочные заемные средства	1410	-	-
Другие долгосрочные обязательства	1450	-	-
Краткосрочные заемные средства	1510	2 056	2 589
Кредиторская задолженность	1520	2 394	2 497



Другие краткосрочные обязательства	1545	-	-
<b>Баланс</b>	<b>1700</b>	<b>13 570</b>	<b>13 586</b>

Таблица 2. Отчет о финансовых результатах ООО «Аккорд», тыс. руб.

Показатель	Код	2017 г.	2016 г.
Выручка	2110	19 200	17 292
Расходы по обычной деятельности	2120	-14 568	-16 121
Проценты к уплате	2330	-110	(-)
Прочие доходы	2310	258	2 130
Прочие расходы	2350	-1 925	-944
Налоги на прибыль (доходы)	2410	-571	-471
Чистая прибыль (убыток)	2400	2 284	1 886

### Тема 3. Финансовое и прогнозирование планирование

#### Задание 1.

Финансовые показатели деятельности компании на конец текущего года имеют следующий вид (тыс. руб)

1. Уставный капитал – 100
2. Нераспределенная прибыль – 1439
3. Долгосрочные обязательства – 450
4. Краткосрочные кредиты – 400
5. Прочие обязательства – 212
6. Основные средства – 1836
7. Запасы – 545
8. Дебиторская задолженность – 530
9. Кредиторская задолженность – 360
10. Денежные средства - 50

Компания получила заказ и собирается взять кредит в банке.

Фактический и прогнозируемый уровень продаж (тыс. руб) представлен в таблице

ноябрь	декабрь	январь	февраль	март	апрель
500	600	600	1000	650	750

Условия политики инкассации: 20% от суммы реализации поступает в текущем месяце, 70% в следующем месяце, 10% спустя два месяца после реализации.

Все продажи осуществляются в кредит.

Между приобретением сырья и реализацией готовой продукции проходит месяц, при этом закупаемая партия составляет 60% от продаж в следующем месяце. Оплата закупок осуществляется в объеме 100% через месяц после получения сырья.

Ожидаемые расходы на оплату труда со страховыми взносами в январе составят 150 тыс. руб., в феврале 200 тыс. руб., в марте – 160 тыс. руб. Прочие затраты составят 100 тыс. в месяц, амортизация – 8 тыс. руб. в месяц.

А. составить кассовый план на январь, февраль, март

Б. определить величину дополнительных банковских кредитов, необходимых для поддержания постоянного остатка денежных средств на уровне 50 тыс. руб. в течение всего планового периода

В. Составить плановый баланс по состоянию на 31 марта.

### Задание 2.

В течение двух последующих лет руководство компании планирует объем продаж на уровне 2 400 тыс. руб. Объемы продаж распределяются равномерно в течение года.

Составить прогнозный отчет о финансовых результатах, а также прогнозный баланс компании, основываясь на следующей информации:

1. Денежные средства составляют 4% от годового объема реализации
2. Оборачиваемость дебиторской задолженности – 60 дн.
3. Товарно-материальные запасы оборачиваются 8 раз в году
4. Стоимость основных средств 500 тыс. руб. Капитальные затраты равны амортизации
5. Кредиторская задолженность погашается в течение месяца после возникновения
6. Прочие обязательства составляют 3% от объема реализации
7. Краткосрочные банковские кредиты будут привлечены для погашения кассовых разрывов. Размер кредитов на конец года составит 27 тыс. руб
8. Долгосрочные займы составляют 300 тыс. руб. На конец года будет выплачено 75 тыс. руб.
9. Уставный капитал 100 тыс. руб. Дополнительная эмиссия не планируется
10. Нераспределенная прибыль на начало года 500 тыс. руб.
11. Коэффициент чистой рентабельности продаж 8%
12. Себестоимость реализованной продукции составляет 60% от объема реализации
13. Объем закупок 50% от себестоимости
14. Налог на прибыль составляет 20% от суммы прибыли до налогообложения

## Тема 4. Методологические основы принятия финансовых решений

### Задача 1.

В таблице приведены данные об операционной рентабельности продаж и ресурсоотдаче четырех компаний

Компания	Коэффициент операционной рентабельности, %	Коэффициент ресурсоотдачи
I	24	1,8
II	30	0,8
III	12	3,5
IV	18	2,1

Какая компания имеет более высокую операционную рентабельность активов?

### Задание 2.

Предприятие по итогам года получило выручку от реализации 25 000 тыс. руб. Переменные затраты – 12 000 тыс. рублей, постоянные затраты – 10 000 тыс. рублей, прибыль от реализации – 3000 тыс. рублей.

В следующем году предполагается снижение спроса на продукцию предприятия, что возможно будет происходить по следующим сценариям:

1. Снижение цен при сохранении натурального объема реализации базисного периода;
2. Сохранение базисных цен при одновременном снижении натурального объема продаж;
3. Одновременное снижение и натурального объема продаж, и цен (на 5, 10, 20%).

Рассчитать для каждой ситуации критический объем продаж и максимально допустимое снижение цен и натурального объема продаж по сравнению с базисным периодом.

### Задание 3.

Предприятие по итогам года получило выручку от реализации 25 000 тыс. руб. Переменные затраты – 18 000 тыс. рублей, постоянные затраты – 10 000 тыс. рублей, убыток – 3000 тыс. рублей.

В следующем году предполагается изменение спроса на продукцию предприятия, что возможно будет происходить по следующим сценариям:

1. Рост цен при сохранении натурального объема реализации базисного периода;
2. Сохранение базисных цен при одновременном увеличении натурального объема продаж;
3. Одновременное изменение и натурального объема продаж, и цен (рост на 5% , снижение на 3%)
4. Уменьшение постоянных затрат

Определить условия для достижения критического объема реализации.

### Задание 4.

В таблице приведены данные о двух компаниях, различающихся уровнем операционного левериджа. Проанализировать влияние фактора на рентабельность продаж.

Показатель	Базовый вариант		Снижение производства на 20%		Увеличение производства на 20%	
	АА	ВВ	АА	ВВ	АА	ВВ
Выручка от реализации	1000	1000				
Переменные затраты	600	400				
Маржинальный доход (ЕВГДА)						
Постоянные затраты	150	300				
Операционная прибыль (прибыль от продаж ЕВГТ)						
Операционная рентабельность, %						
Уровень операционного левериджа=постоянные затраты/общая сумма затрат						
Снижение/увеличение рентабельности, пп.						

### Задание 5

В таблице приведены данные о двух компаниях, различающихся уровнем финансового левериджа. Проанализировать влияние фактора на чистую рентабельность продаж и рентабельность собственного капитала.

Показатель	Базовый вариант		Снижение производства на 20%		Увеличение производства на 20%	
	AA	BB	AA	BB	AA	BB
Собственный капитал	2000	1600	2000	1600	2000	1600
Заемный капитал	200	600	200	600	200	600
Выручка от реализации	1000	1000				
Операционная прибыль (прибыль от продаж EBIT)						
Проценты к уплате	20	60				
Прибыль до налогообложения						
Налог на прибыль, 20%						
Чистая прибыль						
Чистая рентабельность продаж, %						
Уровень финансового левериджа = заемный капитал/собственный капитал						
Снижение/увеличение рентабельности, пп.						
Рентабельность собственного капитала, %						
Снижение/увеличение рентабельности, пп.						

### Задание 6.

Компания производит компоненты для персональных компьютеров, которые продаются по цене 100 руб. за единицу продукции. Ежегодно выпускается и продается 5000 ед. продукции. Постоянные издержки компании составляют 200 тыс. руб. Прибыль (ЕБИТ) равна 50 тыс. руб. Активы составляют 500 тыс. рублей. Стоимость капитала компании составляет 10%.

Компания может изменить свой производственный процесс, увеличив капиталовложения на 400 тыс. руб., а постоянные издержки – на 50 тыс. руб.

Эти изменения сократят переменные издержки на единицу продукции на 10 руб. и увеличат выпуск на 2000 ед. При этом цена реализации снизится до 95 руб.

Стоит ли компании вносить изменения? Ответ обоснуйте.

### Задание 7.

Компания производит генераторы для турбин. Ее прибыль (ЕБИТ) равна 4 млн. руб.; долговые обязательства в обращении составляют 2 млн. руб.; процентная ставка на рынке 10%; число выпущенных акций 600 000 шт.

Компания не ожидает роста, поэтому вся прибыль направляется на выплату дивидендов.

Компания может увеличить свои заемные средства на 8 млн. руб., за счет чего выкупит и изымет из обращения свои акции по текущей стоимости. Процентная ставка увеличится до 12%, а стоимость акционерного капитала повысится с 15% до 17%.

Следует ли компании менять структуру капитала? Ответ обоснуйте.

## Тема 5. Основы принятия инвестиционных решений

Произвести оценку экономической эффективности инвестиционного проекта

	2017	2018	2019	2020	2021
Денежные потоки проекта, тыс. руб.	2370,32	2596,8	2786,04	3185,8	3175,92
Коэффициент дисконтирования, $1/(1+r)^t$	0,855	0,731	0,624	0,534	0,456
Дисконтированные потоки, тыс. руб.					
Сумма дисконтированных потоков, тыс. руб.					
Стоимость инвестиционных затрат, тыс. руб.	6600				

## Тема 7. Источники финансирования хозяйственной деятельности

### Задание 1.

Величина оплаченного уставного капитала ПАО «Сибнефтегаз» соответствует требованиям закона «Об акционерных обществах». В структуре уставного капитала находится максимально возможное количество привилегированных и 30 000 шт. обыкновенных акций. За отчетный период предприятие получило чистой прибыли 100 000 тыс. руб., из которых 40 % было направлено в фонд накопления на развитие производства. Рыночная ставка процента составляет 8 %.

Определить курсовую (рыночную) стоимость обыкновенных акций данного акционерного общества, считая, что величина дивидендов в будущем не будет изменяться. Определить размер капитализации компании.

**Задание 2.** Инвестору предлагается выбрать наиболее доходный вид вложений:

а) облигация федерального займа правительства России с фиксированным доходом по номинальной стоимости 10 000 руб., со ставкой 8 % годовых и сроком погашения три года. Инфляция 4 % годовых;

б) муниципальная облигация целевого 5%-го займа местных органов власти, реализуемую с дисконтом по цене 9 000 руб. при номинальной стоимости 10 000 руб. и сроком погашения 3 года. Инфляция 4 % годовых;

в) корпоративная облигация ПАО «Пластик» с постоянно возрастающей процентной ставкой по номинальной стоимости 10 000 руб., сроком погашения через 3 года и начислением дохода 6 % в первый год, 8 % – во второй и 10 % – в третий. Инфляция 4 % годовых.

**Задание 3.** Организация 10 января 2020 г. в счет расчетов за отгруженную продукцию на сумму 150 000 тыс. руб. получила вексель третьего лица, номинальная стоимость которого – 200 000 тыс. руб. Срок погашения векселя – 10 апреля 2020 г.

Определить сумму внереализационного дохода организации, если банк предложил учесть вексель по ставке 12% годовых.

**Задание 4.**

Два участника торгов заключили фьючерсный контракт на поставку 10 акций ПАО «ГМК «Норильский никель» по фиксированной цене с исполнением в сентябре 2020 года.

В момент соглашения цена фьючерса составляла 35 000 рублей. Гарантийное обеспечение по этому инструменту установлено в размере 20% от его стоимости.

Изменение стоимости контракта по дням представлено в таблице.

День	Цена фьючерсного контракта, руб.
1	35 000
2	34 800
3	35 300
4	35 200

Составьте движение средств по длинной и короткой позиции во фьючерсе на 10 акций ПАО «ГМК «Норильский никель»

## Тема 8. Управление оборотным капиталом

**Задание 1.**

Проанализируйте товарооборачиваемость (скорость оборота), если план товарооборота (выручки) в первом квартале был перевыполнен на 4,8 %, что составило 9 млн. рублей, а динамика товарных запасов имела вид:

	План, млн. руб.	Факт, млн. руб.
1 января	4	4,5
1 февраля	4,2	4,0
1 марта	4,5	4,5
1 апреля	4,3	4,4

**Задание 2.**

В июне выручка подразделения 1 составила 52 млн. рублей, подразделения 2 – 41 млн. руб., время обращения (оборачиваемость) – соответственно 35 и 32 дня.

Определить:

- скорость и время обращения продукции по организации в целом
- как изменится скорость обращения товаров, если товарооборот за месяц вырастет за месяц на 10 %, а средние запасы уменьшатся на 5%?

**Задание 3.**

Рассчитать оптимальный размер заказа и требуемое количество заказов в течение года, если стоимость выполнения одной партии заказа равна 20 тыс. рублей, а годовая потребность в сырье 2000 тыс. ед, затраты по хранению – 10% цены приобретения.

**Задание 4.**

Имеются следующие данные о компании:

Оптимальная партия заказа равна 3000 ед., средняя, минимальная и максимальная ежедневная потребность в сырье составляет соответственно 60,35 и 120 единиц. Продолжительность выполнения заказа 14 – 20 дней.

Считая, что в неделе 5 рабочих дней рассчитайте:

- уровень запаса, при котором необходимо делать заказ;
- максимальный уровень запасов;
- минимальный уровень запасов.

#### Задание 5.

Годовая потребность компании в сырье – 2000 ед. затраты по хранению единицы сырья составляют 5 тыс. руб., затраты по размещению и исполнению заказа – 60 тыс. рублей. Рассчитайте:

- оптимальный размер заказа;
- если поставщик отказывается завозить сырье чаще, чем четыре раза в год, какую сумму может заплатить компания, чтобы снять это ограничение?

#### Задание 6.

Компания делает заказ сырья ценой 4 тыс. рублей за единицу партиями в объеме 200 ед. каждая. Потребность в сырье постоянна и равна 10 единиц в день в течение 250 рабочих дней. Стоимость исполнения одного заказа – 25 тыс. рублей, а затраты по хранению составляют 12,5% стоимости сырья.

1. Рассчитайте оптимальный размер заказа и эффект от перехода от текущей политики заказа сырья к политике, основанной на ЕОQ.

2. Поставщик соглашается снизить цену сырья, если заказ будет делаться большими партиями. Условия таковы: если объем заказа до 599 единиц, скидка не предоставляется, если объем заказа от 600 до 999 единиц, то предоставляется скидка в 10 %, если объем заказа более 1000 единиц, то скидка составляет 15%. Рассчитайте ЕОQ в этих условиях.

#### Задание 7.

Компания имела на 01.03 2018 года остаток денежных средств на счете 2 000 тыс. руб.

Компания производит продукцию со следующими характеристиками:

- затраты сырья – 20 тыс. рублей;
- расходы на оплату труда – 10 тыс. рублей;
- прочие расходы – 10 тыс. рублей.

Информация об объемах производства и реализации (шт) приведена в таблице

	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
Производство	100	150	200	250	300	350	400	350	300	350
Реализация	75	100	150	200	200	300	300	200	200	200

Составить прогноз движения денежных средств до конца 2018 года, если:

1. Цена реализации за ед. планируется на уровне 80 тыс. рублей
2. Все прямые расходы оплачиваются в том же месяце, в котором они имели место
3. Реализация продукции осуществляется в кредит, период кредитования – 1 месяц
4. В июле планируется купить новое оборудование за 10 000 тыс. рублей, оплата за которое будет сделана в октябре. Срок полезного использования оборудования 5 лет.
5. Накладные расходы оплачиваются ежемесячно в размере 1900 тыс. рублей.

Контролируемые компетенции: ПК-5, ПК-40

Оценка компетенций осуществляется в соответствии с Таблицей 4.

### Вопросы к зачету с оценкой

1. Сущность, цель и задачи финансового менеджмента.
2. Функции финансового менеджмента.
3. Финансовый менеджмент как система управления.
4. Базовые концепции финансового менеджмента.
5. Организационная структура финансового менеджмента.
6. Текущее и оперативное управление финансами.
7. Методы контроля за исполнением финансовых решений.
8. Особенности организации финансового менеджмента на предприятиях различных видов деятельности и организационно-правовых форм
9. Основные аналитические методы и приемы, используемые в финансовом менеджменте. Учет фактора времени в оценке затрат и будущих доходов.
10. Дисконтирование денежных потоков.
11. Учет инфляционного обесценения денег в принятии финансовых решений.
12. Финансовые активы и обязательства предприятия
13. Первичные финансовые инструменты и их роль в управлении предприятием
14. Производные финансовые инструменты и их роль в управлении предприятием
15. Финансовые рынки и инструменты
16. Информационная база финансового менеджмента.
17. Финансовая отчетность предприятия в системе финансового менеджмента.
18. Внешние и внутренние пользователи финансовой отчетности.
19. Финансовая отчетность и оценка финансового состояния предприятия.
20. Основные принципы и логика анализа финансово-хозяйственной деятельности.
21. Показатели оценки ликвидности и платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности, рентабельности.
22. «Чистые активы»: сущность, порядок расчета, влияние на финансовую устойчивость организации
23. Сущность и содержание процесса антикризисного финансового управления
24. Методы прогнозирования возможного банкротства предприятия.
25. Финансовая политика предприятия, ее роль и цели.
26. Финансовая политика как элемент системы стратегического корпоративного управления
27. Институциональная среда принятия финансовых решений
28. Политика предприятия в сфере формирования финансовых ресурсов.
29. Политика предприятия в сфере использования финансовых ресурсов.
30. Стратегии финансирования корпорации на начальном этапе их развития (стартап)
31. Стратегии финансирования корпорации на этапе расширения и роста
32. Функциональные финансовые политики
33. Организация разработки и реализации финансовой политики
34. Ливеридж и его роль в финансовом менеджменте.
35. Оценка производственного (операционного) и финансового ливериджа.
36. Политика управления собственным капиталом предприятия
37. Оценка стоимости отдельных элементов собственного капитала.
38. Особенности управления уставным, резервным, добавочным капиталом организации



39. Состав заемного капитала предприятия. Политика привлечения заемных средств.
40. Политика управления банковским кредитом
41. Политика управления облигационным займом
42. Финансовый лизинг как инструмент финансирования предприятия.
43. Арендное финансирование. Факторинг. Форфейтинг.
44. Финансовые ресурсы и методы финансирования деятельности предприятия
45. Принципы управления капиталом предприятия.
46. Оптимизация структуры капитала.
47. Стоимость капитала и принципы его оценки.
48. Стоимость основных источников капитала.
49. Средневзвешенная и предельная цена капитала предприятия.
50. Основные теории структуры капитала.
51. Основные способы увеличения капитала
52. Стоимость компании и методы ее оценки
53. Оценка стоимости корпорации на основе доходного подхода
54. Оценка стоимости корпорации на основе сравнительного подхода.
55. Оценка стоимости корпорации на основе затратного подхода
56. Маржинальная прибыль: сущность, порядок формирования, принципы управления
57. Управление операционной прибылью организации
58. «Запас финансовой прочности» предприятия: порядок расчета, факторы, влияющие на величину
59. Политика управления оборотным капиталом предприятия
60. Политика управления производственными запасами предприятия
61. Политика управления дебиторской задолженностью предприятия
62. Политика управления денежными средствами предприятия
63. Управление текущими денежными расчетами организации
64. Управление рентабельностью предприятия
65. Содержание дивидендной политики и факторы, ее определяющие.
66. Методика и порядок дивидендных выплат и политика развития предприятия.  
Показатель дивидендного дохода.
67. Экономическая сущность и классификация финансовых рисков
68. Способы оценки степени финансовых рисков предприятия
69. Управление финансовыми рисками организации
70. Эффективность финансовой политики предприятия