

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
«СИБИРСКАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ ГЕОДЕЗИЧЕСКАЯ АКАДЕМИЯ»
(ФГБОУ ВПО «СГГА»)

О. Н. Мороз

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Утверждено редакционно-издательским советом академии в качестве
практикума для студентов 4-го курса, обучающихся по направлению
подготовки бакалавров 080200.62 «Менеджмент»

В трех частях

Часть 1

Новосибирск
СГГА
2014

УДК 338.24

М79

Рецензенты: кандидат экономических наук, доцент НГТУ *Г. А. Симакина*
кандидат экономических наук, доцент СГГА *Т. В. Стрибко*

Мороз, О. Н.

М79 Финансовый менеджмент [Текст] : практикум. В 3 ч. Ч. 1 / О. Н. Мороз. – Новосибирск: СГГА, 2014. – 75 с.

ISBN 978-5-87693-731-5 (ч. 1)

ISBN 978-5-87693-730-8

Практикум состоит из 3-х частей и охватывает все темы дисциплины «Финансовый менеджмент».

По каждой теме предложены: план занятия, вопросы для обсуждения, конкретные ситуации и практические задачи. В качестве самостоятельной работы для студентов представлены тесты-тренинги по пройденным темам дисциплины, а по окончании семестров – итоговый индивидуальный самоконтроль по вариантам.

Рекомендован к изданию Ученым советом Института геодезии и менеджмента.

Предназначен для студентов 4-го курса, обучающихся по направлению подготовки бакалавров 080200.62 «Менеджмент». Также может быть рекомендован студентам, обучающимся по специальности 080507.65 «Менеджмент организации».

Печатается по решению редакционно-издательского совета СГГА

УДК 338.24

ISBN 978-5-87693-731-5 (ч. 1)

ISBN 978-5-87693-730-8

© ФГБОУ ВПО «СГГА», 2014

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|--|----|
| Общие сведения..... | 4 |
| Методические рекомендации к практическим занятиям и самостоятельной работе студентов | 6 |
| Практическая работа № 1. Финансовый менеджмент в системе управления организацией | 9 |
| Практическая работа № 2. Информационное обеспечение финансового менеджмента..... | 15 |
| Практическая работа № 3. Методологические основы принятия финансовых решений..... | 26 |
| Практическая работа № 4. Управление денежными потоками организации..... | 34 |
| Практическая работа № 5. Управление финансовой структурой и ценой капитала | 41 |
| Практическая работа № 6. Управление собственным капиталом организации..... | 49 |
| Практическая работа № 7. Управление заемным капиталом организации | 56 |
| Практическая работа № 8. Производственный и финансовый левверидж..... | 60 |
| Библиографический список рекомендуемой литературы..... | 66 |
| Приложение. Нормативно-законодательные акты | 72 |

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

Учебная дисциплина «Финансовый менеджмент» представляет собой базовый курс относительно новой и динамично развивающейся науки, посвященной описанию логики и принципов управления финансами организации. Финансовый менеджмент представлен как одно из самых перспективных направлений экономической науки. Дисциплина «Финансовый менеджмент» удачно сочетает теоретические разработки в области финансов, управления, учета и анализа с практическими подходами, изучаемыми в рамках данного курса.

Цель дисциплины – формирование у будущих специалистов современных фундаментальных знаний в области теории управления финансами организации (предприятия), раскрытие сущностных основ взаимодействия теории и практики финансового менеджмента, понимание необходимости управления финансами, усвоение содержания его традиционных и специальных функций, овладение приёмами и методами финансового менеджмента.

Разработанные задания помогут:

- изучить закономерности денежного оборота хозяйствующего субъекта;
- освоить существующие методики, способы и приемы анализа стоимости и структуры капитала;
- изучить систему информационного обеспечения финансового менеджмента;
- сформировать современное представление об управлении активами и пассивами предприятия;
- овладеть современными методиками оценки эффективности обоснования принимаемых финансовых решений;
- научиться анализировать финансовое состояние предприятия и прогнозировать возможное банкротство;
- овладеть основами оценки финансовых и предпринимательских рисков;

– овладеть методологическими приемами планирования и прогнозирования денежных потоков.

В процессе изучения дисциплины «Финансовый менеджмент» студенты приобретут фундаментальные знания в сфере управления финансами, овладеют основными приемами и методами финансового менеджмента на предприятии.

Изучение дисциплины «Финансовый менеджмент» позволит студентам обрести следующие навыки:

– эффективного построения функционально ориентированных схем финансового управления;

– оценки эффективности финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующего субъекта;

– чтения финансовых документов (отчётности);

– разработки бюджетов краткосрочного и долгосрочного характера, а также иных форм финансовых планов;

– управления структурой капитала и оценки его доходности и стоимости;

– оценки предпринимательских, инвестиционных и финансовых рисков;

– управления инвестиционным портфелем и реальными инвестиционными проектами;

– оценки основных методик дивидендных выплат;

– применения методов и моделей прогнозирования несостоятельности (банкротства);

– принятия решений в части финансового санирования и антикризисного управления организацией.

Знания, полученные в результате освоения методов решения перечисленных задач, позволят на уровне конкретного предприятия решать вопросы управления финансовыми ресурсами и активами предприятия, а также разрабатывать эффективные финансовые и инвестиционные стратегии на основе анализа внешних и внутренних факторов, оказывающих воздействие на финансовую систему предприятия.

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ И САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЕ СТУДЕНТОВ

В учебном процессе вуза первостепенное значение имеет использование активных методов обучения, к которым относятся: практические занятия с решением задач, семинары с анализом конкретных ситуаций, проведение деловых игр и др.

Студенты выполняют индивидуальную самостоятельную работу по пройденным темам (практические работы 1–24). Задание самостоятельной работы определяется студентом по двум последним цифрам личного дела (шифра). В таблице по вертикали и горизонтали размещены цифры от 0 до 9, где по вертикали – предпоследняя цифра шифра, а по горизонтали – последняя цифра шифра. Например, шифру БМ12828 соответствует номер задания самостоятельной работы – 8.

Таблица для определения номера задания самостоятельной работы

| Предпоследняя цифра шифра | Последняя цифра шифра | | | | | | | | | |
|---------------------------|-----------------------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
| | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 1 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 |
| 2 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 3 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 |
| 4 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 |
| 5 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 6 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 |
| 7 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 8 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 |
| 9 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 |

Предложено 25 вариантов СРС, студенту присваивается свой вариант. Каждая индивидуальная самостоятельная работа включает:

- 1) теоретический вопрос;
- 2) практический вопрос;
- 3) вопрос-рассуждение.

Данный практикум включает задачи, характерные для реальной деятельности отечественных предприятий. Их решение позволяет в учебной аудитории добиться максимального приближения студентов к практической деятельности специалиста в области финансов и кредита.

Практические задачи построены таким образом, чтобы студент мог работать в максимальной степени самостоятельно. С этой целью в каждой теме дисциплины даны не только программные вопросы, но и дополнительные (для обсуждения). Кроме этого, к некоторым задачам прилагаются примечания и методические указания по их решению. Чтобы подготовить студентов к решению таких задач, первые занятия по дисциплине «Финансовый менеджмент» проводятся в форме семинарских вводных, рассчитанных на 4–6 часов аудиторных занятий.

Практические занятия по дисциплине «Финансовый менеджмент» проводятся с целью:

- расширения и углубления общего научного кругозора участников семинара;
- уяснения прав, обязанностей и ответственности финансового менеджера;
- изучения направлений совершенствования работы финансовой службы предприятий в современных условиях.

Практическое занятие в форме семинара проводится под руководством преподавателя, который должен придать необходимую направленность учебной работе, способствовать развитию творческой самостоятельности участников дискуссии, помогать связывать научно-теоретические положения с реальной деятельностью предприятий.

Студенты обязаны готовиться к семинару. При подготовке они должны в первую очередь изучить соответствующую тему, затем желательно ознакомиться с рекомендуемой дополнительной литературой и относящимися к теме занятия законами РФ и другими материалами.

Для этого студентам предложен обширный список необходимой литературы, основной и дополнительной. Преподаватель может рекомендо-

вать студентам и другую литературу, с учетом новейших публикаций и принятых нормативных актов. Перечень нормативно-законодательных актов представлен в приложении.

В конце занятия подводится краткий итог по изученной теме и выдается студентам задание для подготовки на следующее занятие. Таким образом, каждое из проведенных практических занятий можно разделить на четыре структурные части:

1) краткое вступительное слово преподавателя, нацеливающее на тему семинара и организационный момент;

2) обсуждение студентами вопросов темы занятия. В процессе обсуждения того или иного вопроса преподаватель вправе вносить уточнения, придавать необходимую направленность работе студентов;

3) заключительное слово преподавателя;

4) задание студентам на будущее занятие или задание для самоконтроля.

Структура практикума способствует достижению главной цели – усвоению основных понятий финансового менеджмента и механизмов управления, выработке практических навыков расчетов базовых показателей, характеризующих уровень финансового менеджмента на предприятии, достижению стратегических и выполнению тактических задач предприятия через призму финансовых отношений.

Практическая работа № 1
ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ
В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИЕЙ

План занятия

1. Финансовый менеджмент в контексте развития финансовой науки: цель, задачи, принципы и функции.
2. Базовые концепции финансового менеджмента.
3. Структура системы финансового управления организацией.
4. Финансовая служба в системе управления организацией. Права, обязанности и ответственность финансового менеджера.

Вопросы для обсуждения

1. В чем различие понятий «финансовый менеджмент» и «управление»?
2. Из каких подсистем состоит финансовый менеджмент организации?
3. Покажите взаимосвязь курса «Финансовый менеджмент» с другими учебными курсами, формирующими профессиональные знания и навыки специалиста по финансовому менеджменту.
4. Значение финансового менеджмента в обеспечении эффективного управления организацией (предприятием).
5. Рыночная среда хозяйствования и финансовый механизм предприятия.
6. Какую организационную структуру финансовой службы для небольшой торговой компании, крупной сетевой компании, нефтяного холдинга вы считаете наиболее оптимальной?
7. Специфика деятельности работников финансовой службы: возможности и карьерный рост.

8. Практическая значимость финансового менеджмента в современных условиях.

9. Перечислите круг основных должностных обязанностей финансового менеджера.

10. Взаимосвязь системы управления персоналом организации и финансового управления.

11. Объекты и субъекты финансового менеджмента (управляемая и управляющая подсистемы).

12. Структура и содержание финансового механизма организации.

13. Финансовые методы и их роль в управлении финансами предприятий.

14. Финансовые рычаги и их связь с финансовыми методами.

15. Организационно-правовое обеспечение финансового менеджмента.

16. Элементы финансового менеджмента.

17. Сформируйте список вопросов, которые вы задали бы на интервью при отборе кандидатов на должность финансового директора для вашей компании.

18. Что понимается под компромиссом между риском и доходностью?

19. Рассмотрите сущность альтернативных затрат.

20. Что представляет собой финансовый инструмент?

21. Перечислите и охарактеризуйте первичные и вторичные финансовые инструменты.

22. Рассмотрите основные принципы финансового менеджмента.

Тест-тренинг

1. Финансовый менеджмент – это:

- а) государственное управление финансами;
- б) управление финансово-хозяйственной деятельностью организации на основе использования современных методов и подходов;
- в) система управления на уровне организации;
- г) анализ финансовых потоков некоммерческой организации.

2. Нивелирование групповых интересов конфликтующих подгрупп работников и интересов владельцев компаний – это концепция:

- а) информативности;
- б) стоимости капитала;
- в) эффекта управления;
- г) агентских отношений.

3. Оценку альтернативных вариантов вложения капитала, использование производственных мощностей отражает концепция:

- а) эффективного рынка информации;
- б) альтернативных затрат;
- в) эффекта альтернатив;
- г) структуры и стоимости капитала.

4. Формирование учетной политики организации возложено на:

- а) главного бухгалтера;
- б) финансового менеджера;
- в) руководителя хозяйствующего субъекта;
- г) финансовую дирекцию.

5. Основной целью финансового менеджмента является:

- а) разработка финансовой стратегии организации;
- б) рост дивидендов организации;
- в) максимизация рыночной стоимости организации;
- г) верно б) и в).

6. Долгосрочная цель компании:

- а) максимизация прибыли;
- б) минимизация затрат;
- в) рост стоимости компании;
- г) максимизация дивидендов акционеров.

7. Объектами финансового менеджмента являются:

- а) финансовые ресурсы, внеоборотные активы, заработная плата основных работников;

- б) рентабельность продукции, фондоотдача, ликвидность организации;
- в) финансовые ресурсы, финансовые отношения, финансовые потоки;
- г) денежные активы.

8. Управляющая подсистема финансового менеджмента – это:

- а) дирекция коммерческой организации;
- б) финансовое подразделение и бухгалтерия;
- в) маркетинговая служба организации;
- г) нет верного ответа.

9. В должностные обязанности финансового менеджера входит:

- а) управление ценными бумагами, запасами и заемным капиталом;
- б) управление ликвидностью, организация взаимоотношений с кредиторами, составление отчета о прибылях и убытках организации;
- в) управление финансовыми рисками, налоговое планирование, разработка стратегии развития организации;
- г) налоговое планирование.

10. Кто в компаниях малого бизнеса является финансистом:

- а) вице-президент по финансам;
- б) директор по экономике;
- в) финансовый директор;
- г) бухгалтер.

11. Директорский опцион – это:

- а) поощрение менеджера за успешную работу определенным количеством бесплатных акций;
- б) поощрение менеджера за успешную работу определенным количеством акций по цене, которая была несколько лет назад;
- в) поощрение менеджера за успешную работу в виде денежного фонда, выделенного компанией;
- г) первоочередность продажи акций компании в случае объявления тендера.

12. Единоличная собственность имеет следующие преимущества:

- а) персональная ответственность собственника по всем обязательствам, взятым на себя его предприятием;
- б) сложность привлечения капитала;
- в) простота создания и управления;
- г) передача права собственности связана с определенными сложностями.

13. К финансовому рынку относится:

- а) рынок труда;
- б) рынок капитала;
- в) отраслевой товарный рынок;
- г) рынок недвижимости.

14. Организация мобилизует свои денежные средства на рынке:

- а) страхования;
- б) коммуникационных услуг;
- в) фондовом;
- г) информационных услуг.

15. Денежные рынки – это рынки:

- а) акций;
- б) потребительских товаров;
- в) долговых обязательств со сроком погашения до одного года;
- г) облигаций.

16. «Золотое правило» финансового менеджмента гласит:

- а) рубль сегодня стоит больше, чем рубль – завтра;
- б) доход возрастает по мере уменьшения риска;
- в) чем выше платежеспособность, тем меньше ликвидность;
- г) чем ниже доходность, тем выше риск.

17. Конкретизация поставленных целей управления финансами в виде системы планов и их ресурсного обеспечения называется:

- а) процессом управления;
- б) финансовой стратегией;
- в) финансовой тактикой;
- г) тактическим прогнозом.

18. Система основных элементов, регулирующих процесс разработки и реализации управленческих решений в области финансовой деятельности предприятия, называется:

- а) системой финансового менеджмента;
- б) информационным обеспечением;
- в) финансовым механизмом;
- г) задачей финансового управления.

19. Совокупность финансовых стимулов, рычагов, инструментов, форм и способов регулирования экономических процессов и отношений называется:

- а) финансовым менеджментом;
- б) методом управления;
- в) механизмом управления;
- г) финансовым механизмом.

20. Функцией финансового менеджмента как специальной области управления предприятием является:

- а) реализация контроля;
- б) анализ управления;
- в) управление активами;
- г) управление стратегией.

Практическая работа № 2
ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ
ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

План занятия

1. Правовая среда финансового менеджмента.
2. Финансовая среда организации.
3. Бухгалтерская и финансовая отчетность в системе информационного обеспечения финансового менеджмента.
4. Комплексный диагностический анализ в системе финансового менеджмента.

Вопросы для обсуждения

1. Что относится к внутренним и внешним источникам информации финансового менеджмента?
2. Назовите принципы, на которых основано составление финансовой отчетности.
3. Перечислите внутренних и внешних пользователей информации о финансовом положении организации.
4. Какие финансовые документы лежат в основе бухгалтерской отчетности?
5. Что означает PEST-анализ? Покажите его сильные и слабые стороны.
6. Проведите PEST-анализ ведущего салона красоты или крупного сетевого магазина в вашем городе.
7. Для чего используется SWOT-анализ? В качестве примера приведите SWOT-анализ применения факторинга.
8. Опишите методику расчета прибыли от обычных видов деятельности.

9. Каковы сущность, цели и задачи финансовой диагностики предприятия?

10. Каким образом результаты финансовой диагностики используются для коррекции существующей и проектирования новой финансовой стратегии предприятия?

11. Что такое горизонтальный, вертикальный и трендовый анализ финансового состояния предприятия?

12. Что такое чистый оборотный капитал (чистые мобильные средства) предприятия? Объясните методику расчета и экономический смысл показателя «чистый оборотный капитал», «собственные оборотные средства».

13. Что такое текущая платежеспособность предприятия и ликвидность его активов? Существует ли взаимосвязь между платежеспособностью предприятия и ликвидностью его активов?

14. Объясните смысл показателей экономической и финансовой рентабельности.

Задачи

Задача № 1

Используя данные бухгалтерского баланса ОАО «Рассвет» (табл. 2.1), определите величину собственного капитала, акционерного капитала, долгосрочных и краткосрочных обязательств организации, фиксированных и текущих активов.

Таблица 2.1

Бухгалтерский баланс ОАО «Рассвет»

| Актив, руб. | | Пассив, руб. | |
|-----------------------------|--------------------|--|--------------------|
| Основные средства | 40 050 760 | Уставный капитал | 20 000 000 |
| Незавершенное строительство | 13 890 400 | Нераспределенная прибыль | 90 046 500 |
| Запасы и затраты | 60 000 000 | Долгосрочный кредит | 10 000 000 |
| Дебиторская задолженность | 36 674 900 | Кредиторская задолженность поставщикам | 17 059 046 |
| Денежные средства | 4 890 072 | Задолженность перед бюджетом | 18 400 586 |
| <i>Итого активов</i> | <i>155 506 132</i> | <i>Итого пассивов</i> | <i>155 506 132</i> |

Задача № 2

Статьи актива баланса организации характеризуются следующими данными:

- внеоборотные активы – 800 тыс. руб., в том числе основные средства – 600 тыс. руб.;
- запасы и затраты – 99 950 руб.;
- дебиторская задолженность – 300 тыс. руб.;
- денежные средства в кассе – 25 тыс. руб.

Определите величину заемных средств, используемых организацией, если величина уставного капитала составляет 300 тыс. руб.

Задача № 3

Рассчитайте и заполните примерную форму бухгалтерского баланса ОАО «Геомед» (табл. 2.2), если известны следующие данные:

- удельный вес запасов и затрат в активе баланса составляет 25 %; дебиторской задолженности – 10 %, денежных средств на счете и в кассе – 5 %;
- внеоборотные активы – 700 тыс. руб.;
- уставный капитал – 500 тыс. руб.;
- нераспределенная прибыль – 100 тыс. руб.;
- долгосрочные кредиты – 200 тыс. руб.

Таблица 2.1

Примерная форма бухгалтерского баланса

| Актив, руб. | | Пассив, руб. | |
|---------------------------|--|-----------------------------|--|
| Внеоборотные активы | | Уставный капитал | |
| Запасы и затраты | | Нераспределенная прибыль | |
| Дебиторская задолженность | | Долгосрочный кредит | |
| Денежные средства | | Краткосрочные обязательства | |
| <i>Итого активов</i> | | <i>Итого пассивов</i> | |

Задача № 4

Компания по перевозкам безрельсовым транспортом имеет оборотные средства в сумме 800 тыс. руб., а краткосрочную задолженность – 500 тыс. руб. Какое влияние окажут следующие операции на коэффициент ликвидности:

- а) приобретено два новых грузовика за 100 тыс. руб. наличными;
- б) привлечен краткосрочный кредит в размере 100 тыс. руб.;
- в) осуществлена продажа дополнительного количества обыкновенных акций нового выпуска на сумму 200 тыс. руб.;
- г) увеличена кредиторская задолженность, чтобы выплатить дивиденды в сумме 40 тыс. руб. наличными?

Задача № 5

На конец финансового года внеоборотные активы равны 100 тыс. руб., оборотные активы – 40 тыс. руб., а краткосрочные обязательства – 30 тыс. руб. В течение отчетного финансового года объем продаж составил 300 тыс. руб. Определите коэффициент оборачиваемости активов.

Задача № 6

Известны показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятия за два года соответственно (табл. 2.3).

Таблица 2.3

Результаты финансово-хозяйственной деятельности

| Показатели, тыс. руб. | Базисный год | Отчетный год |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Объем продаж | 205 000 | 210 000 |
| Себестоимость проданной продукции | 110 000 | 120 000 |
| Текущие расходы | 25 000 | 35 000 |
| Внеоборотные активы | 105 000 | 112 000 |
| Запасы | 12 000 | 17 000 |
| Дебиторская задолженность | 3 000 | 6 000 |
| Денежные средства | 19 000 | 16 000 |
| Кредиторская задолженность | 26 000 | 28 000 |
| Долгосрочный заемный капитал | 29 000 | 27 000 |

Предполагается, что вся прибыль предприятия была распределена. Определите показатели финансового состояния и проведите анализ финансовых результатов работы предприятия, построив дерево прибыли.

Задача № 7

В апреле объем продаж составил 200 тыс. руб., себестоимость проданной продукции – 90 тыс. руб., а расходы (арендная плата, зарплата

и др.) – 30 тыс. руб. Определите валовую и чистую прибыль, чистую и валовую маржу.

Задача № 8

Определите:

а) себестоимость продукции, если ее цена составляет 14 тыс. руб., а уровень рентабельности – 30 %;

б) цену продукции, если ее себестоимость составляет 10 тыс. руб., а уровень рентабельности – 30 %.

Задача № 9

Рассчитайте коэффициенты текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами предприятий по данным табл. 2.4.

Таблица 2.4

Исходные данные

| Показатели | Предприятие | |
|---|-------------|-------|
| | А | В |
| Стоимость оборотных средств (факт.), тыс. руб. | 4 500 | 5 800 |
| Краткосрочные обязательства, тыс. руб. | 2 100 | 2 900 |
| Сумма собственных источников средств, тыс. руб. | 5 300 | 5 650 |
| Стоимость внеоборотных активов, тыс. руб. | 4 100 | 4 600 |

Задача № 10

Рассчитайте коэффициент устойчивости экономического роста предприятия, если чистая прибыль предприятия составляет 2 млн. руб., из которой дивиденды, выплачиваемые акционерам, – 1,5 млн. руб., а собственный капитал – 50 млн. руб.

Задача № 11

Проведите анализ платежеспособности предприятия и ликвидности его активов. Исходные данные для анализа и оценки показателей представлены в табл. 2.5.

Исходные данные

| Показатели, тыс. руб. | Предприятие | |
|--|-------------|---------|
| | 1 | 2 |
| 1. Денежные средства (ДС) | 31 842 | 10 598 |
| 2. Собственные оборотные средства (СОС) | 1 897 560 | 22 182 |
| 3. Оборотные (текущие) активы (ТА) | 4 264 174 | 164 801 |
| 4. Запасы (З) | 2 364 675 | 112 500 |
| 5. Краткосрочные пассивы (КП) | 1 716 270 | 142 619 |
| 6. Стоимость хозяйственных средств (ХС) | 8 528 348 | 394 430 |
| 7. «Нормальные» источники покрытия оборотных средств | 4 871 627 | 438 478 |

Задача № 12

На конец финансового года запасы предприятия равны 30 тыс. руб., дебиторская задолженность – 15 тыс. руб., кассовая наличность – 5 тыс. руб., а краткосрочные обязательства – 55 тыс. руб. Определите коэффициент текущей и срочной ликвидности.

Тест-тренинг

1. Показатели оборачиваемости характеризуют:
 - а) платежеспособность;
 - б) деловую активность;
 - в) рыночную устойчивость;
 - г) ликвидность.

2. Показатель рентабельности активов используется как характеристика:
 - а) прибыльности вложения капитала в имущество организации;
 - б) текущей ликвидности;
 - в) структуры капитала;
 - г) стоимости капитала.

3. Показателями оценки деловой активности являются:
 - а) оборачиваемость оборотных средств;
 - б) коэффициент покрытия;
 - в) коэффициент автономии;
 - г) коэффициент самофинансирования.

4. Показателем оценки финансовой устойчивости является коэффициент:

- а) генерирования доходов;
- б) финансовой зависимости;
- в) устойчивого роста;
- г) текущей ликвидности.

5. Показателем рыночной активности является:

- а) валовая прибыль;
- б) доход на акцию;
- б) долгосрочный пассив;
- г) собственный капитал.

6. Коэффициент оборачиваемости запасов сырья и материалов определяется как отношение:

- а) объема запасов сырья и материалов за период к прибыли от продаж;
- б) объема запасов сырья и материалов за период к объему продаж за период;
- в) себестоимости израсходованных материалов к средней величине запасов сырья и материалов;
- г) нет верного ответа.

7. Наименее ликвидный компонент оборотных активов:

- а) производственные запасы;
- б) дебиторская задолженность;
- в) краткосрочные финансовые вложения;
- г) расходы будущих периодов.

8. Коэффициент абсолютной ликвидности показывает:

- а) какую часть всех обязательств организация может погасить в ближайшее время;
- б) какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить в ближайшее время;

- в) какую часть долгосрочных обязательств организация может погасить в ближайшее время;
- г) нет верного ответа.

9. Коэффициент критической ликвидности показывает:

- а) какую часть долгосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав абсолютно ликвидные и быстрореализуемые активы;
- б) какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав абсолютно ликвидные и быстрореализуемые активы;
- в) какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав все оборотные активы;
- г) нет верного ответа.

10. Коэффициент текущей ликвидности показывает:

- а) какую часть собственного капитала организация может покрыть, мобилизовав оборотные активы;
- б) какую часть долгосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав абсолютно ликвидные и быстрореализуемые активы;
- в) какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав все оборотные активы;
- г) эффект ликвидности на результаты работы предприятия.

11. Отношение собственных оборотных средств к собственному капиталу дает коэффициент:

- а) концентрации собственного капитала;
- б) ликвидности собственного капитала;
- в) финансового положения предприятия;
- г) маневренности собственного капитала.

12. Коэффициент, показывающий какая часть основных средств и прочих внеоборотных активов профинансирована внешними инвесторами, называется коэффициентом:

- а) структуры источников финансирования;
- б) концентрации заемного капитала;

- в) структуры покрытия долгосрочных вложений;
- г) структуры привлеченных средств.

13. Если в составе источников средств предприятия 60 % занимает собственный капитал, то это говорит:

- а) о высокой степени независимости;
- б) о значительной доле отвлечения средств организации из оборота;
- в) об укреплении материально-технической базы организации;
- г) о финансовой зависимости.

14. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает возможность:

- а) увеличения коммерческого кредита;
- б) снижения коммерческого кредита;
- в) рационального использования всех видов коммерческого кредита;
- г) нет верного ответа.

15. Показателем рентабельности предприятия является коэффициент:

- а) генерирования доходов;
- б) оборачиваемости активов;
- в) рыночной активности;
- г) ресурсоотдачи.

16. Отношение выручки от реализации к средней стоимости активов дает показатель:

- а) рентабельности;
- б) фондоотдачи;
- в) оборачиваемости;
- г) ресурсоотдачи.

17. Показателем оценки имущественного положения предприятия является:

- а) коэффициент концентрации капитала;
- б) устойчивость экономического роста;

- в) коэффициент текущей ликвидности;
- г) доля активной части основных средств.

18. Способность активов генерироваться в денежные средства называется:

- а) оборачиваемостью;
- б) платежеспособностью;
- в) котировкой;
- г) ликвидностью.

19. Отношение прибыли до вычета процентов и налогов к сумме процентов к уплате и расходов по финансовой аренде называется коэффициентом:

- а) структуры покрытия долгосрочных вложений;
- б) структуры привлеченных средств;
- в) покрытия постоянных финансовых расходов;
- г) концентрации собственного капитала.

20. Отношение долгосрочных пассивов к внеоборотным активам предполагает коэффициент:

- а) маневренности внеоборотных активов;
- б) ликвидности долгосрочных вложений;
- в) структуры покрытия долгосрочных вложений;
- г) концентрации собственного капитала.

21. К внешним источникам информации относятся:

- а) бухгалтерский баланс организации;
- б) прогноз социально-экономического развития отрасли;
- в) отчет о прибылях и убытках;
- г) отчет о движении денежных средств.

22. Внутренний источник информации – это:

- а) уровень инфляции;
- б) отчет о прибылях и убытках;

- в) данные статистического сборника;
- г) данные финансовой отчетности.

23. Внешним пользователем информации являются:

- а) аудиторские организации;
- б) финансовый менеджер организации;
- в) главный бухгалтер организации;
- г) финансовая дирекция.

24. Стоимость чистых активов акционерного общества является показателем оценки:

- а) имущественного положения предприятия;
- б) ликвидности и платежеспособности;
- в) финансовой устойчивости;
- г) рентабельности предприятия.

25. Материальные активы – это:

- а) торговая марка, патенты;
- б) облигации, акции;
- в) здания, сооружения, оборудование, земля;
- г) проценты по вкладам.

26. Нематериальные активы – это:

- а) торговая марка, патенты;
- б) облигации, акции;
- в) здания, сооружения, оборудование, земля;
- г) проценты по вкладам.

27. Финансовые активы – это:

- а) торговая марка, патенты;
- б) облигации, акции;
- в) здания, сооружения, оборудование, земля;
- г) проценты по вкладам.

Практическая работа № 3

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПРИНЯТИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ

План занятия

1. Основные приемы и методы финансового менеджмента.
2. Финансовые инструменты дисконтирования и наращивания стоимости денег. Аксиома «деньги-время».
3. Финансовый менеджмент в условиях инфляции. Модель И. Фишера.
4. Учет факторов риска, ликвидности и оборачиваемости в управлении финансами.

Вопросы для обсуждения

1. Дайте характеристику понятиям «деньги», «денежные средства», «денежный фонд», «денежные активы».
2. Охарактеризуйте процессы дисконтирования и компаундинга: покажите их особенности, преимущества и недостатки.
3. Что такое аннуитет, пренумерандо, постнумерандо?
4. Поясните процесс расчета процентных и учетных ставок по видам и методам их начисления.
5. Перечислите факторы, определяющие результат при использовании метода простых и сложных процентов.
6. Какова зависимость наращенной суммы денежных средств от способа начисления процентов?
7. Что означает банковское и математическое дисконтирование?
8. Охарактеризуйте виды аннуитета, которые Вы знаете.
9. Что относится к основным и специальным методам, применяемым в финансовом менеджменте?
10. Содержание и особенности метода Монте-Карло.
11. Логика финансовых операций при движении настоящего и будущего денежного потока.
12. Графически покажите потоки постнумерандо и пренумерандо.

13. Метод депозитной книжки: логика и содержание.
14. Раскройте содержание понятия «инфляция».
15. Сформулируйте подходы, позволяющие учесть фактор инфляции в финансовых расчетах.
16. Охарактеризуйте экономический смысл и математический алгоритм модели Фишера.

Задачи

Задача № 1

Ежегодные денежные поступления в организацию в течение трех лет составили: 1-й год – 5 000 тыс. руб., 2-й год – 6 000 тыс. руб., 3-й год – 7 000 тыс. руб., причем первое поступление денежных средств происходит через год от момента подписания договора. Определите приведенную стоимость денежного потока при ставке дисконтирования 10 %.

Задача № 2

ООО «Визит» открыло депозит в банке на 1 000 тыс. руб. сроком на три года. Ставка депозита – 12 % годовых. Рассчитайте будущую стоимость его вклада через три года, если проценты начисляются как аннуитет пренумерандо.

Задача № 3

ООО «Ландшафт» получило кредит в банке на сумму 5 000 тыс. руб. сроком на один год с условием возврата 8 000 тыс. руб. Определите процентную и учетную ставки.

Задача № 4

ООО «Стройтрест» за выполненные работы должно получить 600 тыс. руб. Организация-заказчик не имеет возможности рассчитаться за выполненные работы. Она предлагает перенести срок оплаты на два года, по истечении которых ООО «Стройтрест» получит 700 тыс. руб. Определить по ставке сложных процентов, выгодна ли организации такая отсрочка платежа ООО «Стройтрест», если приемлемая норма прибыли составляет 10 %? Рассчитайте норму прибыли, при которой данное предложение будет выгодно ООО «Стройтрест».

Задача № 5

Организация реализовала свою продукцию на условиях коммерческого кредита с оформлением простого векселя, номинальной стоимостью 100 тыс. руб. и сроком на 90 дней. Ставка процента (учетная) за предоставленный кредит – 20 % годовых. За 30 дней до истечения срока погашения векселя организация решила продать его банку. Определите сумму, которую организация получит в зачет векселя.

Задача № 6

Организация-владелец векселя номинальной стоимостью 100 тыс. руб. и периодом обращения 2 года предложила его банку сразу для учета, т. е. за 2 года до погашения. Банк согласился учесть этот вексель по сложной учетной ставке 20 % годовых. Определите сумму, полученную организацией-владельцем векселя.

Задача № 7

Организация-инвестор планирует получить через 2 года 1 млн руб. Какую сумму необходимо инвестировать при простой ставке 10 % годовых?

Задача № 8

Компания выбрала инвестиционный проект со следующими денежными потоками (табл. 3.1).

Таблица 3.1

Данные для расчета будущего денежного потока

| Период | Денежный поток, тыс. руб. |
|---------|---------------------------|
| 1-й год | 900 |
| 2-й год | 800 |
| 3-й год | 700 |
| 4-й год | 600 |

а) Какова будущая стоимость этих денежных потоков в 4-м году, если учетная ставка равна 6 %?

б) Какова будущая стоимость денежных потоков в 4-м году при учетной ставке 16 %?

Задача № 9

Каждый месяц цены растут на 1,5 %. Определите ожидаемый уровень инфляции за год.

Задача № 10

Рассчитать реальную годовую ставку процента по модели И. Фишера, если купонная ставка по облигации – 25 % годовых, а темп инфляции – 5 % годовых.

Задача № 11

Уровень инфляции в марте составил 2 %, в апреле – 1 %, в мае – 3 %. Каков уровень инфляции за рассматриваемый период?

Задача № 12

Период начисления процентов – 3 месяца, ожидаемый ежемесячный уровень инфляции – 2 %. Под какую ставку ссудных процентов нужно положить первоначальную сумму денег, чтобы обеспечить реальную доходность 5 % годовых (проценты простые)?

Задача № 13

Первоначальная сумма денег положена на срок апрель-май-июнь по ставке 15 % годовых. Уровень инфляции в апреле составил 1 %, в мае – 1,5 %, в июне – 2 %. Какова реальная доходность денежного потока в виде годовой сложной ставки процентов?

Задача № 14

Первоначальная сумма денежных средств составила 3 000 руб. и была помещена в банк под 12 % годовых (проценты простые) на срок с 18 марта по 20 октября текущего года. Определите наращенную сумму в каждой из практик начисления процентов.

Примечание: В формуле $S = P \times (1 + ni)$ период начисления n измеряется в годах. Это всегда удобно, так как период начисления может быть меньше года (например, с 18 марта 2009 г. по 20 октября 2009 г.). В этом случае полагают $n = t / K$, где t – период начисления (в днях), K – продолжительность года (в днях).

Тогда $S = P \times (1 + it / K)$. Дата выдачи и дата погашения ссуды всегда считается за один день.

В немецкой практике начисления процентов один полный месяц равен 30 дням, продолжительность года $K = 360$ дней. Во французской практике период начисления процентов равен фактическому сроку, продолжительность года $K = 360$ дней. В английской практике период начисления процентов равен фактическому сроку, продолжительность года $K = 365$ дней (невисокосный год) или 366 дней (високосный год).

Задания для самостоятельной работы

1-10 варианты (табл. 3.2).

а) Первоначальная сумма P руб. помещена в банк на срок n лет под i % годовых (проценты простые). Определите наращенную сумму, эквивалентные значения простой учетной ставки, сложной процентной ставки, сложной номинальной процентной ставки (проценты начисляются m раз в году). Найдите наращенную сумму, если ставка налога на проценты g %. Уровень инфляции за рассматриваемый период оказался равным α %. Какова реальная доходность операции?

б) Первоначальная сумма – P руб., наращенная сумма – S руб., процентная ставка – i % годовых (проценты простые). Найдите период начисления.

в) Первоначальная сумма – P руб., наращенная сумма – S руб., период начисления – n лет. Найдите простую процентную ставку.

г) Первоначальная сумма – P руб. помещена в банк на срок с a по b под i % годовых (проценты простые). Найдите наращенную сумму в английской, немецкой и французской практиках.

Таблица 3.2

Исходные данные

| Вариант | P | n | i | g | m | α | S | a | b |
|---------|-------|------|-----|-----|-----|----------|-------|-------|-------|
| 1 | 6 000 | 0,5 | 16 | 15 | 2 | 1,1 | 6 300 | 12,03 | 27,08 |
| 2 | 7 000 | 0,25 | 11 | 11 | 4 | 1,2 | 7 200 | 03,04 | 15,09 |
| 3 | 8 000 | 0,75 | 17 | 16 | 12 | 1,3 | 8 400 | 11,05 | 09,10 |
| 4 | 9 000 | 0,5 | 18 | 17 | 4 | 1,4 | 9 300 | 17,06 | 23,11 |
| 5 | 6 500 | 0,25 | 9 | 9 | 12 | 1,5 | 6 900 | 24,07 | 05,12 |
| 6 | 5 500 | 0,75 | 13 | 12 | 2 | 1,6 | 5 800 | 23,03 | 14,08 |
| 7 | 7 500 | 0,5 | 19 | 17 | 12 | 1,7 | 7 700 | 16,04 | 26,09 |
| 8 | 5 300 | 0,25 | 8 | 8 | 2 | 1,8 | 5 700 | 19,05 | 21,10 |
| 9 | 6 400 | 0,75 | 7 | 9 | 4 | 1,9 | 6 800 | 24,06 | 09,11 |
| 10 | 7 900 | 0,75 | 14 | 13 | 12 | 2 | 8 200 | 11,07 | 15,12 |

11-20 варианты (табл. 3.3).

а) Первоначальная сумма P руб. помещена в банк на срок n лет под простую учетную ставку $d\%$ годовых. Определите наращенную сумму, эквивалентные значения простой учетной ставки, сложной процентной ставки, сложной номинальной процентной ставки (проценты начисляются m раз в году). Найдите наращенную сумму, если ставка налога на проценты – $g\%$. Уровень инфляции за рассматриваемый период оказался равным $\alpha\%$. Какова реальная доходность операции?

б) Первоначальная сумма – P руб., наращенная сумма – S руб., простая учетная ставка – $d\%$ годовых. Найдите период начисления.

в) Первоначальная сумма – P руб., наращенная сумма – S руб., период начисления – n лет. Найдите простую учетную ставку.

г) Первоначальная сумма P руб. помещена в банк на срок с a по b под простую учетную ставку $d\%$ годовых. Найдите наращенную сумму в английской, немецкой и французской практиках.

Таблица 3.3

Исходные данные

| Вариант | P | n | d | g | m | α | S | a | b |
|---------|-------|------|-----|-----|-----|----------|-------|-------|-------|
| 11 | 6 000 | 0,5 | 16 | 15 | 2 | 1,1 | 6 300 | 12,03 | 27,08 |
| 12 | 7 000 | 0,25 | 11 | 11 | 4 | 1,2 | 7 200 | 03,04 | 15,09 |
| 13 | 8 000 | 0,75 | 17 | 16 | 12 | 1,3 | 8 400 | 11,05 | 09,10 |
| 14 | 9 000 | 0,5 | 18 | 17 | 4 | 1,4 | 9 300 | 17,06 | 23,11 |
| 15 | 6 500 | 0,25 | 9 | 9 | 12 | 1,5 | 6 900 | 24,07 | 05,12 |
| 16 | 5 500 | 0,75 | 13 | 12 | 2 | 1,6 | 5 800 | 23,03 | 14,08 |
| 17 | 7 500 | 0,5 | 19 | 17 | 12 | 1,7 | 7 700 | 16,04 | 26,09 |
| 18 | 5 300 | 0,25 | 8 | 8 | 2 | 1,8 | 5 700 | 19,05 | 21,10 |
| 19 | 6 400 | 0,75 | 7 | 9 | 4 | 1,9 | 6 800 | 24,06 | 09,11 |
| 20 | 7 900 | 0,75 | 14 | 13 | 12 | 2 | 8 200 | 11,07 | 15,12 |

Тест-тренинг

1. Свободная от риска ставка (безрисковая ставка) – это:

- а) ссудная ставка;
- б) ставка реинвестиций государственного банка;
- в) ставка долгосрочных государственных облигаций;
- г) ставка краткосрочных государственных облигаций.

2. К прогнозно-аналитическим методам относят:

- а) формализованные и математико-статистические методы изучения связей;
- б) формализованные и неформализованные методы;
- в) формализованные методы и методы факторного анализа;
- г) аддитивные.

3. К общеэкономическим методам анализа относят:

- а) балансовый;
- б) корреляционный анализ;
- в) кредитование и страхование;
- г) лимитирование.

4. Равномерные платежи или поступления денежных средств через одинаковые интервалы времени при использовании одинаковой ставки процента – это:

- а) аннуитет;
- б) дисконтирование;
- в) своп;
- г) конверсия.

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

- а) пренумерандо;
- б) перпетуитет;
- в) постнумерандо;
- г) аннуитет.

6. К производным ценным бумагам относятся:

- а) акции предприятия;
- б) опционы;
- в) облигации, фьючерсы;
- г) векселя, чеки, сертификаты.

7. Будущая стоимость – это:

- а) текущая (настоящая) оценка, умноженная на коэффициент дисконтирования;
- б) текущая оценка, разделенная на единицу, плюс ставка процента в t -й степени;
- в) текущая оценка, умноженная на единицу, плюс ставка процента в t -й степени;
- г) текущая оценка, к которой прибавляется величина процента.

8. Приведенная стоимость – это:

- а) отыскание будущей оценки сегодняшнего платежа;
- б) текущая оценка будущих платежей, дисконтированных по определенной ставке;
- в) текущая оценка, умноженная на единицу плюс ставка процента в t -й степени;
- г) будущий денежный поток, из которого вычтены проценты.

Практическая работа № 4

УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

План занятия

1. Денежный поток (*cash flow*) в контексте целевого предназначения организации: понятие, виды и структура.
2. Методы управления денежными потоками.
3. Прогнозирование денежных потоков в организации с учетом статистики платежей.
4. Разработка платежного календаря.

Вопросы для обсуждения

1. Назовите виды ресурсных потоков организации. Приведите их сущностную характеристику.
2. Какие потоки оказывают влияние на имущественное состояние организации?
3. В чем принципиальные различия в прогнозировании денежных потоков в долгосрочном и краткосрочном аспектах?
4. В чем специфика денежных потоков организации в контексте системы ее текущих расчетов с контрагентами?
5. Охарактеризуйте роль денежных потоков в контексте изменения экономического потенциала организации.
6. Какую роль играют денежные потоки в проектах инвестирования и финансирования?
7. Прямой и косвенный методы анализа денежных потоков.
8. Сформулируйте особенности применения косвенного метода измерения денежных потоков.
9. Назовите цель и задачи управления денежными потоками.
10. Укажите факторы, определяющую эффективность управления денежными потоками.

11. Назовите классификацию денежных потоков по видам финансово-хозяйственной деятельности и раскройте их содержание.

12. Какая информация необходима для управления денежными потоками?

13. Выявите проблемы управления денежными потоками в организациях различной отраслевой принадлежности.

Задачи

Задача № 1

Определите на основе представленных данных (табл. 4.1):

- чистый денежный поток (ЧДП) по каждому месяцу;
- средние квадратические отклонения;
- коэффициенты вариации по положительному и отрицательному денежным потокам;
- коэффициент корреляции между положительным и отрицательным денежным потоком.

Таблица 4.1

Исходные данные

| Денежный поток, тыс. руб. | Месяц | | | | | |
|---------------------------|-------|----|----|----|----|----|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Положительный (+) | 10 | 11 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| Отрицательный (-) | 9 | 10 | 11 | 13 | 15 | 12 |

Задача № 2

Определите планируемую сумму операционного остатка денежных активов предприятия исходя из следующих данных:

- в соответствии с планом поступления и расходования денежных средств на предстоящий год объём денежного оборота по операционной деятельности предусмотрен в размере 300 тыс. руб.;
- количество оборотов среднего остатка денежных активов в предшествующем году составило 24 раза и на плановый период этот показатель оставлен без изменений.

Задача № 3

Объём производства организации в январе составил 900 тыс. руб. В последующие месяцы он увеличивался на 5 % ежемесячно. Оплата за поставленную потребителям продукцию имеет следующую временную структуру:

- 20 % – оплачивается при отгрузке товаров;
- 25 % – при получении продукции через 10 дней после отгрузки;
- 42 % – в течение 30 дней после отгрузки;
- 10 % – через 90 дней после отгрузки;
- 3 % – безнадежная задолженность.

Отгрузка каждому потребителю производится двумя партиями: 16-го числа текущего месяца и 1-го числа следующего месяца.

Определите коэффициент инкассации и величину денежных поступлений в мае месяце.

Задача № 4

ОАО «РосПост» получило в текущем году 60 000 тыс. руб. чистой прибыли, сумма амортизационных отчислений составила 30 000 тыс. руб., проценты за кредит – 40 000 тыс. руб. Составьте отчет о движении денежных средств косвенным методом на основе данных табл. 4.2.

Таблица 4.2

Бухгалтерский баланс ОАО «РосПост», тыс. руб.

| Актив | Начало года | Конец года |
|---------------------------------------|-------------|------------|
| Остаточная стоимость основных средств | 250 000 | 320 000 |
| Запасы | 160 000 | 140 000 |
| Дебиторская задолженность | 140 000 | 160 000 |
| Денежные средства | 50 000 | 80 000 |
| <i>Итого активов</i> | 600 000 | 700 000 |
| Пассив | | |
| Уставный капитал | 150 000 | 150 000 |
| Нераспределенная прибыль | 200 000 | 260 000 |
| Долгосрочные обязательства | 50 000 | 60 000 |
| Краткосрочные кредиты | 40 000 | 90 000 |
| Кредиторская задолженность | 160 000 | 140 000 |
| <i>Итого пассивов</i> | 600 000 | 700 000 |

Задача № 5

Если вложены сегодня 55 000 руб. в обмен на 7-летний аннуитет со ставкой 9 %, то чему будут равны ежегодные денежные потоки?

Задача № 6

На основании приведенных данных (табл. 4.3) определите чистый денежный поток по каждому месяцу, средние квадратические отклонения и коэффициенты вариации по положительному и отрицательному денежным потокам, а также коэффициент корреляции между положительным и отрицательным денежными потоками.

Таблица 4.3

Исходные данные для расчета чистого денежного потока

| Денежный поток | Месяц | | | | | |
|----------------|-------|----|----|----|----|----|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| «+» | 10 | 11 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| «-» | 9 | 10 | 11 | 13 | 15 | 12 |

Примечание: «+» – *положительный денежный поток*;

«-» – *отрицательный денежный поток*.

Тест-тренинг

1. Денежный поток организации представляет собой:
 - а) совокупность финансовых ресурсов организации;
 - б) наличие оптимального остатка денежных средств на расчетном счете;
 - в) совокупность поступлений и выплат денежных средств на определенный период времени;
 - г) финансовый поток.
2. К видам финансово-хозяйственной деятельности относятся:
 - а) совокупный денежный поток;
 - б) свободный денежный поток;
 - в) денежный поток от неосновной деятельности;
 - г) чистый денежный поток.

3. Следствие недостаточной величины денежных средств на финансирование текущих потребностей организации – это:

- а) входящий денежный поток;
- б) валовой денежный поток;
- в) оптимальный денежный поток;
- г) дефицитный денежный поток.

4. Денежный поток, характеризующий непрерывность формирования в рассматриваемом периоде, – это:

- а) регулярный денежный поток;
- б) дефицитный денежный поток;
- в) долгосрочный денежный поток;
- г) планируемый денежный поток.

5. Денежный поток по инвестиционной деятельности включает:

- а) долгосрочные займы и кредиты;
- б) авансы от покупателей;
- в) поступления от финансовых вложений;
- г) выплата процентов заимодавцам.

6. Денежный поток по операционной деятельности включает:

- а) финансовые вложения;
- б) погашение дебиторской задолженности;
- в) погашение задолженности по ранее полученным кредитам;
- г) выплаты дивидендов собственникам организации.

7. Понятию «свободный денежный поток» соответствует:

- а) финансовый поток;
- б) чистый денежный поток;
- в) валовой денежный поток;
- г) дефицитный денежный поток.

8. К принципам управления денежными потоками относятся:

- а) научность, синхронность, непрерывность;
- б) плановость, достоверность, устойчивость;

- в) оборачиваемость;
- г) достоверность, сбалансированность, ликвидность.

9. Информационной базой анализа денежных потоков прямым методом являются:

- а) бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках;
- б) счета бухгалтерского учета – «Расчетный счет» и «Касса»;
- в) бюджет доходов;
- г) бюджет расходов.

10. Основой для расчета чистого денежного потока косвенным методом являются:

- а) чистая прибыль и амортизационные отчисления;
- б) остаток денежных средств и изменения активов и пассивов;
- в) ликвидный денежный поток и выручка от продаж;
- г) бюджет доходов.

11. Какие из следующих потоков денежных средств следует рассматривать как пристоные, когда решается вопрос об инвестировании в новое производство (у компании уже есть участок земли, но находящиеся на нем здания следует ликвидировать)?

- а) рыночная стоимость участка земли и существующих зданий;
- б) расходы на снесение зданий и расчистку земли;
- в) затраты на подъезд к дороге прошлого года;
- г) деньги уже затраченные на инженерное конструирование нового завода.

12. При учете инфляции денежный поток необходимо:

- а) привести к номинальному виду и дисконтировать по реальной ставке;
- б) записать в постоянных ценах и дисконтировать по номинальной ставке;
- в) привести к реальному виду и дисконтировать по номинальной ставке;

г) привести к номинальному виду и дисконтировать по номинальной ставке.

13. Независимые альтернативные вложения –

- а) это инвестиции, которые преследуют одну и ту же цель;
- б) это инвестиции, которые предназначены для разных объектов;
- в) это когда дополнительная выгода проистекает от одновременного осуществления нескольких инвестиций;
- г) нет верного ответа.

14. Раздел аналитического отчета о движении денежных средств «Коррекция денежных потоков» связан с изменением:

- а) переменных затрат;
- б) оборотного капитала;
- в) постоянных затрат;
- г) капитальных вложений.

15. Раздел аналитического отчета о движении денежных средств «Коррекция денежных потоков» характеризует:

- а) производственную деятельность;
- б) непроизводственную деятельность;
- в) финансовую деятельность;
- г) инвестиционную деятельность.

16. За отчетный период чистый денежный поток компании составил: от финансовой деятельности –2,98 млн. руб., от инвестиционной деятельности –13,05 млн. руб., величина притока и оттока по основной деятельности составляет соответственно 164,74 млн. руб. и –147,95 млн. руб. Остаток денежных средств на конец отчетного периода 4,68 млн. руб. Определите остаток средств на начало периода:

- а) 3,92 млн. руб.;
- б) 6,78 млн. руб.;
- в) 5,43 млн. руб.;
- г) 4,37 млн. руб.

Практическая работа № 5
УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ СТРУКТУРОЙ
И ЦЕНОЙ КАПИТАЛА

План занятия

1. Капитал как специфическая категория финансового менеджмента.
2. Методические подходы к формированию капитала.
3. Оценка средневзвешенной и предельной цены капитала.
4. Модели и пути оптимизации финансовой структуры капитала.

Вопросы для обсуждения

1. В чем состоит ключевая цель формирования капитала организации?
2. Раскройте содержание модели стратегического планирования капитала на примере реализации инвестиционного проекта.
3. Перечислите основные принципы формирования капитала.
4. Какие показатели измеряют эффективность использования капитала?
5. Изложите преимущества и недостатки собственных и заемных источников финансирования капитала организации.
6. Перечислите основные модели оценки стоимости обыкновенных акций.
7. По какой формуле можно рассчитать цену капитала, привлеченного за счет выпуска привилегированных акций?
8. По какой формуле рассчитывается стоимость капитала, привлеченного за счет кредитов и займов.
9. Что характеризует структура капитала организации?
10. Назовите факторы, определяющие среднюю цену капитала.
11. Достоинства и недостатки теорий структуры капитала: модель Модильяни – Миллера, компромиссные модели.
12. Как неоднородность структуры собственного капитала влияет на определение цены его источников?

13. Как определить точку излома на графике средневзвешенной цены капитала?
14. Что представляет собой «налоговый щит»?
15. Каким образом цена капитала влияет на рыночную стоимость организации?
16. Расчёт оптимальной структуры капитала.
17. В каком порядке осуществляют оптимизацию структуры капитала по критерию доходности собственного капитала?
18. Охарактеризуйте методику оптимизации структуры капитала по критерию минимизации его стоимости (цены).
19. В какой последовательности оптимизируют структуру капитала по критерию минимизации уровня финансового риска?

Задачи

Задача № 1

Организация планирует выпустить привилегированные акции с доходностью 10 %. Номинал акции составляет 1 000 руб. Затраты на выпуск и размещение акций составят 30 руб. Рассчитайте стоимость источника «привилегированные акции».

Задача № 2

Дивиденды по привилегированным акциям организации в прошлом году составили 150 руб. В настоящий момент рыночная стоимость обыкновенной акции составляет 3 000 руб. за акцию. Акционеры рассчитывают, что в будущем году дивиденды будут стабильно возрастать на 10 %. Определите цену источника на обыкновенные акции для организации.

Задача № 3

Ставка доходности по государственным ценным бумагам на финансовом рынке составляет 6 %; β -коэффициент обыкновенных акций организации – 1,2. Требуемая инвесторами доходность – 12,5 %. Определите цену обыкновенной акции.

Задача № 4

Организация привлекает кредит в сумме 500 600 руб. под 15 % годовых. Определите стоимость кредита после налогообложения.

Задача № 5

Определите средневзвешенную цену капитала (WACC), если организация планирует сохранять действующую структуру капитала в следующем соотношении: обыкновенные акции – 30 %, привилегированные акции – 10 %, нераспределенная прибыль – 20 %, долгосрочный кредит – 40 %. Известно, что доходность привилегированных акций составляет 8 %, размер дивиденда по обыкновенным акциям – 120 руб., цена обыкновенной акции – 1 000 руб. Ожидается рост дивидендов по обыкновенным акциям на 5 % в год. Долгосрочный кредит организация может привлечь под 13 % годовых, ставка налога на прибыль – 20 %.

Задача № 6

Компания имеет β -коэффициент, равный 0,90. Рыночная надбавка за риск составляет 7 %, а ставка при отсутствии риска – 8 %. Последние дивиденды компании составили 1,8 руб. на акцию и их предполагаемый рост – 7 %. В настоящее время цена акции – 25 руб. Какова стоимость акционерного капитала компании?

Задача № 7

Целевое соотношение займа и акций компании – 50 % : 50 %. Стоимость ее займа до уплаты налогов – 8 %. Стоимость акций – 14,5 %. Определите средневзвешенную стоимость капитала при 24 %-ной налоговой ставке.

Задача № 8

Предприятие планирует выпустить облигации нарицательной стоимостью 1000 руб. со сроком погашения 20 лет и ставкой 9 %. Расходы по реализации облигаций составят в среднем 3 % нарицательной стоимости. Для повышения привлекательности облигаций они продаются на условиях дисконта – 2 % нарицательной стоимости. Ставка налога на прибыль равна 24 %. Рассчитайте стоимость этого источника средств.

Задача № 9

Найдите оптимальную структуру капитала и его средневзвешенную стоимость (теория Модильяни – Миллера), исходя из условий, приведенных в табл. 5.1.

Таблица 5.1

Расчёт оптимальной структуры капитала, %

| Показатель | Варианты структуры капитала и его стоимость | | | | | | |
|---------------------------------|---|------|------|------|------|------|------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Доля собственного капитала (СК) | 100 | 90 | 80 | 70 | 60 | 50 | 40 |
| Доля заёмного капитала (ЗК) | – | 10 | 20 | 30 | 40 | 50 | 60 |
| Стоимость собственного капитала | 13,0 | 13,3 | 14,0 | 15,0 | 17,0 | 19,5 | 25,0 |
| Стоимость заёмного капитала | 7,0 | 7,0 | 7,1 | 7,5 | 8,0 | 12,0 | 17,0 |
| WACC | ? | ? | ? | ? | ? | ? | ? |

Задача № 10

Компания выпустила 5 млн. шт. обычных акций, 750 тыс. шт. – 7 %-ных привилегированных акций с номинальной стоимостью 100 руб. и 250 тыс. шт. – 11 %-ных полугодовых облигаций с номинальной стоимостью 1 000 руб. за каждую. Обычные акции продаются по 40 руб. и имеют β -коэффициент, равный 1,2; привилегированные акции – по цене 75 руб.; облигации со сроком погашения через 15 лет продаются по цене, составляющей 93,5 % от номинальной стоимости. Рыночная надбавка за риск – 6 %, прибыльность казначейских векселей – 4 %, а налоговая ставка – 24 %. Рассчитайте рыночную стоимость и структуру капитала.

Задача № 11

Целевая структура капитала состоит на 35 % из обыкновенных акций, на 10 % – из привилегированных акций и на 55 % – из займа. Стоимость ее собственного капитала – 18%, стоимость привилегированных акций – 8 %, стоимость займа – 10 %. Налоговая ставка – 20 %.

а) Какова ССК (WACC) компании?

б) Президент компании интересуется структурой капитала. Он хочет понять, почему компания не вкладывает больше средств в привилегированные акции, если их стоимость меньше стоимости займа. Что Вы ответите президенту?

Задача № 12

Рассчитайте средневзвешенную цену капитала организации, если структура источников средств характеризуется следующими данными (табл. 5.2).

Таблица 5.2

Исходные данные

| Источник средств | Доля в общей сумме источников, % | Цена, % |
|------------------------|----------------------------------|---------|
| Акционерный капитал | 70 | 15,0 |
| Долговые обязательства | 30 | 9,5 |

Как изменится значение показателя WACC, если доля акционерного капитала снизится до 30 %?

Задача № 13

Взят кредит под 12 % годовых. Ставка налога на прибыль – 24 %. Определите стоимость кредита после налогообложения, применяя эффект «налогового щита».

Тест-тренинг

1. В зависимости от титула собственности капитал делят на:
 - а) нормируемый и ненормируемый;
 - б) предпринимательский и ссудный;
 - в) основной и оборотный;
 - г) собственный и заемный.
2. На объем и структуру собственного капитала влияет:
 - а) организационно-правовая форма хозяйствования;
 - б) величина амортизационных отчислений;
 - в) величина оборотных средств;
 - г) норма капитализации прибыли.
3. Преимущества собственных источников финансирования капитала – это:
 - а) высокая цена привлечения в сравнении с ценой заемного капитала;

б) обеспечение финансовой устойчивости и снижение риска банкротства;

в) потеря ликвидности организации;

г) снижение оборачиваемости.

4. Недостатки, связанные с привлечением заемного капитала, – это:

а) снижение финансовых рисков;

б) низкая цена привлечения и наличие «налогового щита»;

в) необходимость уплаты процентов за использование заемного капитала;

г) разнообразные инструменты привлечения.

5. В структуру капитала входят:

а) долгосрочные кредиты и займы;

б) основной капитал;

в) кредиторская задолженность;

г) оборотный капитал.

6. Если размер дивиденда, выплачиваемого по привилегированным акциям, составил 200 руб. за акцию, а рыночная цена привилегированной акции – 4 000 руб., то цена капитала, сформированного за счет привилегированных акций, равна:

а) 10 %;

б) 5 %;

в) 20 %;

г) 15 %.

7. Если дивиденды составляют 300 руб. за акцию, рыночная цена обыкновенной акции – 6 000 руб., ежегодный темп роста дивидендных выплат стабильно возрастает на 5 %, затраты на дополнительную эмиссию – 2 % от объема выпуска, то цена источника капитала, привлекаемого за счет дополнительного выпуска обыкновенных акций, будет равна:

а) 8 %;

б) 10 %;

- в) 5 %;
- г) 25 %.

8. Если процентная ставка за кредит составила 10 %, ставка налога на прибыль – 24 %, то стоимость капитала, привлеченного за счет кредитов и займов, будет равна:

- а) 10 %;
- б) 7,6 %;
- в) 9,5 %;
- г) 12,8 %.

9. Понятие «цена капитала» используется в следующем управленческом решении:

- а) оценка потребности в оборотных средствах;
- б) управление дебиторской и кредиторской задолженностью;
- в) оценка деловой активности организации;
- г) оценка рыночной стоимости организации.

10. Стоимость облигации определяется как:

- а) купонная ставка облигации;
- б) купонная ставка за вычетом налогов;
- в) реальный доход от облигации;
- г) реальный доход от облигации за вычетом налогов.

11. Стоимость привилегированной облигации определяется как:

- а) сумма дивидендов за весь период существования акции;
- б) отношение дивиденда по привилегированной акции к ее текущей цене;
- в) дивиденд следующего года, умноженный на темп его роста;
- г) отношение дивиденда к номинальной цене привилегированной акции.

12. Стоимость нераспределенной прибыли определяется (неверно только один ответ):

- а) моделью Гордона;

- б) моделью CAPM;
- в) средневзвешенной стоимостью капитала;
- г) приведенной стоимостью дивидендов по обыкновенным акциям за бесконечный период.

13. Стоимость обыкновенных акций нового выпуска:

- а) выше стоимости нераспределенной прибыли;
- б) равна стоимости нераспределенной прибыли;
- в) ниже стоимости нераспределенной прибыли;
- г) равна издержкам на эмиссию нового выпуска.

14. Составляющие структуры капитала:

- а) оборотные и внеоборотные активы;
- б) долгосрочные обязательства, привилегированные и обыкновенные акции, нераспределенная прибыль;
- в) внеоборотные активы и долгосрочные обязательства;
- г) текущие активы, оборудование, здания и сооружения, земля.

15. Средневзвешенная стоимость капитала – это:

- а) сумма стоимостей компонентов структуры капитала, деленная на их число;
- б) сумма стоимостей компонентов структуры капитала после уплаты налога, умноженная на их доли в итоге баланса компании;
- в) сумма стоимостей компонентов структуры капитала, таких, как долг, привилегированные и обыкновенные акции, нераспределенная прибыль;
- г) стоимость последнего рубля вновь привлеченного капитала.

16. Предельная стоимость капитала – это:

- а) изменение средневзвешенной стоимости в связи с дополнительными инвестициями;
- б) максимальная стоимость новых инвестиций;
- в) оптимальная величина средневзвешенной стоимости;
- г) стоимость дополнительного капитала.

Практическая работа № 6

УПРАВЛЕНИЕ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ ОРГАНИЗАЦИИ

План занятия

1. Собственный капитал: источники формирования и расширения
2. Методы формирования уставного капитала и его изменения.
3. Финансовый механизм управления прибылью.
4. Критерии измерения эффективности формирования и использования собственного капитала.

Вопросы для обсуждения

1. Назовите элементы собственного капитала.
2. Опишите процедуру изменения размера уставного капитала.
3. Расскажите о порядке формирования и использования резервного капитала.
4. На какие цели может быть использована нераспределенная прибыль прошлых лет?
5. В каком порядке осуществляют списание убытков прошлых лет?
6. Охарактеризуйте факторы, влияющие на структуру собственного капитала.
7. Какие цели позволяет достичь организация при проведении политики формирования собственного капитала?
8. Какие факторы влияют на величину коэффициента маневренности собственного капитала.
9. Опишите методику расчета общей потребности в собственных финансовых ресурсах в прогнозном периоде.
10. Опишите последовательность расчета коэффициента устойчивого экономического роста.
11. Приведите методику расчета цены собственного капитала, привлекаемого с помощью эмиссии обыкновенных и привилегированных акций.

12. Перечислите основные показатели, позволяющие оценивать финансовую устойчивость акционерного общества.

13. Опишите алгоритм расчета показателей рентабельности и оборачиваемости собственного капитала.

14. Опишите модифицированную многофакторную модель Дюпона и раскройте ее экономическое содержание.

15. Опишите последовательность методики расчета чистых активов акционерного общества.

16. В чем разница между максимизацией стоимости акционерного капитала и максимизацией прибыли? При каких условиях максимизация прибыли не обязательно приводит к максимизации стоимости?

Задачи

Задача № 1

Организация предоставила следующую информацию: текущий рыночный курс акции равен 15 руб. Структура собственного капитала компании представлена в табл. 6.1.

Таблица 6.1

Структура собственного капитала компании (млн. руб.)

| | |
|--|----|
| Обыкновенные акции (1 млн акций по 4 руб.) | 4 |
| Оплаченный капитал | 3 |
| Нераспределенная прибыль | 8 |
| <i>Всего</i> | 15 |

а) Как изменится вышеприведенная структура собственного капитала, если компания объявляет дробление акций в пропорции 2/1? Какой будет прибыль на акцию до и после дробления?

б) Как изменится структура собственного капитала, если компания выплачивает 1-процентных дивиденд акциями? Какой будет прибыль на акцию до и после выплаты дивиденда?

Задача № 2

Определите ожидаемую прибыль от собственного капитала (норму прибыли на капитал), используя модель CAPM (модель оценки капитальных активов) (по данным табл. 6.2).

Таблица 6.2

Данные для анализа

| Рыночный портфель | Ожидаемая прибыль портфеля, % | Безрисковая ставка, % | β -коэффициент |
|-------------------|-------------------------------|-----------------------|----------------------|
| 1 | 15 | 10 | 1,0 |
| 2 | 18 | 14 | 0,7 |
| 3 | 15 | 8 | 1,2 |
| 4 | 17 | 11 | 0,8 |
| 5 | 16 | 10 | 1,9 |

Сделайте выводы.

Задача № 3

Бета-коэффициент акционерного капитала компании – 0,9. Рыночная надбавка за риск составляет 9,5 %, а текущий процентный доход на казначейский вексель – 5 %. Последние дивиденды компании составили 3,75 руб. на акцию. Их ожидаемый рост – 3 % ежегодно. Если акции продаются по цене 32,50 руб., какова оптимальная стоимость активов компании?

Задача № 4

Компания выплачивает дивиденды в размере 1 руб. на акцию при цене акции 20 руб. Если ожидается рост дивидендов на 12 % постоянно, чему будет равна ожидаемая или необходимая прибыль компании на собственный капитал? Как изменится ожидаемая прибыль компании, если произойдет рост дивидендов на 20 % в течение 5 лет и на 10 % в год в последующем.

Задача № 5

Бета-коэффициент для компании составил 1,45, безрисковая ставка – 10 %, доходность рыночного портфеля – 16 %. В настоящее время компания выплачивает дивиденд в размере 2 руб. на одну акцию, и инвесторы ожидают увеличение дивидендов на 10 % в год на протяжении многих лет

в будущем. Определить ожидаемую доходность по акции согласно модели CAPM. Что произошло бы с конечным доходом по акции и рыночной ценой, если бета-коэффициент составлял 0,8 (все остальные факторы постоянны)?

Задача № 6

Акционерный капитал компании состоит из 10 млн. руб. нераспределенной прибыли, 4 млн. руб. обыкновенных акций номиналом 1 руб. и 4 млн. руб. – дополнительный оплаченный капитал. Определите балансовую стоимость одной акции.

Задача № 7

Компания увеличила цену своих акций с 10 до 25 руб. за 6 месяцев и затем – до 30 руб. за 5 лет, а другая за эти же 5 лет увеличила цену с 20 до 40 руб. за акцию.

а) Стремление к росту благосостояния акционеров – это долгосрочная или краткосрочная цель?

б) Как Вы думаете, действия какой компании более эффективны и почему?

Задача № 8

Компания не реинвестирует прибыль, и предполагается, что дивиденды по привилегированным акциям составят 5 руб. на акцию. Если в настоящее время цена акции равна 40 руб., какова ставка рыночной капитализации?

Задача № 9

Ожидается, что дивиденды компании будут постоянно расти на 5 % в год. Определите по модели Гордона расчетную цену акции в настоящее время, если дивиденды этого года равны 10 руб., а ставка рыночной капитализации 8 %.

Задача № 10

Предприятие выпустило акций на 250 000 руб. и взяло долгосрочную банковскую ссуду на 150 000 руб. Чистая прибыль предприятия составила

60 000 руб. За взятую ссуду предприятие ежегодно платит 12 %. Определите коэффициент рентабельности акционерного капитала.

Задача № 11

Определите коэффициент устойчивости экономического роста, если известно, что величина собственного капитала на начало периода составила 10 000 тыс. руб. и на конец периода 12 000 тыс. руб., чистая прибыль за отчетный период – 1 500 тыс. руб., на выплату дивидендов решено направить 500 тыс. руб.

Тест-тренинг

1. В состав акционерного капитала организации (в форме обыкновенных акций) входит:

- а) стоимость привилегированных акций по номиналу;
- б) стоимость эмиссии облигаций;
- в) оплаченный капитал;
- г) стоимость основных средств.

2. Что не входит в состав собственного капитала компании:

- а) нераспределенная прибыль;
- б) стоимость обыкновенных акций по номиналу;
- в) стоимость привилегированных акций по номиналу;
- г) оплаченный капитал.

3. Оплаченный капитал – это:

- а) стоимость первой эмиссии акций;
- б) проценты, которые компания платит по долгам;
- в) оборотный капитал компании;
- г) средства, полученные сверх номинальной стоимости, когда компания продает новые акции.

4. Что не входит в права владельцев обыкновенных акций:

- а) собственниками компании являются владельцы обыкновенных акций;

- б) право принимать конкретные решения по управлению компанией;
- в) право избирать руководство компании, которое, в свою очередь, избирает руководящих сотрудников для управления производством;
- г) контроль над компанией.

5. Преимущества эмиссии обыкновенных акций с точки зрения компании:

- а) фиксированные выплаты акционерам;
- б) они никогда не погашаются;
- в) издержки андеррайтинга (гарантирования размещения ценных бумаг) и размещения обыкновенных акций обычно ниже, чем издержки андеррайтинга и размещения привилегированных акций и задолженности;
- г) дивиденды по обыкновенным акциям выплачиваются до налогообложения доходов компании.

6. Недостатки «выхода на публику» (т. е. когда акции компании закрытого типа предлагаются публике в первый раз):

- а) открытость;
- б) возможность диверсификации для акционеров;
- в) рост ликвидности;
- г) установление стоимости компании.

7. Что не относится к требованиям фондовой биржи:

- а) размер чистого дохода компании;
- б) количество выбираемых директоров компании;
- в) количество выпущенных в обращение акций;
- г) количество акций на руках у аутсайдеров в противоположность количеству акций, принадлежащих инсайдерам (лицам, входящим в компанию).

8. «Лучшие условия» – это соглашение о продаже ценных бумаг:

- а) при котором инвестиционный банк руководит этой операцией, не давая никаких гарантий, что ценные бумаги будут проданы;

б) при котором инвестиционный банк гарантирует продажу этих ценных бумаг и таким образом соглашается нести все риски, связанные с этой операцией;

г) при котором инвестиционный банк продает эмиссию ценных бумаг только данной компании.

9. Если компания выходит на «публику» первый раз:

а) цена предложения будет базироваться на существующей цене акций или доходах на облигации;

б) банкиры должны будут оценить цену равновесия, по которой акции будут продаваться после выпуска;

в) цена предложения будет определяться самой компанией, которая выходит на публику;

г) цена предложения будет определяться самой компанией, которая выходит на публику плюс на несколько пунктов выше для оплаты инвестиционного банкира.

10. Андеррайтером называется:

а) инвестор, который не участвует непосредственно в управлении компанией;

б) инвестор, который участвует в управлении компанией;

в) брокер, продающий акции компании на вторичном рынке;

г) банковский дом, который подготавливает новый выпуск ценных бумаг.

Практическая работа № 7

УПРАВЛЕНИЕ ЗАЕМНЫМ КАПИТАЛОМ ОРГАНИЗАЦИИ

План занятия

1. Состав заемного капитала и оценка стоимости его привлечения.
2. Порядок формирования и использования заемного капитала.
3. Стандарты оценки кредитоспособности заемщика.
4. Показатели эффективности использования заемного капитала.

Вопросы для обсуждения

1. Назовите формы долгосрочного и краткосрочного привлечения заемного капитала.
2. Охарактеризуйте базовые способы обеспечения долгового финансирования.
3. Какие факторы необходимо учитывать при выборе банка для обслуживания расчетно-кредитных операций?
4. Назовите основные типы размещаемых облигаций.
5. В каком порядке отражают облигационные займы в бухгалтерской отчетности?
6. Расскажите о порядке оценки стоимости облигаций.
7. Какие преимущества предоставляет компании размещение облигационного займа?
8. Перечислите основные этапы кредитных взаимоотношений банков с клиентами.
9. Какую информацию содержит кредитная заявка?
10. Приведите основные формы обеспечения кредита.
11. Какой критерий положен в основу определения класса кредитоспособности ссудополучателя?
12. В каком порядке строятся кредитные отношения с заемщиком каждого класса?

13. Какие документы представляет заемщик банку для получения кредита?

14. Назовите факторы, влияющие на коэффициент финансовой напряженности организации.

15. Какую роль играет финансовый лизинг как инструмент долгосрочного финансирования предприятия?

16. Покажите сравнительную характеристику эффективности лизинга и банковского кредита.

Задачи

Задача № 1

Определите средний срок использования заемных средств при условии, что срок их полезного использования (период времени, в течение которого предприятие использует предоставленные заемные средства в своей инвестиционной деятельности) составляет 360 дней, период погашения (период времени, в течение которого происходит полная выплата основного долга и процентов по используемым заемным средствам) – 720 дней, льготный (грационный) период (период времени с момента окончания полезного использования заемных средств до начала погашения долга) – 30 дней.

Задача № 2

Стоимость лизинговых основных фондов составляет 100 тыс. руб. Срок лизинга – 8 лет. Процентная ставка (с учетом комиссионных) – 10 %. Выплата платежей по лизингу производится два раза в год. Определите сумму выплат лизинговой компании за весь срок лизингового соглашения.

Задача № 3

Рассчитайте финансовые издержки (стоимость банковского кредита) с учётом налоговой экономии в рублях и в процентах, если сумма кредита по кредитному соглашению составляет 1 млн руб., договорная ставка – 20 %, норматив отнесения процентов на себестоимость – ставка рефинансирования (современное её значение), увеличенная на 3 пункта, а ставка налога на прибыль – 24 %.

Задача № 4

Определите цену (рентабельность) заемных средств, если годовая сумма кредита, полученного предприятием – 220 000 тыс. руб., из расчета 100 % годовых. Погашение кредита осуществляется ежеквартально.

Задача № 5

Рассчитайте величину ежегодного лизингового платежа на начало и конец года по договору финансового лизинга.

Стоимость лизингового имущества – 100 тыс. руб. Срок договора лизинга – 5 лет. Норма прибыли инвестора – 20 %.

Задача № 6

Лизинговая компания имеет возможность приобрести имущество стоимостью 200 тыс. руб. для последующей сдачи его в финансовый лизинг. Срок договора лизинга – 5 лет. Ежегодные платежи от лизингополучателя в конце года составляют 45 тыс. руб. Ставка налога на прибыль – 24 %. Приемлемое значение нормы прибыли для лизинговой компании – 10 %. Определите, выгодна ли лизинговой компании такая сделка?

Задача № 7

Компания приобрела в банке вексель, по которому через год должна получить 66 тыс. руб. (номинальная стоимость векселя). В момент приобретения цена векселя составила 30 тыс. руб. Определите доходность этой сделки, размер процентной ставки.

Задача № 8

Сумма капитала, предоставляемого в кредит, – 200 тыс. руб., срок погашения ссуды – 3 года, величина процентной ставки – 12 % годовых. Определите величину дохода владельца капитала.

Задача № 9

Акционерное общество обратилось в банк за ссудой в размере 500 тыс. руб. сроком на 5 лет для реализации проекта по расширению производства. Банк выделил ссуду, предусмотрев в кредитном договоре

условия платежа: единовременный платеж всей суммы долга в конце срока кредитования по сложным процентам, исходя из 20 % годовых. Определите сумму возврата долга банку.

Задача № 10

Компания обратилась в банк с кредитной заявкой на предоставление ссуды 200 тыс. руб. на 5 лет с погашением равными частями в конце каждого года. В кредитном договоре установлена процентная ставка – 10 % годовых на остаток долга. Определите общую сумму долга, которую получит банк по истечении срока погашения кредита.

Практическая работа № 8

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ И ФИНАНСОВЫЙ ЛЕВЕРИДЖ

План занятия

1. Прибыль и затраты организации: взаимосвязь показателей «издержки-выручка-прибыль».
2. Воздействие постоянных и переменных затрат на операционный (производственный) леверидж.
3. Финансовый леверидж в управлении финансами организации.
4. Взаимодействие эффектов производственного и финансового рычагов в условиях сопряженного риска.

Вопросы для обсуждения

1. Дайте определение категории леверидж и поясните ее экономический смысл.
2. Как связаны риск и леверидж? Приведите примеры.
3. Как классифицируются текущие расходы в контексте обособления разных видов левериджа?
4. Что предпочтительнее для акционера: повышение или понижение уровня операционного (финансового) левериджа?
5. Что такое «мертвая точка» («объем безубыточности», «порог рентабельности», «критическая точка»)? Ее экономический смысл.
6. Какие задачи решают с помощью операционного анализа?
7. Опишите механизм расчета силы воздействия производственного рычага.
8. Поясните экономический смысл производственного рычага.
9. Приведите методику расчета коэффициента производственного рычага.
10. Раскройте содержание показателя «эффект производственного рычага» и «чистая кредитная позиция».

11. Сформулируйте содержание понятий «безубыточность» и «пороговая рентабельность» предприятия.
12. Приведите методику расчета запаса финансовой прочности организации.
13. Раскройте содержание анализа чувствительности по системе CVR.
14. Дайте экономическую интерпретацию эффекта финансового рычага.
15. Какие факторы вызывают предпринимательский (деловой) риск?
16. Приведите примеры возникновения финансового риска.
17. Сформулируйте методику расчета совокупного (общего) риска, связанного с деятельностью организации.
18. Раскройте зависимость показателей «затраты-объем продаж-прибыль» при определении точки безубыточности.
19. Опишите алгоритм расчета маржинальной прибыли и маржинального дохода?
20. Как механизм производственного рычага используется в управлении затратами организации?

Задачи

Задача № 1

Рассчитайте операционный леве́ридж при следующих условиях: объем реализации продукции – 5 000 шт., цена за единицу – 100 руб., переменные расходы на единицу – 30 руб., постоянные расходы на весь объем реализации – 200 000 руб. Как изменится прибыль от реализации, если выручка увеличится на 20 %?

Задача № 2

Рассчитайте финансовый леве́ридж при следующих условиях: прибыль до уплаты процентов и налога – 10 000 руб., проценты по долгу – 1 000 руб., дивиденды по привилегированным акциям – 1 000 руб., налог на прибыль – 20 %. Сделайте вывод.

Задача № 3

Затраты на производство и реализацию 120 шт. бытовых стабилизаторов и трансформаторов в ООО «ЭлектроИнструмент» представлены в табл. 8.1.

Затраты на производство и реализацию продукции

| Затраты | На единицу продукции, руб. |
|---|----------------------------|
| Переменные затраты, в том числе: | |
| сырье и материалы | 10 000 |
| топливо, энергия | 400 |
| заработная плата производственных рабочих | 5 000 |

Постоянные затраты составили 850 000 руб. в год;

Оптовая цена организации – 25 000 руб. за шт.

Определите критическую точку производства и реализации продукции на финансовый год.

Задача № 4

ОАО «ТУБОР» предполагает обновить ассортимент выпускаемой продукции, имеющей на рынке большой спрос. Планируемая оптово-отпускная цена организации единицы продукции составляет 1 200 руб. Расходы на производство одной единицы продукции составят:

- на сырье и материалы – 400 руб.;
- на заработную плату производственных рабочих – 100 руб.;
- коммерческие расходы – 50 руб.

Постоянные затраты:

- годовая сумма амортизационных отчислений – 160 000 руб.;
- заработная плата административно-управленческого персонала – 600 00 руб.;
- арендные платежи – 1 000 000 руб.

Необходимо:

а) рассчитать критический объем продукции, который должна реализовать ОАО «ТУБОР»;

б) определить объем продаж, при котором организация достигнет прибыли в размере 60 000 руб.;

в) учитывая возможное повышение арендной платы на 200 000 руб. в год, рассчитать необходимый объем продаж для покрытия дополнительных расходов и сохранения прежнего уровня рентабельности (из пункта б).

Задача № 5

ООО «Восток» имеет следующие показатели: постоянные расходы – 12 000 руб., переменные расходы на единицу продукции – 1 400 руб., оптово-отпускная цена единицы продукции – 2000 руб.

Определите:

- а) критическую точку производства и реализации продукции;
- б) как изменится значение этого показателя, если:
 - постоянные расходы увеличатся на 20 %;
 - оптово-отпускная цена возрастет на 200 руб.;
 - переменные расходы возрастут на 10 %;
 - одновременно изменятся все три фактора в указанных пропорциях.

Задача № 6

ОАО «Большевичка» планирует ввести три новых вида шоколадных конфет в коробках: «Дуэт», «Вдохновение», «Мечта».

Рассчитайте эффект производственного рычага и определите наиболее выгодный для организации вид продукции, используя данные табл. 8.2.

Таблица 8.2

Данные для расчета эффекта производственного рычага

| Показатели | «Дуэт» | «Вдохновение» | «Мечта» |
|-----------------------------|--------|---------------|---------|
| Объем продаж, тыс. шт. | 120 | 150 | 160 |
| Оптово-отпускная цена, руб. | 200 | 250 | 300 |
| Переменные затраты, руб. | 80 | 125 | 180 |
| Постоянные затраты, руб. | 11 000 | 15 000 | 16 800 |

Задача № 7

Определите рентабельность собственного капитала по двум акционерным обществам с учетом выплаты налога на прибыль. Данные для расчета приведены в табл. 8.3.

Расчет рентабельности собственного капитала

| Показатели | Акционерные общества | |
|---|----------------------|------|
| | № 1 | № 2 |
| 1. Прибыль до налогообложения, млн. руб. | 10,8 | 10,8 |
| 2. Финансовые издержки по задолженности, млн. руб. | 7,5 | 4,9 |
| 3. Текущий финансовый результат, млн. руб. | ? | ? |
| 4. Сумма налога на прибыль по ставке 0,24 (24 %), млн. руб. | ? | ? |
| 5. Чистая прибыль, млн. руб. | ? | ? |
| 6. Чистая рентабельность собственного капитала, % | ? | ? |

Примечание: финансовые издержки по задолженности – это фактические финансовые издержки по всем полученным кредитам за расчетный период (сумма уплаченных процентов).

Задача № 8

Компании *A* и *B* абсолютно идентичны, за исключением структуры капитала. Отношение заемного капитала ко всем активам компании *A* составило 30 %, обслуживание долга осуществляется по ставке 12 % годовых. Отношение заемного капитала ко всем активам компании *B* – 50 %, обслуживание долга осуществляется по ставке 10 % годовых. Активы каждой компании составляют 10 млн. руб. Прибыль до выплаты процентов и налогов – 2 млн. руб., ставка налога на прибыль – 24 %. Определите:

- рентабельность собственного капитала каждой компании;
- какова будет рентабельность собственного капитала компании *B*, если увеличить финансовый рычаг до 60 %, при этом стоимость заемного капитала вырастет до 15 % годовых?

Задача № 9

Предприятие выпустило акций на 250 000 руб. и взяло долгосрочную банковскую ссуду на 150 000 руб. Определите гиринг (леверидж).

Задача № 10

Финансово-хозяйственная деятельность организации «МиР» убыточна. Исходные данные показателей работы «МиР»:

- объем производства продукции – 2 000 шт.;
- оптово-отпускная цена единицы продукции – 5 000 руб.;
- выручка от реализации продукции – 10 000 тыс. руб.;
- переменные затраты на производство продукции – 6 000 тыс. руб.;
- постоянные затраты на производство продукции – 5 000 тыс. руб.;
- непогашенные долги – 3 000 руб.

Определите порог безубыточности, объем выручки, необходимый для погашения накопленных долгов за счет дополнительного маржинального дохода, объема производства и реализации продукции, нужный для получения требуемой величины маржинального дохода при постоянной оптово-отпускной цене.

Задача № 11

Определите запас финансовой прочности, если известно: выручка от реализации – 20 000 тыс. руб., переменные затраты – 16 000 тыс. руб., постоянные затраты – 3 000 тыс. руб.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Основная литература

1. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / А. Н. Гаврилова, Е. Ф. Сысоева, А. И. Барабанов, Г. Г. Чигарев; под ред. А. Н. Гавриловой. – М.: КНОРУС, 2012.
2. Ермасова Н. Б. Финансовый менеджмент: учебник.– М.: Высшее образование, 2010.
3. Колчина Н. В. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / Н. В. Колчина, О. В. Португалова, Е. Ю. Макеева; под ред. Н. В. Колчиной. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009.

Дополнительная литература

4. Артеменко В. Г., Остапова В. В. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие. – М.: Омега-Л, 2007.
5. Арутюнов Ю. А. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. – М.: КНОРУС, 2007.
6. Басовский Л. Е. Финансовый менеджмент: учебник. – М.: ИНФРА-М, 2007.
7. Балдин К. В. Антикризисное управление: учеб. пособие. – М.: Гардарики, 2006.
8. Балдин К. В. Риск-менеджмент: учеб. пособие по специальности «Менеджмент организации». – М.: ЭКСМО, 2006.
9. Барышникова Н. С. Финансовый механизм управления оборотными средствами организаций: курс лекций для студентов. – Новосибирск: СибУПК, 2005.
10. Баринов В. А. Антикризисное управление: учеб. пособие. – 2-е изд. – М.: ИД «ФБК-Пресс», 2005.

11. Баханькова Е. Р., Макальская М. Л. Некоммерческие организации в России: финансовое управление: учеб.-практ. пособие. – М.: Дело и сервис, 2004.
12. Бертонеш М., Найт Р. Управление денежными потоками / пер. с англ. – СПб.: Питер, 2004.
13. Белолипецкий В. Г. Финансовый менеджмент: учеб. курс. – М.: КНОРУС, 2008.
14. Бланк И. А. Финансовый менеджмент: учеб. курс. – 2-е изд., перераб. и доп. – Киев: Ника-Центр, 2006.
15. Бондарчук Н. В. Финансовый менеджмент организации: методы гармонизации налогов, денежных потоков, цен. – М.: Экономика, 2005.
16. Бобылева А. З. Финансовый менеджмент: проблемы и решения: сборник мини-тем для обсуждения тестов, задач, деловых ситуаций: учеб. пособие. – 2-е изд., испр. – М.: «Дело» АНХ, 2008.
17. Бочаров В. В., Леонтьев В. Е. Корпоративные финансы. – СПб.: Питер, 2004.
18. Брег С. Настольная книга финансового директора / пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005.
19. Бобылева А. З. Финансовые управленческие технологии. – М.: ИНФРА-М, 2007.
20. Васильева Л. С., Петровская М. В. Финансовый анализ: учебник. – М.: КНОРУС, 2006.
21. Владыкина М. В. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. – М.: КноРус, 2006.
22. Власова В. М. Управление финансовым состоянием организации (предприятия): учеб. пособие. – М.: Эксмо, 2007.
23. Гиляровская Л. Т., Ендовицкая А. В. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций: учеб. пособие. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006.
24. Данилин В. И. Финансовый менеджмент: задачи, тесты, ситуации: учеб. пособие. – М.: ТК Велби, «Проспект», 2007.
25. Бюджетирование: шаг за шагом / Е. Добровольский, Б. Карабанов, П. Боровков, Е. Глухов, Е. Бреслав. – СПб.: Питер, 2005.

26. Донцова Л. В., Никифорова Н. А. Анализ финансовой отчетности. – М.: Дело и сервис, 2007.
27. Дугельный А. П., Комаров В. Ф. Бюджетное управление предприятием: учеб.-практ. пособие. – 2-е изд. – М.: Дело, 2004.
28. Ендовицкий Д. А. Практикум по финансово-инвестиционному анализу. Ситуации. Методики. Решения. – М.: КноРус, 2006.
29. Ермасова Н. Б. Финансовый менеджмент: учебник. – М.: Высшее образование, 2008.
30. Ефимова О. В. Финансовый анализ. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Бухгалтерский учёт, 2005.
31. Ефимова О. В., Мельник М. В. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие. – М.: Омега-Л, 2007.
32. Жарковская Е. П., Бродский Б. Е. Антикризисное управление: учеб. пособие. – 4-е изд., испр. – М.: Омега-Л, 2007.
33. Жилкина А. Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия: учебник. – М.: ИНФРА-М, 2007.
34. Карасева И. М., Ревякина М. А. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. – М.: Омега-Л, 2006.
35. Ковалев В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – М.: Проспект, 2006.
36. Ковалев В. В. Управление финансовой структурой фирмы. – М.: Проспект, 2006.
37. Ковалев В. В. Основы теории финансового менеджмента. – М.: Проспект, 2006.
38. Ковалев В. В. Управление активами фирмы. – М.: Проспект, 2006.
39. Ковалев В. В. Практикум по анализу и финансовому менеджменту: конспект лекций с задачами и тестами. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2006.
40. Ковалев В. В., Ковалев Вит. В. Учет, анализ и финансовый менеджмент: учеб.-метод. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2006.
41. Ковалев В. В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью: учеб.-практ. пособие. – М.: ТК Велби, «Проспект», 2007.

42. Ковалев В. В. Финансовая отчетность. Анализ финансовой отчетности (Основы балансоведения). – 2-е изд. перераб. и доп. – М.: Проспект, 2005.
43. Ковалев В. В. Финансовый менеджмент–1: учеб. пособие. – М.: БИНФА, 2008.
44. Ковалев В. В., Уланов В. А. Курс финансовых вычислений. 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2005.
45. Ковалев В. В. Учет, анализ и бюджетирование лизинговых операций: теория и практика. – М.: Финансы и статистика, 2005.
46. Ковалева А. М. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2007.
47. Ковалевский Г. В. Индексный метод в экономике. – М.: Финансы и статистика, 2004.
48. Короткова Э. М. Антикризисное управление: учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2007.
49. Крылов Э. И., Власова В. М. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия: учеб. пособие. – М.: Форум, 2006.
50. Кудина М. В. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. – М.: Форум, 2006.
51. Котляр Э. А., Самойлов Л. Л., Лактионова О. О. Искусство и методы финансового анализа и планирования. – М.: НВП «ИНЭК», 2004.
52. Любушин Н. П. Анализ финансового состояния организации: учеб. пособие. – М.: Эксмо, 2007.
53. Маркарьян Э. А. Финансовый анализ. – 5-е изд., перераб. – М.: КНОРУС, 2006.
54. Мардаровская Ю. В. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия: учеб. пособие. – М.: ООО «Элит», 2007.
55. Мельникова Т. И., Гуляева Е. Л., Агеева О. В. Управление бюджетированием в организации: учеб. пособие. – Новосибирск: СибАГС, 2006.
56. Мороз О. Н. Финансовый менеджмент в условиях кризиса: учеб. пособие. – Новосибирск: СибУПК, 2008.

57. Мороз О. Н., Шадринцева А. Н. Управление финансовым состоянием кооперативной организации: учеб. пособие, в 2-х частях. Ч. 1. – Новосибирск: СибУПК, 2005.
58. Мороз О. Н. Технология бюджетирования в системе финансового управления. – Новосибирск: СибУПК, 2008.
59. Мицек С. А. Краткосрочная финансовая политика на предприятии: учеб. пособие. – М.: КНОРУС, 2007.
60. Нешиной А. С. Финансовый практикум. – М.: Дашков и К, 2007.
61. Никитина Н. В. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. – М.: КНОРУС, 2007.
62. Пайк Р., Нил Б. Корпоративные финансы и инвестирование / пер. с англ., 4-е изд. – СПб.: Питер, 2006.
63. Пещанская И. В. Финансовый менеджмент: краткосрочная финансовая политика: учеб. пособие. – М.: Экзамен, 2005.
64. Поздняков В. Я. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: учебник для вузов. – М.: ИНФРА-М, 2008.
65. Поляк Г. Б. Финансовый менеджмент: учебник для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007.
66. Пучкова С. И. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. – М.: МГИМО-университет, 2006.
67. Просветов Г. И. Финансовый менеджмент: задачи и решения: учеб.-метод. пособие. – М.: РДЛ, 2005.
68. Савицкая Г. В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности: учеб. пособие. – 4-е изд., испр. – М.: ИНФРА-М, 2007.
69. Сафонова Л. А., Плотникова Н. Ю. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. – М.: Высшая школа, 2005.
70. Селезнева Н. Н., Ионова А. Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учеб. пособие. – М.: Проспект, 2007.
71. Селезнева Н. Н., Ионова А. Ф. Управление финансами. Задачи, ситуации, тесты, схемы: учеб. пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004.
72. Семенов В. М., Асейнов С. А. Финансовые термины: краткий словарь. – М.: Финансы и статистика, 2006.

73. Сосненко Л. С., Черненко А. Ф., Свиридова Е. Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. Краткий курс: учеб. пособие. – М.: КНОРУС, 2007.
74. Слепов В. А. и др. Финансовая политика компании: учеб. пособие. – М.: Экономистъ, 2005.
75. Стоянова Е. С. Финансовый менеджмент: теория и практика. – М.: Перспектива, 2007.
76. Ступаков В. С., Токаренко Г. С. Риск-менеджмент. – М.: Финансы и статистика, 2005.
77. Теплова Т. В. Ситуационный финансовый анализ: учеб. пособие. – М.: ГУ ВШЭ, 2006.
78. Философова Т. Г. Лизинг: учеб. пособие. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006.
79. Хотинская Г. И. Финансовый менеджмент (на примере сферы услуг). – М.: Дело и сервис, 2006.
80. Хорин А. Н. Стратегический анализ. – М.: ЭКСМО, 2006.
81. Цымбаленко С. В. Финансовые вычисления. – М.: Финансы и статистика, 2006.
82. Чиненов М. В. Инвестиции: учеб. пособие. – М.: КНОРУС, 2007.
83. Черникова Ю. В., Юн Б. Г., Григорьев В. В. Финансовое оздоровление организаций: теория и практика: учеб.-практ. пособие. – М.: Дело, 2005.
84. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции: учеб. пособие / пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2007.
85. Шим Джей К., Сигел Джоэл Г. Финансовый менеджмент / пер. с англ. – М.: Филинь, 2003.
86. Шохина Е. И. Финансовый менеджмент: учебник. – М.: КНОРУС, 2008.
87. Щербаков В. А., Приходько Е. А. Краткосрочная финансовая политика: учеб. пособие. – М.: КНОРУС, 2007.
88. Энциклопедия финансового риск-менеджмента / под ред. А. А. Лобанова и А. В. Чугунова. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005.
89. Юн. Г. Б. Методология антикризисного управления: учеб.-практ. пособие. – М.: Дело, 2004.

НОРМАТИВНО-ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ АКТЫ

1. Конституция Российской Федерации: принята всенародным голосованием 12.12.1993 г.
2. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 г. № 145-ФЗ.
3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ.
4. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ.
5. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 г. № 146-ФЗ.
6. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 г. № 117-ФЗ.
7. Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».
8. Федеральный закон от 02.12.1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности».
9. Федеральный закон от 21.11.1996 г. № 129-ФЗ «О бухгалтерском учёте».
10. Федеральный закон от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».
11. Федеральный закон от 25.02.1999 г. № 40-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций».
12. Федеральный закон от 12.01.1996 г. № 7-ФЗ «О некоммерческих организациях».
13. Закон РФ от 19.06.1992 г. № 3085-1 «О потребительской кооперации (потребительских обществах, их союзах) в Российской Федерации».
14. Федеральный закон от 22.04.96 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
15. Инструкция ЦБ РФ от 16.01.2004 г. № 110-И «Об обязательных нормативах банков».

16. Письмо ЦБ РФ от 23.06.2004 г. № 70-Т «О типичных банковских рисках».

17. Инструкция по применению плана счетов бухгалтерского учета: приказ Министерства финансов РФ от 31.10.2000 г. № 94н.

18. Приказ Министерства финансов РФ от 01.07.2004 г. № 180 «Концепция развития бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации на среднесрочную перспективу».

19. Приказ Министерства финансов РФ от 28.06.2000 № 60н «Методические рекомендации о порядке формирования показателей бухгалтерской отчетности организации».

20. Приказ Министерства экономики РФ от 01.09.1997 г. № 118 «Методические рекомендации по разработке финансовой политики предприятия».

21. Распоряжение Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротству) от 12.08.1994 г. № 31-р «Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса».

22. Приказ Федеральной службы по финансовому оздоровлению и банкротству от 23.01.2001 г. № 16 «Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций».

23. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 24.05.2002 № 105 «О порядке образования, использования и управления средствами финансового резерва».

24. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 22.07.2003 № 67-н «О формах бухгалтерской отчетности организации».

25. Приказ Министерства финансов РФ от 29.07.1998 г. № 34-н «Положения по ведению бухгалтерского учёта и бухгалтерской отчётности РФ».

26. Приказ Министерства финансов РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29.01.2003 г. № 10н/03-б-пз «Порядок оценки стоимости чистых активов акционерных обществ».

27. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 09.12.1998 г. № 60-н «Положение по бухгалтерскому учету ПБУ 1/98 "Учетная политика организации"».

28. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 06.07.1999 г. № 43-н «Положение по бухгалтерскому учету ПБУ 4/99 "Бухгалтерская отчетность организации"».

29. Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 № 367 «Правила проведения арбитражными управляющими финансового анализа».

30. Правило (стандарт) аудиторской деятельности «Применимость допущения непрерывности деятельности»: одобрено Комиссией по аудиторской деятельности при Президенте РФ 15.07.1998 г., протокол № 4.

31. Правило (стандарт) аудиторской деятельности «Аналитические процедуры»: одобрено Комиссией по аудиторской деятельности при Президенте РФ от 22.01.1998 г., протокол № 2.

Учебное издание

Мороз Оксана Николаевна

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

В трех частях

Часть 1

Редактор *Е. Н. Ученова*

Компьютерная верстка *Л. Н. Шиловой*

Изд. лиц. ЛР № 020461 от 04.03.1997.

Подписано в печать 06.06.2014. Формат 60 × 84 1/16.

Усл. печ. л. 4,36. Тираж 125 экз. Заказ .

Гигиеническое заключение

№ 54.НК.05.953.П.000147.12.02. от 10.12.2002.

Редакционно-издательский отдел СГГА
630108, Новосибирск, ул. Плахотного, 10.

Отпечатано в картопечатной лаборатории СГГА
630108, Новосибирск, 108, Плахотного, 8.