

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Емельянов Сергей Геннадьевич

Должность: ректор

Дата подписания: 19.11.2024 15:54:36

Уникальный программный ключ:

9ba7d3e34c012e5ba476ffd2d064cf2781953be730df2374d16f3c0ce536f0fc6

1

МИНОБРАЗОВАНИЯ РОССИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
«Юго-Западный государственный университет»  
(ЮЗГУ)

Кафедра финансов и кредита

УТВЕРЖДАЮ  
Проректор по учебной  
работе  
О.Г. Поклонова  
« 14 » 12 2021 г.



**Управление корпоративными финансами**  
Методические рекомендации по выполнению  
самостоятельной работы для магистров направления подготовки  
38.04.01 Экономика и 38.04.08 Финансы и кредит

Курск 2021

УДК 336.581

Составитель О.В. Беляева

Рецензент

Доктор экономических наук, профессор Т.С. Колмыкова

**Управление корпоративными финансами:** методические рекомендации по выполнению самостоятельной работы / Юго-Зап. гос. ун-т; сост.: О.В. Беляева. - Курск, 2021. - 34 с. – Библиогр.: с. 32

В методических рекомендациях определены цели и задачи изучения дисциплины «Управление корпоративными финансами» приводятся вопросы для обсуждения, тестовые задания, задачи, список рекомендуемой литературы.

Предназначены для магистров направления подготовки 38.04.01 Экономика и 38.04.08 Финансы и кредит

Текст печатается в авторской редакции

Подписано в печать . Формат 60x84 1/16.  
Усл. печ. л. 2. Уч.-изд. л. 1,8. Тираж экз. Заказ.  
Бесплатно.

Юго-Западный государственный университет.  
305040, г. Курск, ул. 50 лет Октября, 94

## СОДЕРЖАНИЕ

1. ОБЩИЕ УКАЗАНИЯ ПО САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ ПОДГОТОВКЕ СТУДЕНТОВ.....	4
2. ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ.....	10
3. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ СТУДЕНТАМ ПО ПОДГОТОВКЕ К РАЗЛИЧНЫМ ВИДАМ САМОСТОЯТЕЛЬНЫХ РАБОТ.....	32
4. СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ .....	35
ПРИЛОЖЕНИЕ 1.....	38

## 1. ОБЩИЕ УКАЗАНИЯ ПО САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ ПОДГОТОВКЕ СТУДЕНТОВ

Самостоятельная работа студентов наряду с аудиторной представляет одну из форм учебного процесса и является существенной его частью. Под самостоятельной работой понимается планируемая работа студентов, выполняемая по заданию и при методическом руководстве преподавателя, но без его непосредственного участия. Она предназначена не только для овладения знаниями по определенным дисциплинам, но и для формирования навыков самостоятельной работы вообще, в учебной, научной и профессиональной деятельности, способности самостоятельно решать возникающие проблемы. Задачи самостоятельной работы студентов состоят прежде всего в том, чтобы:

- закреплять знания и умения, полученные в часы аудиторных занятий;
- расширять и углублять их;
- формировать умения и навыки самообразования;
- развивать познавательную активность, самостоятельность мышления и творческие способности обучаемых.

Учебный процесс предполагает самостоятельную работу студента по углубленному изучению курса «Управление корпоративными финансами» и освоению необходимых навыков работы исследователя.

Самостоятельная работа по дисциплине включает:

- 1) текущую работу с лекционным материалом, предусматривающую проработку конспекта лекций и учебной литературы;
- 2) самостоятельное изучение дополнительных источников информации по темам занятий (соответствующие разделы учебников, учебных пособий и т.п.);
- 3) регулярное чтение периодических изданий;
- 4) регулярное изучение профессиональных новостей в сети Интернет
- 5) выполнение заданий;
- 6) подготовку к экзамену.

**Цель** изучения дисциплины «Управление корпоративными финансами» является формирование у магистрантов системы знаний и компетенций в области организации и управления финансами корпораций (предприятий).

**Задачи**, решаемые в результате освоения дисциплины:

- обучение особенностям финансовых отношений корпораций.
- овладение методикой построения и реализации финансовой политики корпораций.
- формирование навыков управления финансами предприятий.
- получение опыта комплексного анализа формирования и использования капитала, имущества, доходов и прибыли, финансирования инвестиций,
  - овладение способами расчета экономических показателей;
  - обучение приемам финансового планирования в корпорации.

В результате изучения дисциплины, студенты должны:

*а) знать:*

- основные нормативно-правовые документы, регламентирующие деятельность экономических субъектов на всех уровнях;
  - типовые методики построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на разных уровнях;
  - принципы принятия и реализации экономических и управленческих решений и стратегий;
  - основы построения, расчета и анализа современной системы показателей социально-экономической эффективности, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;
  - организационные аспекты производственной и коммерческой деятельности предприятия;
  - содержание и основные направления разрабатываемой и реализуемой корпорацией финансовой политики;
  - принципы и технологии выработки стратегии командной работы для достижения поставленной цели
  - основы организации работы команды с учетом коллегиальных решений;
  - теоретические основы разрешения конфликтов и противоречий при работе в команде;
  - основы стратегического планирования работы коллектива для достижения поставленной цели;
  - критерии выбора эффективных управленческих решений в сфере финансов;
  - принципы реализации финансово-экономических и организационно-управленческих решений;
- б) уметь:*
- анализировать во взаимосвязи экономические явления, процессы и институты на микро- и макроуровне
  - производить оценку стоимости источников финансирования;
  - анализировать данные статистики;
  - определять критерии оптимальности управленческих решений;

- оценивать эффективность деятельности коммерческих организаций;
- использовать источники экономической, социальной, управленческой информации;
- прогнозировать на основе стандартных теоретических и эконометрических моделей поведение экономических агентов, развитие экономических процессов и явлений, на микро- и макроуровне;
- интерпретировать полученные результаты и обосновывать управленческие решения;
- использовать полученные результаты анализа в целях повышения эффективности работы предприятия;
- проводить анализ статистических и фактических материалов по заданной теме;
- разрабатывать варианты управленческих решений и проводить расчеты показателей социально-экономической эффективности, составлять схемы и модели на основе статистических материалов;
- применять теоретические основы выработки стратегии командной работы для достижения поставленной цели на практике;
- анализировать стили лидерства, групповую динамику, работу команды;
- применять методы разрешения конфликтов и противоречий при работе в команде;
- планировать командную работу;
- разрабатывать варианты управленческих решений и проводить расчеты показателей социально-экономической эффективности;
- применять принципы реализации финансово-экономических и организационно-управленческих решений;

*в) владеть:*

- навыками осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач;

- навыками выбирать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей;
- навыками анализировать и строить стратегии на основе результатов расчетов и обосновать полученные выводы;
- навыками строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты;
- анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений;
- навыками принятия стратегических и тактических решений в области управления корпоративными финансами, обеспечивающим устойчивое финансовое развитие компании.
- навыками организации совместной работы в команде для достижения поставленной цели.
- навыками развития лидерских качеств.
- навыками предупреждения конфликтных ситуаций при работе в команде.
- навыками постановки цели в условиях командой работы.
- навыками принятия стратегических и тактических решений в
  - области управления корпоративными финансами, обеспечивающими устойчивое финансовое развитие компании.
  - навыками реализации финансово-экономических и организационно-управленческих решений и стратегий;

Таблица 1 – Самостоятельная работа студентов в семестре

	Наименование раздела учебной дисциплины	Срок выполнения
	2	3
	Фундаментальные концепции	1-2 неделя



	корпоративных финансов	
	Теория рынка капитала и оценка стоимости активов	3-4 неделя
	Управление стоимостью компании	5-6 неделя
	Финансовая инженерия	7-8 неделя
	Корпоративное налоговое планирование	9-10 неделя
	Антикризисное финансовое управление	11-13 неделя
	Внешнеэкономическая деятельность предприятий	14-16 неделя
	Подготовка к экзамену	17-18 неделя

Студенты могут при самостоятельном изучении отдельных тем и вопросов дисциплин пользоваться учебно-наглядными пособиями, учебным оборудованием и методическими разработками кафедры в рабочее время, установленное Правилами внутреннего распорядка работников.

## 2. ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

### ТЕМА ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ КОНЦЕПЦИИ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ

Контрольные вопросы и задания:

1. Чем отличается фундаментальная стоимость финансового актива от рыночной и балансовой стоимости соответственно?
2. Если рыночная стоимость финансового актива превышает его фундаментальную стоимость, то следует ли инвестору приобретать данный актив? А если фундаментальная стоимость выше рыночной?
3. В чем заключается суть концепции стоимости капитала?
4. В чем заключается суть концепции временной стоимости денег?
5. В чем заключается суть концепции компромисса риска и доходности?
6. Как соотносятся между собой понятия «ликвидность», «риск», «доходность»?
7. В чем заключается суть концепции альтернативных издержек?
8. В чем заключается концепция информационной эффективности рынка? На каких предпосылках она базируется?
9. Какие бывают формы рыночной эффективности, как они соотносятся между собой?
10. Какая форма рыночной эффективности характерна для российского рынка? Ответ обоснуйте?
11. В чем заключается концепция информационной асимметрии рынка?
12. Какова положительная роль информационной асимметрии рынка?
13. Что такое рыночные аномалии?
14. Что такое эффект дня недели в контексте гипотезы эффективности фондового рынка?
15. Что такое эффект управляющих?
16. Какие акции называются «мусорными»?
17. В чем заключается суть концепции агентских отношений?
18. Назовите два основных типа агентских конфликтов? Каковы причины их возникновения?
19. Какие бывают агентские издержки по видам происхождения?
20. Кто больше склонен к принятию рискованных решений: менеджмент или акционеры?
21. Кто предпочитает долгосрочное планирование: менеджмент или акционеры?
22. Какие вы знаете способы минимизации агентских конфликтов?

23. Объясните суть конфликта между акционерами и кредиторами? Какое место в этом конфликте занимает менеджмент?
24. Кто такие стейкхолдеры и почему нужно учитывать их интересы?
25. Назовите основные причины того, что рост стоимости публичных компаний положительно влияет на общество?
26. Перечислите преимущества концентрированной формы собственности для менеджмента?
27. Перечислите недостатки распылённой формы собственности для акционеров?
28. Перечислите недостатки концентрированной формы собственности для менеджмента?
29. Перечислите преимущества распылённой формы собственности для акционеров?

Задания:

Соотнесите базовые концепции корпоративных финансов и практические примеры их проявления (таблица 1):

Таблица 1 Базовые концепции в примерах

Концепция	Практический пример
1) Компромисса риска и доходности	<p>А) Новые акционеры ожидают выплату дивидендов через год.</p> <p>Акционеры требуют доходность по акциям в размере 30% от чистой прибыли, что может негативно сказаться на новых инвестиционных проектах компании, которых у нее три.</p> <p>Кредиторы компании тоже ожидают полный возврат суммы долга и выплату 15% годовых по нему в виде процентов</p>
2) Стоимости капитала	<p>Б) ПАО «Strangerlight» вложило 10 млрд. рублей в проект, который сулил прибыль через 5 лет в размере 2 млрд. рублей.</p> <p>На полученный доход компания запланировала купить новое оборудование, которое на момент вложения стоило 2 млрд. руб. Какого же было удивление компании, когда через 5 лет стоимость оборудования составила 4 млрд. рублей, что сделало его покупку невозможным</p>
3) Временной стоимости денег	<p>В) Крупнейший акционер одной строительной компании выступил с заявлением, что компанию ждут</p>

	<p>светлые времена.</p> <p>Ее также высоко оценили инвесторы, стоимость компании выросла в 2 раза за год. Однако через год неожиданно компания оказалась неплатежеспособной, началась санация, которая закончилась ее полным банкротством. Крупнейший акционер продал все свои акции через месяц после сделанного заявления</p>
4) Альтернативных издержек	<p>Г) Компания «Strangerlight» имела три варианта вложения денег в гостиничный бизнес. Оценив возможные риски и спрогнозировав доходность, компания отказалась от реализации двух проектов в пользу более доходного третьего. При этом, ожидаемая отдача от третьего проекта была снижена на величину возможной прибыли от отвергнутых проектов</p>
5) Информационной эффективности рынка	<p>Д) Генеральный директор отказался от реализации долгосрочного проекта, поскольку он выйдет на пенсию раньше, чем проект начнет приносить прибыль. В результате его действий пострадают собственники компании, которые потеряют порядка 30% своей доходности из-за отсутствия новых источников прибыли</p>
6) Информационной асимметрии	<p>Е) Рискованные инвесторы вложились в новые высокотехнологичные компании, среди которых 50% неизбежно обанкротятся к концу года. Компании, которые смогут пережить ближайший год, обеспечат своим акционерам доходность, которая в 50 раз превысит среднерыночную</p>
7) Агентских отношений	<p>Ж) Акции компании продаются по цене 20 долларов за одну штуку. Она успешно функционирует, реализует новые проекты, обреченные на успех. Каждый год растет прибыль компании, растет стоимость ее акций, инвестиционные вложения подтверждают свою эффективность. Ложный вброс негативной информации снизил котировки акций компании, однако вскоре акции снова вернулись к своему уровню</p>

## ТЕМА ТЕОРИЯ РЫНКА КАПИТАЛА И ОЦЕНКА СТОИМОСТИ АКТИВОВ

Контрольные вопросы и задания:

1. Что такое стоимость капитала?
2. Дайте определение стоимости собственного капитала и стоимости корпоративного долга?

3. Как связаны между собой понятия «стоимость компании» и «стоимость капитала»?
4. Назовите основные направления использования показателя WACC в корпоративных финансах?
5. Какие вы знаете ограничения по использованию показателя WACC?
6. Раскройте содержание модели CAPM. Какие основные элементы лежат в ее основе?
7. Что характеризует коэффициент Бета?
8. Какие два основных подхода к оценке доходности акций можно выделить, чем они отличаются?
9. Что можно принять за безрисковую ставку в модели CAPM? Как вы понимаете определение «безрисковая» ставка?
10. Чем «эффект выживших» отличается от «премии за размер для малых компаний» по содержанию и по использованию в оценке?
11. Количество акций в обращении, умноженное на текущую цену акции – это?
12. Как найти стоимость собственного капитала по модели Гордона?
13. Какие допущения лежат в основе применения модели Гордона?
14. Номинальная или эффективная процентная ставка используется при оценке источников финансирования в WACC?
15. На каких гипотезах базируется временная структура процентных ставок? Раскройте их содержание?
16. Какие существуют способы оценки заемного капитала, включая российскую практику?
17. Чем взвешенная рыночная стоимость отличается от взвешенной балансовой стоимости?
18. Что такое структура капитала?
19. Чем оптимальная структура капитала отличается от целевой?
20. Какие факторы влияют на выбор структуры капитала? На что влияет выбранная структура капитала?
21. Что такое финансовый леверидж, как он соотносится со стоимостью капитала?
22. Что такое эффект финансового рычага?
23. Кто является автором традиционной модели структуры капитала?
24. Приведите формулировку первой и второй теоремы Ф. Модильяни и М. Миллера с учетом налогов. Укажите формулы, в которых теоремы находят свое отражение?
25. Какие ограничения характерны для традиционного подхода к структуре капитала?
26. Что такое издержки банкротства и агентские издержки?
27. Как меняется стоимость компании при учете издержек банкротства и агентских издержек?
28. Чем операционный подход к фундаментальной стоимости отличается от капитального подхода?

29. Приведите примеры индикаторов стоимости. Для чего они нужны?
30. Укажите формулу расчета EVA. Почему данный индикатор стоимости является самым востребованным в практике корпоративных финансов?

#### Задачи:

1. Безрисковая процентная ставка составляет 8,5%. Системный риск в два раза превышает среднерыночный. Среднеотраслевая ожидаемая доходность = 16%. Найдите стоимость собственного капитала компании.

2. Рыночная капитализация финансово независимой компании ПАО «Stranger» = 240 млн. рублей. Акционерный капитал компании состоит из 10 млн. акций. Нераспределенная прибыль прошлых лет 24 млн. руб. Дивиденды равномерно возрастают на 5% в год, ожидаемый дивиденд в текущем периоде равен 1,5 руб. на акцию. Чему равен WACC?

3. Текущая стоимость обыкновенных акций составляет 15 рублей за акцию. Дивиденды равномерно возрастают на 7% в год, дивиденд в прошлом году составил 2,5 рубля. Стоимость кредита 15%. Заемные средства составляют 60% от общего капитала компании. Налог на прибыль 20%. Найти WACC.

4. Среднерыночная доходность по акциям = 20%, риск-премия = 12%, Бета = 1,25. Стоимость заемного капитала 15%. Налог на прибыль 20%. Финансовый леверидж = 4. Чему равен WACC?

5. Коэффициент систематического риска составляет 1,1. Риск премия в 2,5 раза меньше, чем среднерыночная доходность и составляет 10%. Ставка по кредиту равна 15%.  $R_b$  (стоимость облигационного займа) = 13%. Финансовый леверидж составляет 1,5. Заемные источники финансирования компании на 40% представлены облигационным займом (бескупонные облигации) и на 60% банковским кредитом. Налог на прибыль равен 25%. Найдите WACC.

6. Дана компания ПАО «Stranger». Структура капитала следующая:  
 $ZK / СК = 1,5$ . Стоимость собственного капитала найдена на основе модели CAPM по данным рынка США в аналогичной отрасли и составила 20%.

Стоимость заемного капитала складывается из стоимости кредита, который предоставлен на внутреннем рынке в рублях. Стоимость кредита = 12%. Рублевая премия = 6,5%. Поскольку компания имеет малые размеры капитализации, необходимо учесть надбавку к стоимости в размере 2%.

Налоговая ставка принимается в размере 20%. Чему равен WACC?

7. По данным ЦБ ставка по рублевым ГКО-ОФЗ = 7,5%. Бетакоэффициент равен 2,2. Риск-премия принимается по данным агентства Ibbotson Associates = 7,76%. Данная премия рассчитана на основе анализа 75 лет работы фондовой биржи США. Рублевая премия = 6%. Если учесть эффект выживших (2%), на сколько изменится стоимость собственного капитала?

8. Необходимо оценить средневзвешенную стоимость капитала корпорации, если известны следующие данные об источниках его формирования. Безрисковая рублевая доходность в настоящее время составляет 8,5%; рыночная премия за риск инвестирования в акции российских компаний (по данным отечественных информ-агентств - поэтому рублевая премия не требуется) – 14,26%. Системный риск компании на 10% превышает среднерыночный.

Номинал каждой из 160 тыс. привилегированных акций компании составляет 10 рублей, совокупная рыночная стоимость привилегированных акций корпорации составляет 12 450 000 рублей. По ним выплачивается ежеквартальный дивиденд в размере 4 рублей на акцию.

Заемные источники финансирования компании на 30% представлены облигационным займом (бескупонные облигации) и на 70% банковским кредитом. До погашения бескупонных облигаций компании осталось 4 года; номинал облигации составляет 15 000 руб., рыночная стоимость облигации составляет 8 000 руб. Относительно источника «банковский кредит» известно, что начисление процентов банк производит один раз в месяц, номинальная ставка по кредиту составляет 15% годовых.

Удельный вес собственного капитала составляет 60%. Совокупная рыночная стоимость компании = 80 000 000 рублей. Налогообложение прибыли осуществляется по ставке 20%.

9. Среднерыночная доходность акций по отрасли за год = 27%, за последние 10 лет равна в среднем 28,5%. Доходность по акциям компании ПАО «Stranger» за год = 26%. Доходность по акциям компании в среднем за 10 лет = 27%.

а) Чему равен коэффициент бета компании ПАО «Stranger» за год?

б) Если 40% выручки компании формируется за пределами страны, где риск соответствует среднерыночному, то чему будет равен коэффициент бета за год?

в) С учетом условий пункта б), определите скорректированный Бета коэффициент, если  $T = 20\%$ , финансовый леверидж = 1.

10. Собственный капитал компании ОАО «Strangerlight» состоит из 500 000 обыкновенных акций и 150 000 привилегированных акций.

Совокупная рыночная стоимость обыкновенных акций составляет 20 000 000 рублей. Совокупная рыночная стоимость привилегированных акций корпорации составляет 4 500 000 рублей.

Безрисковая процентная ставка = 5,5%. Системный риск компании ниже среднерыночного в 2 раза. Риск-премия компании составляет 7,76% в долларовом эквиваленте. Рублевая премия равна 6%. Номинал каждой привилегированной акции составляет 10 рублей. Фиксированный дивиденд в расчете на одну акцию = 6 рубля.

Заемные источники финансирования компании на 70% представлены облигационным займом (бескупонные облигации) и на 30% банковскими кредитами. Начисление процентов по кредиту происходит один раз в год. Номинальная ставка по совокупности всех кредитов компании составляет 19%. Стоимость облигационного займа составляет 16%.

Финансовый леверидж равен 1,5. Налогообложение прибыли осуществляется по ставке 20%. Найдите WACC компании.

## ТЕМА ФИНАНСОВАЯ ИНЖЕНЕРИЯ

Контрольные вопросы и задания:

1 Компания, ведущая экспортно-импортные операции, планирует конвертацию рублей в доллары США через полгода. Для фиксации курса конверсионной операции компания покупает фьючерсы на курс рубля к доллару по цене 30 руб/доллар. Какой сценарий является наименее благоприятным для компании и почему:

- (а) равномерный рост курса в течение полугода;
- (б) равномерное снижение курса в течение полугода;
- (в) резкий рост курса вначале и резкое падение в конце;
- (г) резкое падение вначале и резкий рост в конце.

2 Две стороны А и В заключили форвардный контракт, по которому сторона

В через 3 месяца предоставит стороне А кредит сроком на полгода. На момент заключения форвардного контракта процентные ставки для 3 и 9 месяцев составляют 4% и 6% годовых как для привлечения, так и для размещения средств. Под какую процентную ставку должен быть заключен форвардный контракт для того, чтобы ни одна из сторон не имела арбитражных возможностей?

3 Сделка EFP (exchange of futures for physicals) предполагает, что две стороны соглашаются в будущем подать на биржу заявку специального вида, по которой биржа откроет стороне А длинные фьючерсные позиции, а стороне В короткие позиции на некоторое количество базового актива, по



расчетной цене того дня, в который подана заявка (эта цена на момент заключения соглашения не известна); провести поставку того же количества базового актива по цене, отличающейся от указанной расчетной цены на заранее оговоренный дифференциал  $d$ .

После заключения данного соглашения, но до дня его реализации сторона А продает фьючерсные контракты по цене  $F_A$ . Какие риски несет после этого сторона А:

- (а) рыночный риск (зависимость результата операции от изменения цен);
- (б) риск ликвидности (невозможность купить или продать фьючерсы в требуемом количестве);
- (в) риск контрагента (невыполнения стороной В соглашения).

4 Облигации А и В стоят 100% от номинала каждая, НКД каждой облигации равен нулю, номиналы одинаковы. Облигация А имеет доходность к погашению 10% и дюрацию 2 года, облигация В – доходность к погашению 12% и дюрацию 3 года. На облигацию А торгуется фьючерсный контракт объемом 10 облигаций с исполнением через 3 месяца, причем 3-месячная процентная ставка равна 6% годовых. Банк имеет пакет из 1000 облигаций В. Ожидая кратковременного роста процентных ставок, банк проводит хеджирующую операцию на срочном рынке. Сколько фьючерсов должно быть куплено/продано для хеджирования процентного риска? Считать, что доходности к погашению облигаций А и В меняются на одинаковые величины (возможны только параллельные сдвиги кривой доходности).

5 Опцион на фьючерсный контракт торгуется по способу futures-style, то есть биржей ежедневно определяется расчетная цена и перечисляется вариационная маржа. Опцион колл с ценой исполнения 5000 рублей куплен трейдером в день  $T$  по цене 60 рублей и исполнен в день  $T+1$ . Расчетные цены опциона в день  $T$  равна 50 рублей, в день  $T+1$  – 150 рублей, расчетные цены базового фьючерса – 4900 и 5100 соответственно. Какие суммы будут перечислены на счет / списаны со счета трейдера в день  $T$  и  $T+1$ ?

6 Цена фьючерса равна 5000 рублей, американский опцион пут с ценой исполнения 4800 исполняется через 3 дня. Считая, что цена фьючерса может за день дискретно меняться на 100 рублей вверх и 100 вниз, рассчитать текущую стоимость опциона и коэффициент дельта.

7 Цены акции фиксируются раз в неделю:

100, 100, 103, 95, 104, 99

Чему равна волатильность цены? Расчеты проводить, округляя до целого.

8 Дает ли покупка фьючерса на акции, по которым за время до исполнения фьючерса будут выплачены дивиденды, право на получение дивидендов по этим акциям?

9 В условиях предыдущей задачи, если размер дивидендов на момент покупки фьючерса известен, как изменится цена фьючерса в день выплаты дивидендов:

- (а) вырастет на величину дивиденда
- (б) упадет на величину дивиденда
- (в) упадет на  $PV(\text{величина дивиденда})$
- (г) не изменится

## ТЕМА КОРПОРАТИВНОЕ НАЛОГОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ

Контрольные вопросы и задания:

1. Понятие налогового планирования и его место в системе управления финансами хозяйствующих субъектов и государства.
2. Исторические аспекты налогового планирования в условиях развития теории финансового менеджмента.
3. Принципы и стадии налогового планирования.
4. Тактическое и стратегическое налоговое планирование на уровне хозяйствующих субъектов и на уровне государства.
5. Правовое обеспечение налогового планирования.
6. Опишите порядок предоставления отсрочки и рассрочки по уплате налога, сбора, страховых взносов.
7. Понятие налоговой нагрузки хозяйствующих субъектов и методики ее расчета.
8. Роль налоговой нагрузки в финансово-хозяйственной деятельности организации.
9. Система показателей налоговой нагрузки хозяйствующих субъектов.
10. Влияние налоговой нагрузки на финансовые показатели деятельности хозяйствующих субъектов.
11. Частные показатели налоговой нагрузки выручки и прибыли.

Творческое задание

Каждый студенту необходимо придумать фирму и провести налоговое планирование. Для этого ему необходимо выбрать организационно-правовую форму организации, режим налогообложения, вид деятельности, учетную политику для целей налогообложения и учетную политику для целей бухгалтерского учета. Студенту необходимо рассмотреть налоговые последствия альтернативных способов учета по отдельным элементам учетной политики.

В рамках этого задания студенту следует рассмотреть различные варианты оптимизации.

## ТЕМА АНТИКРИЗИСНОЕ ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Контрольные вопросы и задания:

1 Сформулируйте достоинства и недостатки аналитических коэффициентов.

2 Есть ли различие между понятиями «ликвидность» и «платежеспособность»?

3 Из множества аналитических коэффициентов выберите наиболее актуальные для анализа деятельности крупной торговой фирмы. Обоснуйте свой выбор.

4 Может ли бухгалтер регулировать прибыль законными методами? Приведите примеры.

5 Сформулируйте достоинства и недостатки известных методов прогнозирования банкротства.

### Задачи

При решении задач по данной теме необходимо пользоваться формулами, приведенными в приложении 1.

Задача 1. На основе приведенных данных о двух фирмах Ф1 и Ф2 рассчитайте аналитические коэффициенты и проанализируйте их.

#### Баланс

С татья	1 Ф	2 Ф
<b>А к т и в</b>		
Денежные средства	1 900	4 500
Дебиторы	1 998	6 500
Запасы и затраты	205 80	5 000
Основные средства	779 39	4 0000

Б  
аланс

102	5
417	6000

Статья	Ф1	Ф2
<b>П а с с и в</b>		
Краткосрочная кредиторская задолженность	11017	7000
Долгосрочные заемные средства	400	30000
Уставный (акционерный) капитал	89000	12000
Нераспределенная прибыль	2000	7000
<b>Баланс</b>	<b>102417</b>	<b>56000</b>

#### Отчет о финансовых результатах и их использовании

Статья	Ф1	Ф2
Выручка от реализации	100000	86000
Затраты на производство	72000	61000
Результаты от реализации	28000	25000
Результат от прочей реализации	2000	-6600
Доходы и расходы от внерезультационных операций	-10000	-15000
<b>Прибыль</b>	<b>20000</b>	<b>3400</b>

#### Сведения об акциях

Показатель	Ф1	Ф2
Число выпущенных акций	—	3000
Рыночная цена акции	—	20
Выплаченные дивиденды по акциям	—	600

Задача 2. Распределите конкурсную массу предприятия А в порядке

очередности. Выручка от реализации – 500 млн руб., задолженность по заработной плате – 200 млн руб., задолженность за причинение вреда жизни и здоровью граждан – 100 млн руб., задолженность ОАО «Ульяновскэнерго» – 60 млн руб., банк «ВТБ 24» – 70 млн руб., налоговая служба – 50 млн руб., санаторий «Юрманки» – 50 млн руб., задолженность по оплате услуг связи – 60 млн руб.

## ТЕМА ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ

Контрольные вопросы и задания:

- 1 Причины развития внешнеэкономических связей между странами
- 2 Субъекты внешнеэкономической деятельности
- 3 Объекты внешнеэкономической деятельности
- 4 Факторы расширения внешнеэкономических связей
- 5 Роль ВЭД в повышении эффективности экономики
- 6 Вывоз капитала и внешняя торговля
- 7 Понятие внешнеторговой операции
- 8 Классификация внешнеторговых операций и сделок
- 9 Лизинг во внешнеэкономических связях
- 10 Лицензионные соглашения и договоры о передаче ноу-хау
- 11 Операции в сфере международного инвестиционного сотрудничества
- 12 Кредитные и страховые операции во ВЭД
- 13 Транспортное обслуживание внешнеэкономических сделок

Задача 1. Определить сумму таможенных платежей (в долл. США) и их влияние на таможенную стоимость легкового автомобиля. Таможенная стоимость 2100 долл. США, ставка пошлины 30% но не менее 0,5 Евро за 1 см<sup>3</sup> объема двигателя; объем двигателя – 1380 см<sup>3</sup>; ставка акциза – 24 %, НДС - 18 %. Ввоз из страны, которой РФ предоставляет режим наиболее благоприятствуемой нации.

Задача 2. Определить сумму таможенных платежей при ввозе в РФ пива.

Груз 2000 л; таможенная стоимость – 0,8 Евро/л; пошлина – 0,6 Евро/л; дополнительная импортная пошлина – 5 %; акциз – 3,3 р./л; НДС – 18 %. Ввоз из развивающейся страны.

Задача 3. Определить сумму таможенных платежей на ввозимый товар – 1000 шт. сигар из табака. Таможенная стоимость товара – 25 долл./тыс. шт.;

ввозная пошлина – 26 %; специальная пошлина – 3 %, акциз – 55 р./тыс. шт.; НДС – 18 %. Ввоз из наименее развитой страны.

Задача 4. Определить ввозную таможенную пошлину товара. Таможенная стоимость товара 3600\$ США, количество – 1000 ед. Ставка ввозной пошлины – 20 %, но не менее 0,75 Евро за единицу товара. Страна происхождения товара – Бразилия, входящая в число развивающихся стран.

Задача 5. Декларируется ввозимый на таможенную территорию РФ товар – яблоки. Количество товара – 3800 кг, таможенная стоимость 2640 Евро. Ставка пошлины 10 %, но не менее 0,08 Евро/кг. Страна происхождения товара – Алжир, входящая в число развивающихся стран. Исчислить таможенную пошлину и таможенные сборы за таможенное оформление (в СКВ и валюте РФ).

Задача 6. Сумма вложения капитала 900 тыс. долл., продолжительность вложения – 4 года, годовой приток денежных средств – 300 тыс. дол., процентная ставка – 10 % годовых. Эффективны ли инвестиции в этот проект? Решение следует обосновать показателями чистой текущей стоимости и внутренней нормы рентабельности инвестиций.

## ЗАДАЧИ ПО ВСЕМ ТЕМАМ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ

1. Определите доходность к погашению корпоративной облигации с номиналом 1000 и 8 %-й ставкой купона, до погашения которой осталось 10 лет и текущий курс которой составляет 107 % номинала. Проведите расчеты исходя из двух разных схем выплат: годовые и полугодовые платежи.

2. Допустим, вы купили корпоративную облигацию со сроком до погашения 10 лет, с номиналом 1000 и ставкой купона 8 %, который выплачивается один раз в год. Сразу же после проведения вами этой операции рыночные ставки возросли до 10 %, и этот уровень зафиксирован. Определите реализованную вами доходность, если вы продали эту облигацию 3 года спустя.

3. Допустим, две облигации с одинаковыми 2-летними сроками до погашения и риском приносят купонный доход в 100 и 90 соответственно. Допустим также, что ставка «спот» для инвестиций со сроком 1 год составляет 6 % и сроком 2 года – 12 %. а) Определите полную доходность до погашения каждой облигации. б) Объясните результаты ваших вычислений.

4. Западноевропейская телекоммуникационная компания выплатила в 2016 г. дивиденды в размере 0,72 евро на акцию, и при этом ее прибыль на акцию составила 1,25 евро. В течение последних 5 лет прибыль на акцию росла на 12 % ежегодно, но ее темп снизится равномерно в течение предстоящих 10 лет до уровня 5 %. Коэффициент выплаты дивидендов сохранится неизменным. Требуемая доходность инвестиций в акции этой компании – 9 %. Текущий курс акций – 33,40 евро. а) Определите подлинную стоимость обыкновенной акции компании. б) Дайте развернутый комментарий к полученному результату, какую инвестиционную стратегию вы бы рекомендовали индивидуальному инвестору, не склонному к риску?

5. Фирма Danco имеет долговые обязательства. Если бы фирма была свободна от долга, совокупная стоимость ее акций, исходя только из операционного дохода, составила бы 10 000 дол. Рыночная стоимость долга равна 6000 дол., процентная ставка – 10 %, ставка налога – 40 %, личный налог на доход от облигаций – 30 %, а на доходы от акций – 25 %. Коэффициент «квоты собственника» (долг к акционерному капиталу) равен 3,0. В случае банкротства издержки

должны составить 10000 дол., а вероятность банкротства равна 0,5. Найдите стоимость компании Danco.

6. Компания F анализирует возможность изменения собственной структуры капитала. До изменений рыночная цена акций компании составляла 100 дол. за акцию. Компания выпустила всего 1 тыс. обыкновенных акций. В настоящее время компания частично финансирует свою деятельность, разместив безрисковые однолетние бескупонные облигации, общая текущая рыночная стоимость которых составляет 10 тыс. дол. Предположим, что инвестор владеет 100 акциями. Компания планирует выкупить 500 обращающихся на рынке акций стоимостью 50 тыс. дол. и профинансировать данный выкуп путем выпуска безрисковых облигаций на 50 тыс. дол. Предполагается идеальный рынок капитала и отсутствие транзакционных издержек.

а) Покажите, как инвестор может нивелировать произошедшее изменение уровня долга компании для получения таких денежных потоков, какими бы они были в случае сохранения первоначальной структуры капитала.

б) Прокомментируйте: «При отсутствии транзакционных издержек инвестор безразличен к изменениям структуры капитала компании».

7. Компания, не имеющая долга, имеет рыночную стоимость в размере 100 млн дол., а затраты на собственный капитал составляют 11%.

а) Что произойдет со стоимостью компании в мире Модильяни – Миллера, когда она начнет использовать долговой капитал? (Предположите отсутствие налогов).

б) Что произойдет с затратами на капитал, когда компания начнет использовать долговой капитал? (Предположите отсутствие налогов).

в) Как изменятся ваши ответы на предыдущие вопросы в случае наличия налогов?

8. Какова должна быть доходность активов компании, которая финансируется на 60 % за счет долга, платит за заемный капитал 9 % в год и имеет требуемую доходность на собственный капитал в размере 20 %? Предположите, что компания функционирует в условиях совершенных рынков капитала при отсутствии каких-либо налогов.



9. Структура капитала компании «Sullivan Ins.» состоит из 20 млн обыкновенных акций и долгосрочных облигаций номинальной стоимостью 1 млрд дол., по которым выплачивается 10 % годовых. Прибыль компании до выплаты процентов и налогов в прошлом году была равна 500 млн дол. Ожидается, что ее величина в ближайшем будущем не изменится. Все заработанные за год средства компания выплачивает в виде дивидендов. Ставка налога на прибыль компании – 0,5, требуемая норма доходности – 20 %. Совет директоров компании рассматривает вопрос о возможности выкупа половины своих акций по текущей рыночной стоимости за счет нового облигационного займа. При этом по новым облигациям будет выплачиваться тот же процент (10 % годовых), но требуемая норма доходности собственного капитала возрастет до 30 %.

10. Учетная политика организации как инструмент налоговой оптимизации. Основные положения учетной политики организации для целей бухгалтерского и налогового учета, с помощью которых налогоплательщики могут минимизировать налоговые платежи:

1. Метод начисления амортизации
2. Порядок учета основных средств
3. Начисление резервов
4. Определение перечня прямых и косвенных расходов
5. Другие методы.

Решение практической задачи должно содержать теоретическую часть, нормативно-правовую основу, определяющую порядок составления учетной политики, а также аналитическую часть с приведением условного примера, иллюстрирующим размер налоговой экономии либо размер дополнительной налоговой нагрузки.

11. Основные способы снижения налоговой нагрузки по налогу на прибыль организаций.

1. Учетная политика для целей налогового учета
2. Изменение характера договорных отношений и связанные с этим налоговые риски
3. Учет убытков прошлых лет
4. Смена режима налогообложения
5. Выбор налоговой юрисдикции
6. Другие методы

Практическое задание должно содержать нормативно-правовую основу, определяющую порядок предоставления налоговых льгот по налогу

на прибыль организаций в РФ, а также аналитическую часть с приведением условного примера, иллюстрирующим размер налоговой экономии либо размер дополнительной налоговой нагрузки.

12. Основные способы снижения налоговой нагрузки по налогу на имущество организаций. Аренда основных средств, в том числе финансовая аренда. Учет ремонта и реконструкции основных средств. Выбор налоговой юрисдикции. Применение специальных налоговых режимов. Другие методы.

Практическое задание должно содержать нормативно-правовую основу, определяющую порядок предоставления налоговых льгот по налогу на имущество организаций в РФ, а также аналитическую часть с приведением условного примера, иллюстрирующим размер налоговой экономии либо размер дополнительной налоговой нагрузки.

13. Выбор системы налогообложения как инструмент налоговой оптимизации. Преимущества и недостатки применения общего режима налогообложения индивидуальными предпринимателями и организациями, упрощенной системы налогообложения с объектами доходы и доходы, уменьшенные на величину расходов, патентной системы налогообложения, совмещения режимов налогообложения.

Практическое задание должно содержать нормативно-правовую основу применения различных режимов налогообложения и выбора организационно-правовых форм деятельности, а также аналитическую часть с приведением условного примера, иллюстрирующим размер налоговой экономии либо размер дополнительной налоговой нагрузки.

14. Холдинг как инструмент снижения налогового бремени. Выделение отдельных юридических лиц в составе холдинга для целей минимизации налоговых платежей. Изменение характера договорных отношений в структуре холдинга. Управление распределением налоговых рисков в структуре холдингов. Разделение предприятий как инструмент снижения налоговых рисков, связанных с совмещением различных видов деятельности и применением различных режимов налогообложения.

Практическое задание должно содержать аналитическую часть с приведением условного примера, иллюстрирующим размер налоговой экономии либо размер дополнительной налоговой нагрузки.

15. Регистрация в качестве консолидированной группы налогоплательщиков как инструмент снижения налогового бремени и минимизации налоговых рисков. Преимущества и недостатки такого способа налоговой оптимизации.

Практическое задание должно содержать теоретическую часть, аналитическую часть с решением условного примера, иллюстрирующего размер налоговой экономии либо размер дополнительной налоговой нагрузки.

16. Заполните пропуски: В следующем задании приведены высказывания финансовых директоров компаний о признаках, которые свидетельствуют о появлении кризисной ситуации на предприятии, где они работают. В тексте данных высказываний есть пропуски. Заполните их.

Финансовый директор №1

В нашей компании основным критерием приближающегося финансового кризиса служит динамический рост просроченной ..... задолженности, а также частое превышение лимитов по отгрузке товаров покупателям и несоблюдение ими установленных сроков ..... Еще один показатель, постоянно контролируемый после кризисной ситуации, в которой находилась наша компания два с половиной года назад, - остатки ..... и их динамика. В период кризиса мы столкнулись с тем, что при значительном объеме средств, обездвиженных в ..... , реализация практически остановилась, поскольку на складе товар был либо не тот, либо неудовлетворительного качества с точки зрения потребительского спроса.

Финансовый директор №2

В большинстве случаев кризис - следствие неэффективного ..... при отсутствии стратегии развития. Основной причиной, по которой предприятия оказываются на грани финансового краха, является работа на одного ..... Слабо диверсифицированный портфель ..... приводит к негативным последствиям. Предприятие перестает быть гибким, теряет такие механизмы управления, как ценообразование и управление ..... задолженностью, поскольку вынуждено в целях удержания клиента подстраиваться под его требования. Другая распространенная причина развития кризиса - отсутствие эффективного управления финансово-экономическим блоком на основе современных механизмов, таких как

....., ....., ..... Помимо экономических причин необходимо отметить существующие юридические риски, которые могут отрицательно повлиять на финансовое состояние предприятия.

### Финансовый директор №3

Я диагностирую начало серьезного кризиса на предприятии, если в течение нескольких кварталов подряд оно не получает ..... Однако в современных компаниях эта величина, отражаемая в бухгалтерской отчетности, весьма условна, поэтому ее можно определить только на основании консолидированной отчетности всех ..... лиц, имеющих отношение к предприятию. Я считаю, что невозможно выйти из кризиса с помощью тех же людей, под руководством которых предприятие к кризису пришло. Необходимо создать ..... (в нее могут входить как сторонние специалисты, так и работники компании), которая наделяется особыми полномочиями. Эта ..... должна собрать необходимую информацию и разработать план ..... мероприятий (план финансового оздоровления). Его необходимо детально обсудить ..... предприятия совместно с ....., ..... и компетентными в этом вопросе специалистами. В зависимости от причин и глубины кризиса план может предусматривать различные меры, вплоть до ..... или ..... бизнеса.

Задание Заполните пропуски. В следующем задании приведены высказывания финансовых директоров компаний о способах, которые используются или не используются на предприятиях, где они работают, в случаях возникновения кризисных ситуаций.

В тексте данных высказываний есть пропуски. Заполните их.

17. Точка зрения какого из финансовых директоров кажется Вам наиболее правильной в отношении борьбы с кризисом на предприятии и почему?

### Финансовый директор №1

Наша компания старается избегать сокращения такой статьи затрат, как расходы на ..... В большинстве случаев экономия от снижения ..... практически неощутима, но такие меры могут спровоцировать кадровый кризис персонала, что значительно осложнит состояние предприятия. Нужно принять во внимание, что для того, чтобы компенсировать отток кадров из компании в краткосрочной перспективе,

потребуется время и интенсификация труда остающихся работников, а эти факторы сильно ограничены у предприятия в условиях кризиса. В долгосрочной перспективе эти факторы могут быть успешно использованы.

#### Финансовый директор №2

Одна из широко распространенных ошибок заключается в том, что в условиях кризиса многие компании пытаются увеличить приток поступления денежных средств, поднимая ..... на продукцию без предварительного исследования ..... Активизация продаж в ситуации кризиса должна выражаться в развитии отношений с существующими ..... и привлечении новых, предложении рынку новой продукции, заключении контрактов на работу с давальческим сырьем, а также в пересмотре существующей системы скидок и льгот для покупателей.

#### Финансовый директор №3

Работа с существующей на момент возникновения кризиса ..... задолженностью должна строиться следующим образом. Начать нужно с инвентаризации ..... компании, то есть с уточнения размера ..... задолженности и сроков ее погашения по каждому контрагенту. Также на этапе инвентаризации проводится оценка вероятности возникновения безнадежной задолженности. Затем определяются методы воздействия на ..... в зависимости от состояния долга (время просрочки, размер и т. д.).

#### Финансовый директор №4

Большая часть ..... нашей компании - западные поставщики товаров. В ситуации, когда у компании возникает просроченная ..... задолженность, мы используем два подхода. Первый — с поставщиком заключается соглашение о том, что компания будет гасить задолженность по мере приобретения новых партий товаров. К примеру, осуществляется новая закупка товара. При этом выплачиваются полная стоимость приобретенной партии и часть старой просроченной ..... задолженности. Второй подход - ..... задолженность перед поставщиком либо реструктуризируется с переносом оплат на будущее, либо погашается за счет краткосрочного ..... , выданного на пополнение оборотных средств с учетом реальной оборачиваемости «зависших» запасов, полученных от данного поставщика. Наиболее правильной точкой зрения в отношении борьбы с

кризисом на предприятии я считаю мнение финансового директора №...., так как.....

18. Заполните пропуски: В следующем задании приведены высказывания финансовых директоров компаний о методах работы с персоналом период кризисной ситуации. В тексте данных высказываний есть пропуски. Заполните их.

Финансовый директор №1.

С кадровой проблемой в ходе кризиса придется сталкиваться постоянно. Для обеспечения некоторой стабильности кадров хотя бы на низшем и среднем уровнях необходимо планировать денежные потоки предприятия таким образом, чтобы никогда не возникало задержек по выплате ..... . Ведь именно выплата ..... является, как мне кажется, основным индикатором ..... предприятия для его рядовых сотрудников. Кроме того, следует повысить степень ..... всего, что касается финансового состояния предприятия. Слухов все равно избежать вряд ли удастся, но при сочетании режима ..... и мероприятий, направленных на повышение лояльности «родному заводу» (вручение грамот, поздравления, трудовые конкурсы), я думаю, настроение коллектива будет гораздо более позитивным, чем если пустить ситуацию на самотек. После разработки плана ..... необходимо разъяснить коллективу, в чем именно он заключается, и, возможно, создать некую систему вознаграждений, связанных с его выполнением.

Финансовый директор №2

Особое внимание при управлении персоналом необходимо уделить ..... лидерам, негативно настроенным по отношению к проводимым ..... мерам. Этим сотрудников нужно убедить в необходимости и оправданности предпринимаемых действий или уволить. Грамотная работа с персоналом таким образом поможет осуществить вышеописанные мероприятия и будет способствовать ликвидации ..... на предприятии.

19. Российская судостроительная компания изготовила грузовое судно. После проведения необходимых экономических расчетов она подготовила коммерческое предложение (оферту) по продаже судна исходя из следующих расчетных составляющих: Себестоимость изготовления, млн руб. 5,5  
Капиталоемкость изготовления, млн руб. 6,6  
Экспортная цена судна, млн

долл. Валютная выручка от использования судна в качестве российского внешнеторгового перевозчика, млн долл. 1,7 Валютные расходы по эксплуатации судна, млн долл. .... 0,6 Примечание. В расчетах использовать текущий валютный курс по продаже и покупке американского доллара.

20. Рассмотреть оптимальное решение исходя из возможности продажи судна на внутреннем рынке и зарубежной компании в случае экспорта, подтвердив его необходимыми расчетами.

21. Предприятие-производитель планирует к поставке на экспорт бинокли по цене 20 долл. за штуку. Себестоимость производства единицы продукции составляет 500 руб/шт., а удельные капитальные вложения 1000 руб/шт. Затраты внешнеторгового посредника составят 2 долл. с единицы проданной продукции.

22. Определить эффективность экспорта 1 тыс. штук биноклей для предприятия и посредника, если оптовая цена на внутреннем рынке составляет 1200 руб/шт.

23. На товар А предусмотрено снижение цены в размере 100 долл. Себестоимость единицы продукции при прежней цене 2,5 долл. Размер прибыли от продажи единицы товара при такой цене составлял 200 долл. Доля переменных затрат в себестоимости равна 0,8.

Задание. Определить пределы увеличения объема производства при условии сохранения прибыли. 1. Определить коэффициент эластичности и дать объяснение полученной зависимости.

24. Условие. Российский импортер заключает договор на закупку оборудования стоимостью 350 млн руб. Перед ним встает вопрос о выборе условий расчета и способа платежа. Контрагент предлагает условия наличных расчетов, при которых возможно предоставление скидки в размере 10% от стоимости контракта из расчета рыночной ставки кредита 9% годовых и поставки в кредит по ставке 6,5% годовых на срок до 6 лет.

Задание. Рассчитать, какой из вариантов закупки оборудования наиболее выгоден для российского импортера.

### **3 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ СТУДЕНТАМ ПО ПОДГОТОВКЕ К РАЗЛИЧНЫМ ВИДАМ САМОСТОЯТЕЛЬНЫХ РАБОТ**

В соответствии с Учебным Планом, помимо лекционных курсов и практических занятий, предусмотрена самостоятельная работа студентов (далее СРС). Целью самостоятельной работы студентов является овладение фундаментальными знаниями, профессиональными умениями и навыками, опытом творческой, исследовательской деятельности.

Организация самостоятельной работы целесообразна при изучении тем, которые не вызывают у студентов затруднения при самоподготовке.

Самостоятельная работа выступает формой, методом, средством и условием развития познавательной активности будущего специалиста. Ее содержательная сторона осуществляется через планируемую учебную, учебно-исследовательскую, научно-исследовательскую деятельность студентов, выполняемую во внеаудиторное время по заданию и при методическом руководстве преподавателя, однако без его непосредственного участия.

Методологическими принципами самостоятельной работы являются:

целенаправленность, системность; систематичность; логичность; эффективность; полезность и безопасность. Логика процесса обучения определяет задачи самостоятельной работы студента. Основными задачами самостоятельной работы студента, являются:

- усвоение новых знаний, углубление и повторение ранее приобретенных знаний с целью их обобщения и систематизации;
- формирование практических умений и навыков по дисциплине и профессиональных умений и навыков по специальности.
- применение полученных знаний, приобретенных умений, навыков на практике.

Формы самостоятельной работы представлены в заданиях для самостоятельной работы студентов.

Для усвоения новых знаний, углубления и повторения, ранее приобретенных знаний их обобщения и систематизации предусмотрены следующие формы СРС:



- подготовка свободного конспекта, являющегося результатом осмысления студентом изученного материала;
- составление плана прочитанной книги (статьи);
- накопление научной информации в виде выписок и цитат;
- составление библиографического списка;
- графическое представление учебного материала в форме таблиц, классификационных, технологических и других схем, диаграмм и т.п.;
- подготовка устных и письменных ответов на предложенные преподавателем вопросы;
- составление вопросов по изученному материалу;
- подготовка тематического словаря;
- решение и составление кроссвордов, требующих знаний учебного материала;
- подготовка рефератов, обзоров, справок, тезисов, докладов и т.д.;

## РЕКОМЕНДАЦИИ ПО РАБОТЕ С НАУЧНОЙ И УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРОЙ

Одной из форм самостоятельной работы студентов является работа с учебно-методической, научной и информационно-статистической литературой.

При работе литературой целесообразно обращаться к источникам экономического, политологического, юридического, социологического, исторического характера. Исследованию подлежат не только отечественные, но и зарубежные работы.

Изучение научных публикаций желательно проводить по следующим этапам:

- общее ознакомление с произведением в целом по его оглавлению;
- беглый просмотр всего содержания;
- чтение в порядке последовательности расположения материала;
- выборочное чтение какой-либо части произведения;
- выписка представляющих интерес материалов;

□ критическая оценка записанного, его редактирование и «чистовая» запись как фрагмент текста будущей, дипломной работы.

При изучении литературы не нужно стремиться только к заимствованию материала. Параллельно следует обдумать найденную информацию.

## РЕКОМЕНДАЦИИ ПО САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЕ СО СТАТИСТИЧЕСКОЙ ИНФОРМАЦИЕЙ

При подборе конкретного (цифрового) материала следует учитывать, что для обобщений, выводов и конкретных предложений необходимо иметь данные за ряд лет или периодов, которые раскрыли бы сущность социально-экономических процессов, их тенденции и закономерности. Все используемые при сравнении данные должны быть приведены к одинаковым измерениям, но могут использоваться как в абсолютных, так и в относительных показателях.

Необходимо стремиться к тому, чтобы используемые данные охватывали не только достаточный период времени, но и содержали новейшие показатели, были типичными и убедительными. После обработки цифровых данных, они для наглядности могут быть сведены в таблицы, диаграммы и графики. Вид наглядной информации зависит как от имеющихся материалов, так и от содержания решаемой с их помощью задачи.

## РЕКОМЕНДАЦИИ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ УСТНОГО ОТВЕТА

Подготовка устного выступления включает в себя следующие этапы:

1. Определение темы и примерного плана выступления.
2. Работа с рекомендуемой литературой по теме выступления.
3. Выделение наиболее важных и проблемных аспектов исследуемого вопроса.
4. Предложение возможных путей интерпретации проблем, затронутых в сообщении или докладе.
5. Выработка целостного текста устного выступления.

## 4 СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

### ОСНОВНАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА.

1. Косова, Л. Н. Корпоративные финансы : учебное пособие / Л. Н. Косова. - Москва : Российский государственный университет правосудия (РГУП), 2018. - 52 с. : схем., табл. - URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=560872>. - Режим доступа: по подписке. - Текст : электронный.

2. Костяева, Е. В. Корпоративные финансы : учебное пособие / Е. В. Костяева, Н. И. Аксенова, Е. А. Приходько ; Новосибирский государственный технический университет. - Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2017. - 100 с. : ил., табл. - URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=576377>. - Режим доступа: по подписке. - Текст : электронный.

### ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА.

1. Ермолина, О. Н. Управление корпоративными финансами : учебное пособие / О. Н. Ермолина, Н. Ю. Калашникова, Н. П. Кашенцева. - Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2016. - 531 с. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=444207>. - Режим доступа: по подписке. - Текст : электронный.

2. Тироль Ж. Теория корпоративных финансов : учебник : в 2 книгах / Ж. Тирольпер. с англ. под науч. ред. Н. А. Раннева. - Москва : Дело, 2017. - . - URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=563348>. - Режим доступа: по подписке. - Текст : электронный.

Книга 1. - 673 с.

3. Тироль, Ж. Теория корпоративных финансов : учебник : в 2 книгах / Ж. Тироль ; пер. с англ. под науч. ред. Н. А. Ранневой. - Москва : Дело, 2017. - . - URL:

<https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=563349>. - Режим доступа: по подписке. - Текст : электронный.  
Книга 2. - . - 641 с.

#### ДРУГИЕ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ.

Специализированные научные журналы в библиотеке университета:

1. «Финансы и кредит».
2. «Известия Юго-Западного государственного университета. Серия Экономика. Социология. Менеджмент».

#### ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.

1. [www.lib.swsu.ru](http://www.lib.swsu.ru) - Электронная библиотека ЮЗГУ.
2. <http://biblioclub.ru> - Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека онлайн».
3. <http://elibrary.ru> - Научная электронная библиотека e-library.

#### ДРУГИЕ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ.

Специализированные научные журналы в библиотеке университета:

1. «Финансы и кредит».
2. «Известия Юго-Западного государственного университета. Серия Экономика. Социология. Менеджмент».

#### ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.

1. Электронный журнал Корпоративные финансы (<http://cfjournal.hse.ru/>)
2. Росбизнесконсалтинг – информационное агентство (<http://www.rbc.ru/>)

3. Эксперт – Online (<http://expert.ru/>)
4. Федеральная служба государственной статистики ([www.gks.ru](http://www.gks.ru))
5. Электронная библиотека ЮЗГУ ([www.lib.swsu.ru](http://www.lib.swsu.ru))
6. Электронно-библиотечная система «Лань» (<http://e.lanbook.com>)
7. Научная электронная библиотека (<http://elibrary.ru>)
8. Единое окно доступа к образовательным ресурсам (<http://window.edu.ru>)

## ОСНОВНЫЕ ФОРМУЛЫ

Система показателей оценки ликвидности и финансовой устойчивости организации

## 1. Оценка ликвидности

1.1. Величина собственных оборотных средств = Собственный капитал +

+ долгосрочные обязательства – внеоборотные активы.

1.2. Маневренность собственных оборотных средств =

= Денежные средства / Функционирующий капитал.

1.3. Коэффициент текущей ликвидности =

= Оборотные активы / Краткосрочные пассивы.

1.4. Коэффициент быстрой ликвидности =

= (Оборотные активы – запасы) / Краткосрочные пассивы

1.5. Коэффициент абсолютной ликвидности =

= Денежные средства / Краткосрочные пассивы.

1.6 Доля оборотных средств в активах =

= Оборотные активы / Всего хозяйственных средств.

1.7. Доля собственных оборотных средств в их общей сумме =

= Собственные оборотные средства / Оборотные активы.

1.8. Доля запасов в оборотных активах =

= Запасы / Оборотные активы.

1.9. Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов =

= Собственные оборотные средства / Запасы.

1.10. Коэффициент покрытия запасов =

= «Нормальные» источники покрытия / Запасы.

2. Оценка финансовой устойчивости

2.1. Коэффициент концентрации собственного капитала =

= Собственный капитал / Всего хозяйственных средств.

2.2. Коэффициент финансовой зависимости =

= Всего хозяйственных средств / Собственный капитал.

2.3. Коэффициент маневренности собственного капитала =

= Собственные оборотные средства / Собственный капитал.

2.4. Коэффициент структуры долгосрочных вложений =

= Долгосрочные пассивы / Внеоборотные активы.

2.5. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств =  
= Долгосрочные пассивы / (Долгосрочные пассивы + Собственный капитал).

2.6. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств =  
= Заемный капитал / Собственный капитал.

2.7. Коэффициент структуры заемного капитала =  
= Долгосрочные пассивы / Заемный капитал.

2.8. Коэффициент концентрации заемного капитала =  
= Заемный капитал / Всего хозяйственных средств.