Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Емельянов Сергей Геннадьевич
Должность: ректор
Дата подписания: 12.09.2026 20:44:08
Уникальный программный ключ:
9ba7d3e34c012eba476ffd2d064cf2781953be730df2374d16f3c0ce536f0fc6

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Юго-Западный государственный университет
Кафедра региональной экономики и менеджмента

УТВЕРЖДАЮ:
Заведующий кафедрой
региональной экономики и
менеджмента
(наименование кафедры полностью)

_____ Ю.С. Положенцева
(подпись)

«_31_» __08____ 2026 г.

УТВ
И.о.
реги
мене
(наим

____
(

«___

ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА
для текущего контроля успеваемости
и промежуточной аттестации обучающихся
по дисциплине
Финансовое обоснование управленческих решений
(наименование дисциплины)

38.03.02 Менеджмент
(код и наименование ОПОП ВО)

Курск – 2026

1 ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ

1.1 ВОПРОСЫ ДЛЯ КОНТРОЛЬНОГО ОПРОСА

Тема 1. «Финансовый менеджмент в рыночной экономике».

1. Понятие финансового менеджмента: цели, предмет и методы.
2. Принципы финансового менеджмента.
3. Основные концепции финансового менеджмента.
4. Функции финансового менеджмента.
5. Организационная схема финансового управления

Тема 2. «Информационное обеспечение финансового менеджмента».

1. Система информационного обеспечения финансового менеджмента.
2. Основные принципы и последовательность анализа финансового состояния предприятия.
3. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента.
4. Финансовые коэффициенты в управлении финансами.

Тема 3. «Финансовое планирование и прогнозирование».

1. Рыночная концепция финансового планирования. Конъюнктура финансового рынка.
2. Финансовое прогнозирование: этапы и методы.
3. Бюджет и бюджетирование. Процесс осуществления бюджетного контроля.

Тема 4. «Управление денежными потоками на предприятии».

1. Содержание и виды денежных потоков предприятия.
2. Методы оценки денежных потоков.
3. Сопоставление разновременных денежных потоков. Дисконтирование. Аннуитет и перпетуитет.
4. Понятие номинальных и реальных денежных потоков и процентных ставок. Дисконтирование денежных потоков и инфляция.

Тема 5. «Управление оборотными активами предприятия».

1. Политика управления оборотными активами.
2. Управление запасами.
3. Управление дебиторской задолженностью и кредитная политика фирмы.
4. Управление денежными активами предприятия.

Тема 6. «Управление внеоборотными активами предприятия».

1. Политика управления внеоборотными активами.
2. Амортизация как метод управления обновлением внеоборотных операционных активов.
3. Амортизационная политика.

Тема 7. «Управление капиталом предприятия».

1. Экономическая сущность, классификация и особенности формирования капитала предприятия.
2. Средневзвешенная стоимость капитала и оценка бизнеса.
3. Расчет поэлементной стоимости капитала.
4. Управление собственным капиталом.
5. Политика привлечения заемных средств.

Тема 8. «Леверидж и его роль в финансовом менеджменте».

1. Понятие и значение экономических рычагов в экономике.
2. Добавленная стоимость, БРЭИ, НРЭИ, экономическая рентабельность активов.
3. Эффект финансового рычага: первая и вторая концепции.
4. Эффект операционного рычага.
5. Уровень сопряженного эффекта финансового и операционного рычагов.

Тема 9. «Управление финансовыми рисками».

1. Понятие и значение финансового риска. Виды рисков.
2. Показатели риска и методы его оценки.
3. Критерии степени риска.
4. Приемы управления риском.

Тема 10. «Управление реальными инвестициями».

1. Понятие об инвестициях в рыночной экономике.
2. Принципы формирования инвестиционной политики предприятия.
3. Методы оценки эффективности реальных инвестиционных проектов.

Тема 11. «Управление портфельными инвестициями».

1. Роль и значение инвестиций в ценные бумаги.
2. Принципы и последовательность формирования портфеля ценных бумаг предприятия.
3. Модель стоимости капитальных (долгосрочных) активов (CAPM) и альфа фактор.

Тема 12. «Специальные вопросы финансового менеджмента».

1. Финансовый менеджмент в условиях инфляции.
2. Банкротство и финансовая реструктуризация.
3. Антикризисное управление.

***Шкала оценивания*:** 6 балльная
Критерии оценивания:

6-5 баллов (или оценка **«отлично»)** выставляется обучающемуся, если он принимает активное участие в беседе по большинству обсуждаемых вопросов (в том числе самых сложных); демонстрирует сформированную способность к диалогическому мышлению, проявляет уважение и интерес к иным мнениям; владеет глубокими (в том числе дополнительными) знаниями по существу обсуждаемых вопросов, ораторскими способностями и правилами ведения полемики; строит логичные, аргументированные, точные и лаконичные высказывания, сопровождаемые яркими примерами; легко и заинтересованно откликается на неожиданные ракурсы беседы; не нуждается в уточняющих и (или) дополнительных вопросах преподавателя.

4-3 баллов (или оценка **«хорошо»)** выставляется обучающемуся, если он принимает участие в обсуждении не менее 50% дискуссионных вопросов; проявляет уважение и интерес к иным мнениям, доказательно и корректно защищает свое мнение; владеет хорошими знаниями вопросов, в обсуждении которых принимает участие; умеет не столько вести полемику, сколько участвовать в ней; строит логичные, аргументированные высказывания, сопровождаемые подходящими примерами; не всегда откликается на неожиданные ракурсы беседы; не нуждается в уточняющих и (или) дополнительных вопросах преподавателя.

2-1 баллов (или оценка **«удовлетворительно»)** выставляется обучающемуся, если он принимает участие в беседе по одному-двум наиболее простым обсуждаемым вопросам; корректно выслушивает иные мнения; неуверенно ориентируется в содержании обсуждаемых вопросов, порой допуская ошибки; в полемике предпочитает занимать позицию заинтересованного слушателя; строит краткие, но в целом логичные высказывания, сопровождаемые наиболее очевидными примерами; теряется при возникновении неожиданных ракурсов беседы и в этом случае нуждается в уточняющих и (или) дополнительных вопросах преподавателя.

0 баллов (или оценка **«неудовлетворительно»)** выставляется обучающемуся, если он не владеет содержанием обсуждаемых вопросов или допускает грубые ошибки; пассивен в обмене мнениями или вообще не участвует в дискуссии; затрудняется в построении монологического высказывания и (или) допускает ошибочные высказывания; постоянно нуждается в уточняющих и (или) дополнительных вопросах преподавателя.

1.2 ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ В ТЕСТОВОЙ ФОРМЕ (БТЗ)

Тема 1. «Финансовый менеджмент в рыночной экономике»

1. Основной целью финансового менеджмента является:
А) повышение благосостояния владельцев предприятия;
Б) увеличение прибыльности и рентабельности деятельности предприятия;
В) повышение ресурсоотдачи;
Г) обеспечение платежеспособности предприятия.

2. Управление основными средствами и оборотными активами, а также оценка эффективности инвестиционных проектов относится к:
А) инвестиционной политике;
Б) политики управления источниками финансирования;
В) дивидендной политики;
Г) политики управления доходами и расходами предприятия.

3. Форма финансовой отчетности, в которой отражается процесс формирования прибыли предприятия:
А) бухгалтерский баланс;
Б) отчет о прибылях и убытках;
В) отчет о движении денежных средств;
Г) отчет о накопленной прибыли.

4. Концепция финансового менеджмента, предполагающая, что денежная единица, ожидаемая к получению сегодня, и денежная единица, ожидаемая к получению через какое-то время, неравноценны, называется:
А) концепция денежного потока;
Б) концепция временной ценности денежных средств;
В) концепция стоимости капитала;
Г) концепция альтернативных затрат.

5. Концепция финансового менеджмента, предполагающая, что каждый источник финансирования имеет свою стоимость, называется:
А) концепция денежного потока;
Б) концепция временной ценности денежных средств;
В) концепция стоимости капитала;
Г) концепция альтернативных затрат.

6. К пассивам предприятия относят:
А) нематериальные активы;
Б) основные средства;
В) долгосрочные финансовые вложения;
Г) кредиторскую задолженность.

7. К оборотным активам не относится:
А) незавершенное строительство;
Б) незавершенное производство;
В) товары отгруженные;
Г) дебиторская задолженность;

8. В активе бухгалтерского баланса отражается:

А) стоимость имущества предприятия;
Б) величина источников финансирования;
В) выручка от продаж,
Г) затраты на производство продукции,

9. В пассиве бухгалтерского баланса отражается:
А) стоимость имущества предприятия;
Б) величина источников финансирования;
В) выручка от продаж,
Г) затраты на производство продукции,

10. Дисконтирование – это:
А) приведение будущей стоимости к текущей величине;
Б) приведение текущей стоимости к будущей величине.
В) ставка для начисления процентов в каждом отдельном периоде года.
Г) серия равновеликих платежей в течение определенного количества периодов.

11. Предприятие рассматривает два варианта инвестирования А и Б. В случае принятия варианта Б, альтернативными затратами будут являться:
А) доход от реализации проекта А,
Б) доход от реализации проекта Б,
В) расходы проекта А,
Г) расходы проекта Б.

12. Результаты операций, осуществляемых в ходе обычных операций и приводящих к уменьшению активов или увеличению обязательств, называются:
А) доходы;
Б) расходы;
В) прочие доходы;
Г) прочие расходы.

13. Операция обратная дисконтированию называется:
А) сложный процент;
Б) компаундинг;
В) простой процент;
Г) аннуитет.

14. Прибыль предприятия, которая осталась после выплаты налогов и выплаты дивидендов и используется для реинвестирования на нужды развития предприятия, называется:
А) валовая прибыль;
Б) прибыль от продаж;
В) чистая прибыль;
Г) нераспределенная прибыль.

15. Превышение доходов над расходами называется:
А) чистая прибыль;
Б) прибыль;
В) убыток;
Г) чистый убыток.

Тема 2. «Информационное обеспечение финансового менеджмента».

1. С помощью горизонтального анализа изучается…

А) динамика показателей финансовой отчетности во времени;

Б) структура имущества и источников его формирования;

В) темпы роста валюты баланса, прибыли, выручки от реализации продукции;

Г) относительные отклонения показателей финансовой отчетности за ряд периодов.

2. Трендовый анализ представляет собой…

А) сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов с целью

определения основных тенденций динамики показателя;

Б) анализ динамики показателей отчетности;

В) выявление взаимосвязей между показателями отчетности;

Г) анализ влияния отдельных факторов на изменение величины результативных показателей.

3. Собственные оборотные средства предприятия представляют собой…

А) величину его собственного капитала;

Б) величину оборотных активов предприятия за вычетом дебиторской задолженности со сроком погашения свыше 12 месяцев;

В) часть собственного капитала предприятия, которая не связана ее внеоборотными активами и способна к маневрированию и обеспечению непрерывности производства (собственный капитал за вычетом величины внеоборотных активов);

Д) активы предприятия за вычетом его обязательств.

4. Ликвидность активов предприятия – это…

А) степень их мобильности;

Б) степень покрытия обязательств;

В) способность их трансформации в денежные средства без потери их балансовой стоимости;

Г) их высокая оборачиваемость.

5. Платежеспособность организации означает…

А) наличие у организации денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения;

Б) формальное превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами;

В) наличие у него денежных средств в размере не ниже установленного норматива;

Г) способность расплатиться по своим долгосрочным и краткосрочным обязательствам.

6. Коэффициент текущей ликвидности можно повысить путем…

А) увеличения размера внеоборотных активов;

Б) увеличения размера банковских кредитов;

В) увеличения размера запасов;

Г) увеличения размера кредиторской задолженности.

7. Если значение коэффициента текущей ликвидности меньше 2, то:

А) организация подлежит банкротству;

Б) организация ставится на учет в Федеральном управлении по делам о несостоятельности;

В) назначается внешний управляющий;

Г) организация признается банкротом.

8. Коэффициент абсолютной ликвидности – это:

А) доля денежных средств в оборотных активах;

Б) отношение средств на расчетном счете к сумме обязательств компании;

В) отношение сумм средств на счетах и в кассе к сумме обязательств предприятия;

Г) отношение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам.

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) какую часть долгосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав все оборотные активы.

10. Коэффициенты финансовой устойчивости отражают:

А) оптимальность структуры оборотных активов;

Б) политику финансирования компании с позиции долгосрочной перспективы;

В) рентабельность работы компании;

Г) структуру капитала и стабильность платежно-расчетной дисциплины в отношении контрагентов.

11. Коэффициент финансовой зависимости – это соотношение:

А) общей суммы источников финансирования с величиной заемного капитала;

Б) общей суммы заемных источников финансирования с величиной собственного капитала;

В) собственного капитала и долгосрочных обязательств;

Г) заемного капитала и величины внеоборотных активов.

12. Соотношение собственных оборотных средств и собственного капитала можно оценить коэффициентом…

А) концентрации капитала;

Б) маневренности капитала;

В) мультипликатора собственного капитала;

Г) рентабельности собственного капитала.

13. Коэффициент финансового рычага отражает:

А) уровень зависимости предприятия от внешних источников финансирования;

Б) уровень финансирования деятельности предприятия за счет собственных средств;

В) уровень независимости предприятия от внешних источников финансирования;

Г) уровень финансирования запасов и затрат за счет собственных средств.

14. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами – это соотношение:

А) собственных оборотных средств и общей суммы запасов и затрат предприятия;

Б) общей суммы запасов и затрат и собственных оборотных средств предприятия;

В) величины собственного капитала и общей суммы запасов и затрат предприятия;

Г) общей суммы запасов и затрат и величины собственного капитала предприятия.

15. Коэффициент финансирования показывает:

А) степень зависимости предприятия от заемных источников;

Б) уровень независимости предприятия от заемных источников;

В) какая часть деятельности предприятия финансируется за счет собственных средств;

Г) уровень финансирования запасов и затрат за счет собственных средств предприятия.

16. Оборачиваемость активов показывает…

А) отдачу в виде чистой прибыли;

Б) отдачу от средств, вложенных в активы компании, в виде выручки от продажи;

В) оптимальную структуру капитала компании;

Г) распределение прибыли компании.

17. В коэффициентном анализе отчетности термин «оборачиваемость дебиторов» относится к характеристике:

А) политики предприятия в отношении стабильности покупателей продукции;

Б) политики предприятия в отношении стабильности поставщиков;

В) скорости оборота средств, вложенных в дебиторскую задолженность;

Г) скорости оборота средств по расчетам с учредителями.

18. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает возможность:

А) увеличения коммерческого кредита;

Б) снижения коммерческого кредита;

В) рационального использования всех видов коммерческого кредита;

Г) контроля за использованием коммерческого кредита.

19. Продолжительность операционного цикла – это аналитический показатель, характеризующий продолжительность производственно-коммерческого цикла и исчисляемый как среднее время омертвления денежных средств в:

А) запасах;

Б) запасах и кредиторской задолженности;

В) запасах и дебиторской задолженности;

Г) дебиторской задолженности.

20. Финансовый и операционный циклы отличаются друг от друга:

А) на период погашения дебиторской задолженности;

Б) на период омертвления средств в запасах;

В) на период инкассирования выручки;

Г) на период погашения кредиторской задолженности.

21. В наиболее общем смысле рентабельность – это:

А) синоним понятия «эффективность»;

Б) относительный показатель, рассчитываемый соотнесением выручки или прибыли со стоимостью ресурса;

В) относительный показатель, рассчитываемый соотнесением прибыли к некоторой базе, характеризующей хозяйствующий субъект (обычно база – это либо величина капитала, либо совокупный доход);

Г) относительный показатель, рассчитываемый соотнесением операционной прибыли с выручкой.

22. Модель фирмы «Дюпон» предназначена для…

А) прогнозирования рентабельности собственного капитала;

Б) факторного анализа рентабельности собственного капитала;

В) прогнозирования рентабельности инвестированного капитала;

Г) факторного анализа рентабельности инвестированного капитала.

23. Дивидендная доходность обыкновенной акции – это показатель, который рассчитывается как…

А) отношение чистой прибыли, уменьшенной на величину дивидендов по привилегированным акциям, к общему числу обыкновенных акций (EPS);

Б) отношение рыночной цены акции к доходу на акцию (P/E);

В) отношение величины дивиденда, выплачиваемого по акции, к ее рыночной цене (E/P);

Г) отношение рыночной цены акции к прибыли на акцию (P/P).

24. Дивидендный выход показывает…

А) долю возвращенного капитала, вложенного в акции предприятия;

Б) долю чистой прибыли, выплаченной акционерам предприятия в виде дивидендов;

В) долю дивиденда, выплаченного по обыкновенной акции, в сумме дохода на акцию;

Г) долю дивиденда в рыночной цене обыкновенной акции.

25. Что такое коэффициент реинвестирования?

А) прибыль / собственные средства;

Б) прибыль / долгосрочные займы;

В) прибыль / (собственные средства + долгосрочные займы);

Г) прибыль / (собственные + заемные средства).

Тема 3. «Финансовое планирование и прогнозирование».

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

А) стратегическое финансовое планирование;

Б) бюджетирование;

В) текущее финансовое планирование;

Г) оперативное финансовое планирование.

2. В точке безубыточности

А) доход равен издержкам;

Б) доход больше издержек;

В) доход меньше издержек;

Г) доход равен нулю.

3. Документ, в котором показаны централизованно установленные количественные показатели плана

организации на определѐнный период –

А) план продаж;

Б) отчѐт о прибылях и убытках;

В) платѐжный календарь;

Г) бюджет.

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

А) жѐстким;

Б) гибким;

В) дискретный;

Г) скользящий.

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

А) жѐсткий;

Б) гибкий;

В) дискретный;

Г) скользящий.

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

А) нулевой;

Б) традиционный;

В) «снизу вверх»;

Г) «сверху вниз».

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

А) нулевой;

Б) традиционный;

В) «снизу вверх»;

Г) «сверху вниз».

8. К платежам первой очереди не относят:

А) заработную плату работников;
Б) премии по итогам года;
В) налоги;
Г) погашение задолженности за сырьѐ.
9. К платежам второй очереди относят:
А) заработную плату работников;
Б) премии по итогам года;
В) налоги;
Г) погашение задолженности за сырьѐ.
10. План организации производственно-финансовой деятельности предприятия, в котором календарно взаимосвязаны все источники денежных поступлений и расходы за определѐнный период времени – это…
А) план продаж;
Б) отчѐт о прибылях и убытках;
В) платѐжный календарь;
Г) бюджет.

Тема 4. «Управление денежными потоками на предприятии».

1. Движение денежных средств осуществляется по различным видам деятельности предприятия, а именно:
А) основной, инвестиционной, финансовой;
Б) текущей, финансовой;
В) финансовой, инвестиционной;
Г) основной, инвестиционной;
2. Денежная наличность – это:
А) важный элемент оборотного капитала предприятия;
Б) основной показатель, по которому финансовый менеджер судит о состоянии финансов предприятия;
В) информация о поступлении и выбытии денежных средств в течение отчетного периода;
Г) величина финансового цикла;
Д) нет верного ответа.
3. Поступление и расходование денежных средств предприятия отражаются в плановых документах:
А) финансовом плане;
Б) бюджете предприятия;
В) сметах;
Г) платежном балансе;
Д) отчете о прибылях и убытках предприятия.
4. Планирование доходов и расходов предприятия, движения его денежных средств производится посредством:
А) внутрифирменного планирования;
Б) бюджетирования;
В) прогнозирования будущих финансовых условий;

Г) выбора оптимального варианта решения финансовых задач;

Д) нет верного ответа.

5. Формирование дивидендной политики, методов управления денежным оборотом осуществляет финансовый менеджер, который является, по сути:

А) фетишизированным собственником, осуществляющим воздействие на движение капитала, текущую прибыль, накопления и инвестиции;

Б) формализованной иерархической организационной структурой;

В) профессиональным управляющим финансовыми ресурсами фирмы;

Г) финансовым аналитиком;

Д) посредником между собственником капитала и банком.

6. Будущая стоимость — это:

А) сегодняшняя оценка, умноженная на коэффициент дисконтирования;

Б) сегодняшняя оценка, деленная на единицу, плюс ставка процента в *t*-й степени;

В) сегодняшняя оценка, умноженная на единицу, плюс ставка процента в *t*-й степени;

Г) сегодняшняя оценка, к которой прибавляется величина процента.

7. Приведенная стоимость — это:

А) отыскание будущей оценки сегодняшнего платежа;

Б) сегодняшняя оценка будущих платежей, дисконтированных по определенной ставке;

В) сегодняшняя оценка, умноженная на единицу плюс ставка процента в *t*-й степени;

Г) будущий денежный поток, из которого вычтены проценты.

8. Формула коэффициента дисконтирования:

А) $\beta_t = (1 + r)^t$

Б) $\beta_t = \frac{1}{r^t}$

В) $\beta_t = \frac{C}{r^t}$

Г) $\beta_t = \frac{1}{(1+r)^t}$.

9. Аннуитет — это:

А) денежный поток инвестиций;

Б) ряд платежей за определенный период времени;

В) операционный денежный поток;

Г) ряд платежей равной величины за определенный период времени.

10. Формула будущего аннуитета:

А) $FVA_n = c\frac{(1+r)^n - 1}{r}$;

Б) $FVA = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $FVA = C_0(1+r)^n$

Г) $FVA = \frac{C}{r}$.

11. Формула приведенного аннуитета:

А) $PVA_n = C\frac{(1+r)^n-1}{r}$;

Б) $PVA = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $PVA = C_0(1+r)^n$;

12. Формула будущей стоимости:

А) $FV = C_0 + \sum_{t=1}^{n}\frac{C_t}{(1+r)^t}$,

Б) $FV = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $FV = C_0(1+r)^n$;

Г) $FV = \frac{C}{r}$.

13. Формула приведенной стоимости:

А) $PV = \sum_{t=1}^{n}\frac{C_t}{(1+r)^t}$

Б) $PV = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $PV = C_0(1+r)^n$;

Г) $PV = \frac{C}{r}$.

14. Бессрочная рента это:

А) $PV = C_0 + \sum_{t=1}^{n}\frac{C_t}{(1+r)^t}$,

Б) $PV = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $PV = C_1/(r-g)$.

Г) $PV = \frac{C}{r}$.

15. Растущая бессрочная рента:

А) $PV = C_0 + \sum_{t=1}^{n}\frac{C_t}{(1+r)^t}$,

Б) $PV = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $PV = C_1/(r-g)$;

Г) $PV = \frac{C}{r}$.

Тема 5. «Управление оборотными активами предприятия».

1. Коэффициент оборачиваемости (скорость оборота) оборотных активов показывает:

А) число оборотов, которое совершает оборотные активы в течение отчетного периода

Б) какое количество реализованной продукции приходится на единицу капитала

В) продолжительность в днях одного оборота оборотных активов

Г) какое количество оборотных активов приходится на один рубль реализованной продукции

2. Период оборачиваемости оборотных активов показывает:

А) число оборотов, которое делает оборотные активы в течение отчетного периода

Б) какое количество реализованной продукции приходится на единицу капитала

В) продолжительность одного оборота оборотных активов в днях

Г) финансовый цикл предприятия

3. Осторожная политика управления оборотными активами фирмы предусматривает:

А) значительные запасы сырья, готовой продукции, товаров

Б) предоставление длительной отсрочки платежа покупателям

В) высокую скорость оборачиваемости активов

Г) высокую рентабельность

4. Ограничительная политика управления оборотными активами фирмы предусматривает:

А) значительные запасы сырья, готовой продукции, товаров

Б) предоставление длительной отсрочки платежа покупателям

В) высокую скорость оборачиваемости активов

Г) высокую рентабельность

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

А) постоянными активами

Б) переменной (варьирующей) частью оборотных активов

В) постоянной (системной) частью оборотных активов

Г) внеоборотные активы

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

А) операционным циклом

Б) финансовым циклом

В) цикл движение внеоборотных активов

Г) всѐ перечисленное верно

7. Задача финансового менеджера в области краткосрочного финансового управления:

А) увеличить цикл движения денежных средств

Б) сократить цикл движения денежных средств

В) обратить цикл движения денежных средств в отрицательную величину

Г) увеличить эффект финансового рычага

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

А) ускорения производственного процесса

Б) ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности

В) замедления оборачиваемости дебиторской задолженности

Г) замедления оборачиваемости кредиторской задолженности

9 Увеличение уровня оборотных активов фирмы сопровождается:

А) повышением еѐ ликвидности

Б) снижением еѐ ликвидности

В) повышением рентабельности активов

Г) снижением рентабельности активов

10. Ликвидность баланса предприятия – это:

А) достаточность оборотных активов для погашения краткосрочных обязательств

Б) способность превращаться в денежные средства

В) способность вовремя оплачивать счета, по которым наступил срок платежа

Г) высокое значение удельного веса денежных средств в оборотных активах предприятия

11. Более высокий уровень рентабельности обеспечивает:

А) осторожная политика управления оборотными активами

Б) умеренная политика управления оборотными активами

В) ограничительная политика управления оборотными активами

Г) длинная величина финансового цикла

12 Источники финансовых ресурсов предприятия:

А) амортизационные отчисления

Б) денежные средства

В) оборотные средства

Г) основные фонды

13. Для консервативной стратегии финансирования оборотных активов характерно:

А) полное отсутствие или очень незначительная доля краткосрочного кредита в общей сумме всех пассивов

Б) пониженный уровень финансового риска

В) низкая ликвидность

Г) высокая эффективность инвестиций

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

А) держит пакет ликвидных ценных бумаг в течение определѐнных периодов времени

Б) вообще не прибегает к приобретению ценных бумаг

В) рассматривает пакет ликвидных ценных бумаг как объект инвестирования в периоды снижения объѐмов запасов и дебиторской задолженности

Г) имеет продолжительный финансовый цикл

Тема 6. «Управление внеоборотными активами предприятия».

1. Внеоборотные активы – это:

А) совокупность инвестиций и генерируемых ими доходов;

Б) хозяйственные средства предприятия, совершающие оборот за срок более года;

В) виды активов, которые будут обращены в деньги, проданы или потреблены не позднее, чем через год.

2. Какого класса операционных внеоборотных активов НЕ существует?

А) движимые

Б) амортизируемые

В) собственные

Г) чистые

Д) арендуемые

3. Какой из данных этапов управления операционными внеоборотными активами заключается в разработке системы мероприятий, направленных на повышение коэффициентов рентабельности?

А) анализ операционных внеоборотных активов предприятия в предшествующем периоде;

Б) оптимизация общего объема и состава операционных внеоборотных активов;

В) обеспечение эффективности использования операционных внеоборотных активов предприятия;

Г) обеспечение правильного начисления амортизации операционных внеобортных активов предприятия;

Д) обеспечение своевременного обновления операционных внеоборотных активов предприятия;

Е) выбор форм и оптимизация структуры источников финансирования операционных внеоборотных активов.

4. Какой из предложенных коэффициентов характеризует прирост новых операционных внеоборотных активов и общей их суммы?

А) коэффициент обновления операционных внеоборотных активов;

Б) коэффициент выбытия операционных внеоборотных активов;

В) коэффициент годности нематериальных активов;

Г) коэффициент амортизации нематериальных активов.

5. Расположите этапы формирования управленческих решений по вопросам обновлений операционных внеоборотных активов в правильной последовательности:

А) формирование необходимого уровня интенсивности обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов предприятия;

Б) определение необходимого объема обновления операционных внеоборотных активов в предстоящем периоде;

В) выбор наиболее эффективных форм обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов предприятия;

Г) определение стоимости обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов в разрезе различных его форм.

6. Амортизационная политика предприятия – это:

А) составная часть общей политики формирования собственных финансовых ресурсов, заключающаяся в управлении ими с целью реинвестирования в производство;

Б) формулировка целей предприятия и выбор средств для их реализации;

В) основополагающие принципы, методы, процедуры и правила, принятые предприятием для подготовки и представления финансовой отчетности;

Г) совокупность способов достижения поставленных экологических стратегий целей и задач.

7. Что такое финансовый лизинг?

А) срочное арендное соглашение, при котором право собственности, вознаграждение и риск остаются за арендодателем

Б) процесс, для которого характерна сдача в аренду целых объектов на длительный срок, по истечении которого они могут быть переданы или проданы арендатору

В) тип аренды, при которой имущество закупается лизинговой компанией-арендодателем от имени и по поручению арендатора, которому затем передаются права и ответственность

8. Какое из следующих утверждений верно?

А) основным недостатков лизинга является диверсификация хозяйственной деятельности предприятия без существенного расширения объема финансирования его внеоборотных активов;

Б) основным преимуществом лизинга является существенная экономия финансовых ресурсов на первоначальном этапе использования арендуемых основных средств;

В) лизинг не имеет недостатков.

9. Выбор соответствующего варианта финансирования обновления операционных внеоборотных активов по предприятия в целом осуществляется с учетом следующих факторов:

А) доступности долгосрочного финансового кредита для предприятия

Б) долгосрочного инвестирования в предприятие в сравнении уровнем прибыли генерируемой обновляемыми видами операционных внеоборотных активов

В) определение стоимости обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов в разрезе отдельных его групп

10. Рассчитать линейным способом годовую сумму амортизационных отчислений на основе следующих данных:

А) Стоимость приобретенного объекта основных средств составляет 360 тыс. руб.

Б) Срок полезного использования приобретенного объекта основных средств определен предприятием – 5 лет.

Тема 7. «Управление капиталом предприятия».

1. Модель Гордона используется для оценки:

А) теоретической (внутренней, истинной) стоимости акции,

Б) балансовой стоимости акции,

В) ликвидационной стоимости акции,

Г) рыночной стоимости облигации.

2. WACC – это показатель:

А) средних затрат на поддержание источников финансирования,

Б) средней рентабельности продаж,

В) средней доходности инвестиционных затрат,

Г) средней доходности капитала.

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

А) наращиванию рыночной стоимости компании,

Б) снижению рыночной стоимости компании,

В) может приводить как к росту, так и к снижению стоимости компании,

Г) не влияет на рыночную стоимость компании.

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

А) утверждение верно,

Б) утверждение неверно.

5. Выберите верное утверждение:

А) открытый факторинг представляет собой операцию, когда компания ставит в известность своего должника об участии банка (факторской компании) в оплате сделок,

Б) закрытый факторинг предусматривает уведомление о посреднической роли факторской компании.

6. Простое самофинансирование:

А) доходов, генерируемых компанией, хватает для того, чтобы поддерживать ее имущественный потенциал на определенном уровне и удовлетворять текущие требования собственников,

Б) собственники ориентированы на расширение производственных мощностей,

В) верного ответа нет.

7. Сторонники традиционного подхода в определении структуры капитала считают:

А) стоимость капитала не зависит от его структуры,

Б) можно определить оптимальную структуру источников, минимизирующую WACC и максимизирующую стоимость компании,

В) все вышеперечисленное верно.

8. Средневзвешенная стоимость капитала зависит от:

А) стоимости источника финансирования организации,

Б) удельного веса источника финансирования в общем объеме ресурсов,

В) доходности ценных бумаг на рынке,

Г) верного ответа нет.

9. В моделях оценки акций показатель g имеет следующие интерпретации:

А) темп роста текущей доходности акции,

Б) темп прироста дивидендов,

В) дивидендная доходность,

Г) общая доходность.

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

А) увеличения,

Б) уменьшения,

В) как увеличения, так и уменьшения,

Г) никак не влияет.

11. При прочих равных условиях рост средневзвешенной стоимости капитала:

А) приводит к росту стоимости компании,

Б) приводит к снижению стоимости компании,

В) не влияет на стоимость компании.

Тема 8. «Леверидж и его роль в финансовом менеджменте».

1. Плечо финансового рычага представляет собой:

А) отношение заемных средств предприятия к его собственным средствам,

Б) отношение собственных средств предприятия к заемным,

В) разность между собственными и заемными средствами,

Г) верного ответа нет.

2. Налоговый корректор:

А) уменьшает эффект финансового рычага,

Б) увеличивает эффект финансового рычага,

В) не влияет на эффект финансового рычага.

3. Риск, обусловленный структурой источников финансирования – это:

А) финансовый,

Б) производственный,

В) инвестиционный,

Г) отраслевой.

4. Эффект операционного рычага равен 3, что означает:

А) если предприятие увеличит (уменьшит) объем реализации на 5%, то прибыль возрастет (снизится) на 15%,

Б) если предприятие увеличит (уменьшит) постоянные расходы на 5%, то выручка от реализации уменьшится (увеличится) на 15%,

В) если предприятие увеличит переменные затраты на 5%, то прибыль возрастет на 15%,

Г) верного ответа нет.

5. Валовая маржа – это:

А) отношение собственных и заемных средств,

Б) разница между выручкой от реализации и собственными средствами,

В) разница между выручкой и переменными расходами,

Г) верного ответа нет.

6. Удельная маржинальная прибыль – это:

а) величина объема продаж, при котором операционная прибыль равна нулю, б) удельные переменные расходы,

в) величина EBITDA, приходящейся на единицу продукции,

г) верного ответа нет.

7. Риск кредитора тем выше, чем:

А) выше значение дифференциала эффекта финансового рычага предприятия-заемщика,

Б) ниже значение дифференциала эффекта финансового рычага предприятия-заемщика,

В) значение дифференциала эффекта финансового рычага предприятия-заемщика и риск кредитора прямо не связаны.

8. При расчете показателя рентабельность собственного капитала с его величиной соотносится:

А) чистая прибыль,

Б) чистая прибыль плюс проценты, начисленные кредиторам,

В) чистая прибыль, уменьшенная на величину дивидендов по привилегированным акциям,

Г) операционная прибыль, уменьшенная на величину дивидендов по привилегированным акциям.

9. Управление эффектом финансового левериджа означает прежде всего контроль за его динамикой и обеспечение комфортного резерва безопасности в части превышения EBIT над суммой условно-постоянных финансовых расходов:

А) утверждение верно,

Б) утверждение неверно.

10. Верно ли данное утверждение: «Компания, имеющая значительную долю заемного капитала в общей сумме источников, называется компанией с высоким уровнем финансового левериджа или финансово зависимой компанией»:

А) да,

Б) нет.

Тема 9. «Управление финансовыми рисками».

1.Коэффициент вариации составляет 0,3:

А) это означает, что риск высокий,

Б) это означает, что риск актива средний,

В) это означает, что степень риска низкая,

Г) это означает, что риск равен нулю.

2. В управлении рисками используют следующие подходы:

А) агрессивный,

Б) прямой,

В) статистический,

Г) верного ответа нет.

3. Ковариация имеет отрицательное значение, если:

А) доходности активов, входящих в портфель, изменяются однонаправлено,

Б) доходности активов, входящих в портфель, изменяются разнонаправлено,

В) доходности активов, входящих в портфель, не связаны друг с другом,

Г) нет верного ответа.

4. При допустимом финансовом риске уровень потерь не превышает:

А) прибыли по осуществляемой операции,

Б) выручки от реализации,

В) частичной потери собственного капитала,

Г) верного ответа нет.

5. Для получения безрисковой комбинации при формировании портфеля необходимо:

А) объединение активов, доходности которых связаны прямой функциональной зависимостью,

Б) объединение активов, доходности которых связаны обратной функциональной зависимостью.

6. Для оценки риска портфеля используются:

А) ковариация,

Б) коэффициент корреляции,

В) коэффициент вариации,

Г) все вышеперечисленное верно.

7. Какой из методов оценки риска предполагает обратную связь между экспертом и организацией, заказавшей определение степени риска:

А) «дерево решений»,

Б) оценка вероятности наступления неблагоприятного события,

В) оценка финансового состояния организации,

Г) верного ответа нет.

8. Определите вид риска: «Он связан с возможностью невыплаты процентов и основной суммы долга заемщиком»:

А) кредитный,

Б) производственный,

В) валютный,

Г) систематический.

9. К проявлениям налогового риска относятся:

А) увеличение темпов инфляции,

Б) возникновение финансовых потерь в процессе осуществления инвестиционной деятельности организации,

В) изменение порядка и условий уплаты ряда налогов,

Г) верного ответа нет.

10. Для управления рисками возможно использование следующих методов:

А) диверсификация,

Б) страхование,

В) хеджирование,

Г) все вышеперечисленное можно использовать.

11. К финансовым рискам относятся:

А) коммерческий риск,

Б) страновой риск,

В) инфляционный риск,

Г) нет верного ответа.

12. Активный метод управления риском предполагает:

А) осуществление всех операций после проведения мероприятий по предупреждению финансовых потерь,

Б) учет в процессе управления риском сложившихся условий хозяйствования, В) мерыпоминимизации риска принимаютсяпосле наступления рискового события,

Г) верного ответа нет.

13. По мнению Марковица инвестор должен принимать решение по выбору портфеля, основываясь на:

А) ковариации и коэффициенте корреляции,

Б) ожидаемой доходности и среднеквадратическом отклонении бумаг, входящих в портфель,

В) ожидаемой доходности и среднеквадратическом отклонении портфеля,

Г) верного ответа нет.

14. В каком случае дисперсия и среднеквадратическое отклонение дают неверную оценку риска:

А) распределение является симметричным,

б) распределение вероятностей имеет правостороннюю ассиметрию,

в) распределение вероятностей имеет левостороннюю ассиметрию,

г) во всех перечисленных случаях.

15. Модель CAPM:

А) имеет допущения,

Б) не имеет допущений.

16. β – коэффициент измеряет относительную изменчивость ценной бумаги, рассчитываемую с помощью рыночного индекса ценных бумаг:

А) утверждение верно,

Б) утверждение неверно.

17. В модели CAPM наградой за ожидание называется:

А) наклон CML,

Б) наклон SML,

В) рыночная доходность,

Г) безрисковая доходность.

18. Выберите верное утверждение:

А) добавление в портфель акции, имеющей $\beta>1$, увеличивает значение β портфеля,

Б) добавление в портфель акции, имеющей β

Тема 10. «Управление реальными инвестициями».

1. Стоимость компании максимизируется при выплате «нулевых» дивидендов:

А) по мнению Миллера и Модильяни,

Б) по мнению Марковица,

В) по мнению Рамасвами и Литценбергера,

Г) верного ответа нет.

2. Коэффициент «дивидендный выход» остается неизменным:

А) при фиксированных дивидендных выплатах,

Б) при постоянном процентном распределении прибыли,

В) выплате дивидендов акциями,

Г) верного ответа нет.

3. Сплит – это:

А) увеличение номинала акций,

Б) выплата дивидендов акциями,

А) дивидендная доходность акций,

Г) верного ответа нет.

4. К факторам, определяющим дивидендную политику, относятся:

А) законодательные ограничения,

Б) предпочтения акционеров,

В) ликвидность,

Г) все вышеперечисленное верно.

5. «Эффект клиентуры» означает:

А) акционеры предпочитаю получение экстраординарных дивидендов в большей степени, чем стабильную дивидендную политику,

Б) акционеры предпочитают не допускать реинвестирования более 50% прибыли,

В) акционеры предпочитают стабильную дивидендную политику, г) верного ответа нет.

6. Планы автоматического реинвестирования дивидендов предполагают:

А) выплату дивидендов акциями,

Б) постоянное увеличение дивиденда на акцию,

А) право выбора для акционера: получать дивиденды наличными или использовать для покупки акций компании,

Г) верного ответа нет.

7. «Эффект клиентуры» сформулирован:

А) Миллером и Модильяни,

Б) Гордоном,

В) Рамасвами и Литценбергером,

Г) верного ответа нет.

8. Стабильность дивидендов включает:

А) надежность темпов роста дивидендов,

Б) надежность текущих дивидендов,

В) надежность темпов роста производства,

Г) все вышеперечисленное верно.

9. Начисление дивидендов по остаточному принципу предлагали осуществлять:

А) Литценбергер, Рамасвами,

Б) Модильяни, Миллер,

В) Гордон, Линтнер,

Г) все вышеперечисленные.

10. Дивидендная доходность:

А) определяется путем деления дивиденда, выплачиваемого по акции, на прибыль на акцию,

Б) это соотношение между прибылью на обыкновенную акцию и дивидендом, по ней выплачиваемым,

В) выражается отношением дивиденда, выплачиваемого по акции, к ее рыночной цене,

Г) верного ответа нет.

Тема 11. «Управление портфельными инвестициями».

1. Вставьте пропущенное слово.

Инвестиционный ... - это сформированная, в соответствии с инвестиционными целями инвестора, совокупность объектов инвестирования, рассматриваемая как целостный объект управления.

2. Выберите соответствия.

Распределите виды инвестиционных портфелей по соответствующим критериям.

1) по приоритетным целям инвестирования;	а) портфель реальных инвестиционных проектов, портфель ценных бумаг, депозитный портфель, валютный портфель, смешанный портфель;
2) по видам включаемых в них объектов инвестирования;	б) сбалансированный, несбалансированный, разбалансированный портфель;
3) по достигнутому соответствию целям инвестирования.	в) портфель роста, портфель дохода, консервативный портфель.

3. Выберите соответствия.

Распределите виды портфелей ценных бумаг согласно их определениям.

1) дохода;	а) портфель, ориентированный на получение текущей прибыли;
2) роста;	б) портфель, формируемый с целью прироста его капитальной стоимости вместе с получением дивидендов;
3) консервативный.	в) портфель, включающий объекты инвестирования со средними значениями уровней риска.

4. Выберите соответствия.

Распределите виды портфелей инвестиций согласно их определениям.

1) сбалансированный;	а) портфель, характеризующийся полной реализацией целей инвестора путем отбора инвестиционных инструментов, наиболее полно отвечающих этим целям;
2) несбалансированный;	б) портфель, характеризующийся несоответствием его состава поставленным целям формирования;
3) разбалансированный.	в) портфель, переставший удовлетворять инвестора в связи с существенным изменением внешних условий инвестиционной деятельности.

5. В модели ценообразования на капитальные активы (CAPM) коэффициент бэта служит для измерения величины … риска

а) общего;

б) систематического;

в) несистематического.

6. Выберите правильный вариант**.**

В модели ценообразования на капитальные активы (CAPM) коэффициент бэта характеризует …

а) неустойчивость (изменчивость) дохода отдельной ценной бумаги относительно доходности рыночного портфеля;

б) устойчивость дохода отдельной ценной бумаги относительно доходности рыночного портфеля.

7. Выберите соответствия.

Согласно модели ценообразования на капитальные активы (CAPM), приведите соответствие между уровнем риска отдельной ценной бумаги и его значением.

1) средний уровень риска;	а) бэта= 1;
2) уровень риска выше рыночного;	в) бэта< 1;
3) уровень риска ниже рыночного.	б) бэта> 1.

8. Выберите правильный вариант**.**

Согласно модели ценообразования на капитальные активы (CAPM) требуемая доходность ценной бумаги определяется по формуле…

а) $K_j = R_f - \beta_j(K_m - R_f)$;

б) $K_j = R_f \times \beta_j(K_m - R_f)$;

в) $K_j = R_f + \beta_j(K_m - R_f)$;

где K_j – требуемая норма прибыли ценной бумаги

R_f – безрисковая рыночная ставка

K_m – ожидаемая прибыль портфеля

β_j – коэффициент данной ценной бумаги

9. Выберите правильный вариант.

В модели ценообразования на капитальные активы (CAPM) коэффициент b рассчитывается по формуле…

а) $\beta = \frac{r_x \sigma}{\sigma_x}$;

б) $\beta = \frac{r_x \sigma_x}{\sigma}$;

в) $\beta = \frac{\sigma_x}{r_x \sigma}$;

где r_x – корреляция между доходностью ценной бумаги x и средним уровнем доходности ценных бумаг на рынке

σ_x – стандартное отклонение доходности по конкретной ценной бумаге

σ – стандартное отклонение доходности по рынку ценных бумаг в целом

Тема 12. «Специальные вопросы финансового менеджмента».

1. Связь коэффициента падения покупательной способности денежной единицы и индекса цен:

А) их сумма равна единице,

Б) их произведение равно единице,

В) их частное равно единице,

Г) все вышеперечисленное неверно.

2. Чему равен темп инфляции, если индекс инфляции составил 1,05:

А) 5%,

Б) 15%,

В) 100%,

Г) 210%.

3. Внешним признаком банкротства организации является ее неспособность удовлетворить требования кредиторов:

А) в течение 3 месяцев со дня наступления срока обязательств,

Б) в течение 6 месяцев со дня наступления срока обязательств,

В) в течение года со дня наступления срока исполнения обязательств,

Г) верного ответа нет.

4. Может ли предприятие быть признано банкротом во внесудебном порядке:

А) да,

Б) да, по решению налоговых органов,

В) нет.

5. Арбитражный суд после признания должника банкротом с целью соразмерного удовлетворения требований кредиторов назначает:

А) временного управляющего,

Б) конкурсного управляющего,

В) внешнего управляющего,

Г) верного ответа нет.

6. Конкурсное производство представляет собой:

А) процедуру банкротства, применяемую к должнику, признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов,

Б) процедуру продажи предприятий путем проведения открытых торгов,

В) процедуру продажи предприятия на аукционе,

Г) верного ответа нет.

7. Банкротство – это:

А) финансовая несостоятельность предприятия, признанная в судебном порядке,

Б) финансовая несостоятельность предприятия, признанная кредиторами,

В) неспособность удовлетворить требования кредиторов в установленные сроки,

Г) верного ответа нет.

8. Фиктивное банкротство – это:

А) преднамеренное создание руководителями и собственниками организации состояния ее неплатежеспособности, нанесением ей экономического вреда в личных интересах,

Б) ложное объявление организации своей неплатежеспособности, с целью введения в заблуждение кредиторов для получения от них отсрочки платежей по своим обязательствам, либо получения скидки с долгов,

В) все вышеперечисленное верно,

Г) верного ответа нет.

9. К основным проблемам, связанным с инфляцией можно отнести:

А) усложнение планирования,

Б) возрастающая потребность в дополнительных источниках финансирования,

В) увеличение процентов по ссудам и займам,

Г) все вышеперечисленное верно.

10. Концепция финансовой природы капитала предполагает отражение активов в учете по номинальной стоимости или по ценам, выраженным с помощью общего индекса цен в денежных единицах одинаковой покупательной способности:

А) утверждение верно,

Б) утверждение неверно.

11. К типам финансовых затруднений относятся:

А) экономическая несостоятельность,

Б) Деловая несостоятельность,

В) Техническая платежеспособность,

Г) все вышеперечисленное верно.

12. Z-коэффициент имеет общий серьезный недостаток - по существу его можно использовать лишь в отношении крупных компаний, котирующих свои акции на биржах:

А) утверждение верно,

Б) утверждение неверно.

13. Степень транснациональности характеризуется рядом индикаторов:

А) индекс транснациональности,

Б) индекс интернационализации,

В) все вышеперечисленное верно.

***Шкала оценивания*:** 6 балльная

Критерии оценивания:

Каждый вопрос (задание) в тестовой форме оценивается по дихотомической шкале: выполнено – 1 балл, не выполнено – 0 баллов.

Применяется следующая шкала перевода баллов в оценку по 6-балльной шкале:

6-5 баллов соответствуют оценке **«отлично»**;

4-3 баллов – оценке **«хорошо»;**

2-1 баллов – оценке **«удовлетворительно»;**

0 баллов и менее – оценке «**неудовлетворительно».**

1.3 КОМПЛЕКТ РАЗНОУРОВНЕВЫХ ЗАДАЧ (ЗАДАНИЙ)

Тема 1. «Финансовый менеджмент в рыночной экономике».

Задача № 1

Компания выпустила в обращение5-летние облигации, обеспечивающие доходность14 % годовых. Если известно, что трехмесячные казначейские векселя имеют доходность на уровне 9 % годовых, а 5-летние казначейские облигации – 10,5 % годовых, то чему равна премия за риск неплатежа и меньшую ликвидность корпоративной облигации? Какая часть премии может быть объяснена различиями в сроке погашения?

Задача № 2

За выполненную работу предприниматель должен получить 60 тыс.

руб. Заказчик не имеет возможности рассчитаться в данный момент и предлагает отложить срок уплаты на два года, по истечении которых он обязуется выплатить 70 тыс. руб. Выгодно ли это предпринимателю, если приемлемая норма прибыли составляет 10 %? Какова минимальная ставка, которая делает подобные условия невыгодными для предпринимателя?

Тема 2. «Информационное обеспечение финансового менеджмента».

Задача № 1

Через 3 года вы собираетесь купить квартиру, которая стоит сейчас 100 тыс.дол. Ожидается, что стоимость квартиры вследствие инфляции будет возрастать на 5 % ежегодно. У вас есть возможность инвестировать средства

в ценные бумаги, приносящие доход в размере 10 % годовых. Какую сумму необходимо вкладывать каждый год, чтобы иметь возможность купить квартиру вашей мечты?

Задача № 2

Чтобы приобрести автомобиль, вы хотели бы иметь 20 тыс. дол. через

два календарных года. Учитывая, что ваш банк предлагает 10 % годовых, какую сумму следовало бы положить на счет сегодня, чтобы через два года накопилась требуемая сумма? Чему будут равны два равных взноса, сейчас и

через год, чтобы обеспечить требуемую сумму по истечении двух лет?

Тема 3. «Финансовое планирование и прогнозирование».

Задача № 1

Имеются следующие данные о деятельности компании:

– размер собственного капитала – 2400 ДЕ;
– денежные средства составляют 4 % активов;
– дебиторы погашают задолженности примерно через 69 дней;
– товарно-материальные запасы оцениваются в 690 ДЕ;

– отношение долга к собственному капиталу – 2/3;
– коэффициент текущей ликвидности равен 2;
– чистая прибыль составила 200 ДЕ;
– выручка – 6000 ДЕ;
– основные средства закуплены на 2500 ДЕ.

Составить Баланс компании и определить ресурсоотдачу, рентабельность активов и рентабельность собственного капитала.

Задача № 2

Фирма ежегодно выплачивает процентов по заемному капиталу в размере 20 тыс. руб. Выручка от реализации равна 2 млн. руб., ставка налога на прибыль – 35 %, рентабельность продаж (реализации) равна 6 %. Оцените коэффициент покрытия процентов по фирме.

Тема 4. «Управление денежными потоками на предприятии».

Задача № 1

Выручка от продаж компании «Сюрприз» должна составить 950 000 тыс. руб., оборачиваемость активов – 2,5 раза, рентабельность продаж – 8 %. Какой предполагается прибыль и рента

Задача № 2

Прибыль компании «Норд-Вест» составляет 4,5 млн. долл., 1,8 млн. ее акций размещено по закрытой подписке. Компания выставляет 250 тыс. акций на продажу. Публичное размещение должно добавить 2 млн. долл. К доходу корпорации. Какой будет коэффициент прибыли на акцию (EPS) до и после публичного предложения?

Задача № 3

Оцените рыночную активность фирмы «Агротех», если известно, что чистая прибыль составляет 200 млн. руб., прибыль от продаж – 400 млн. руб., в обращении находится 1 млн. акций, рыночная цена за акцию – 300 руб., к выплате дивидендов планируется 50 % прибыли, выручка от продаж – 2 млрд. руб., собственный капитал компании по балансу – 500 млн. руб., величина активов 1,5 млрд. руб.

Тема 5. «Управление оборотными активами предприятия».

Задача № 1

Фабрика желает сократить свои запасы определенного вида основных

материалов на 40 %. Запасы этого вида материалов в начале бюджетного периода составляют120 000 галлонов. Фабрика планирует произвести84 тыс. ед. продукции. На каждую единицу требуется 2,5 галлона основных материалов.

Сколько этих материалов необходимо закупить в течение бюджетного периода?

Задача № 2

В течение бюджетного периода производственная компания рассчитывает продать продукции в кредит на сумму219 тыс. руб. и получить 143,5 тыс. руб. Предполагается, что других поступлений денежных средств не ожидается, общая сумма платежей в бюджетном периоде составит179 тыс. руб., а сальдо на счете «Денежные средства» должно равняться минимум10 тыс. руб.

Какую сумму необходимо дополнительно привлечь в бюджетном периоде?

Тема 6. «Управление внеоборотными активами предприятия».

Задача № 1

Рассмотрим два варианта вложения денег. Первый: вы вносите на счет банка 500 руб. каждые полгода под 7% годовых, начисляемых раз в полгода. Второй: вы вносите на счет банка 1000 руб. каждый год под 7,5% годовых, выплачиваемых раз в год.

а) Какова будущая стоимость по первому варианту по прошествии 10 лет?

б) Какова будущая стоимость по второму варианту по прошествии 10 лет?

в) Какой вариант вы выберете?

г) Изменили бы вы свой выбор, если бы норма процента по второму варианту была 7% годовых.

Задача № 2

Вы берете в долг 10 000 руб. на 4 года под 14% годовых. Ссуда должна быть погашена четырьмя равными взносами **в** конце каждого года.

а) Какова сумма ежегодного взноса? (Округлить до рубля);

б) для каждого взноса укажите: сумму выплачиваемого процента; основную сумму долга.

Тема 7. «Управление капиталом предприятия».

Задача № 1

Компания рассматривает два инвестиционных проекта, информация о которых представлена ниже в таблице. Какой проект лучше с точки зрения чистой приведенной стоимости, если дисконт равен 12%.

Годы		0	1	2	3	4
Проект А.	Издержки	10 000 0	0	0	0	0
	Доходы		0	0	1000	20 000

Задача № 2

Что именно вы выберете при текущей ставке по кредиту в 10%:

а) 100 руб. сейчас;

б) по 12 руб. в течение 12 лет;

в) по 10 руб. пожизненно;

г) 5 руб. сейчас и пожизненные годовые платежи, растущие на 5% ежегодно?

Задача № 3

Если вы перечисляете 600 руб. в конце последующих 10 лет на счет, по которому начисляются 9,5%, то:

а) сколько денег вы будете иметь на счету через 10 лет?

б) сколько вы будете иметь через 13 лет?

Тема 8. «Леверидж и его роль в финансовом менеджменте».

Задача № 1

Число лет	Денежный поток, руб.
1	500
2	700
3	600
4	300

Компания нашла инвестиционный проект со следующими денежными потоками.

а) Если учетная ставка равна 10%, то чему равна приведенная стоимость этих денежных потоков?

б) Какова приведенная стоимость при 14%?

в) При 20%?

Задача № 2

Вы рассматриваете инвестицию, по которой вам будут выплачивать 12 000 руб. в год в течение 10 лет. Если вы требуете ставку доходности 15%, то какую сумму вы должны вложить сегодня?

Тема 9. «Управление финансовыми рисками».

Задача № 1

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

Задача № 2

Вы берете в долг 20 000 руб. на 4 года под 12% годовых. Ссуда должна быть погашена четырьмя равными взносами в конце каждого года.

а) Какова сумма ежегодного взноса?

б) Для каждого взноса укажите: сумму выплачиваемого процента; основную сумму долга.

Задача № 3

Компания предлагает вам купит страховой полис ценой в 8500 руб., по которому вам и вашим наследникам будет постоянно ежегодно выплачиваться 700 руб. в год. При какой процентной ставке это будет честной сделкой?

Тема 10. «Управление реальными инвестициями».

Задача № 1

Определите необходимую сумму финансовых средств, инвестируемых в предстоящем периоде в дебиторскую задолженность, при следующих условиях:

1) планируемый годовой объем реализации продукции с предоставлением товарного кредита – 320 тыс. руб;

2) планируемый удельный вес себестоимости продукции в ее цене – 75 %;

3) средний период предоставления кредита оптовым покупателям – 40 дней;

4) средний период просрочки платежей по результатам анализа – 20 дней.

Задача № 2

Организация Г имеет следующие показатели за квартал:

выручка от реализации – 10 млн руб.;

оборотные средства на начало квартала – 3 млн руб.;

оборотные средства на конец квартала – 5 млн руб.

Определите коэффициент оборачиваемости текущих (оборотных) активов за квартал.

Тема 11. «Управление портфельными инвестициями».

Задача № 1

Фирма имеет дебиторскую задолженность в размере 400 тыс. руб. Себестоимость составляет в среднем 30 % от цены реализации. Затраты на материально-товарные запасы – 5 % от цены реализации. Комиссионные при продаже составляют 7 % от продажи. Требуется рассчитать средние вложения в счета дебиторов.

Задача № 2

В настоящее время Durham-Feltz Corporation предполагает условия чистых 30 дней. Она имеет объем продаж 60 млн дол., и средний инкассационный период равен 45 дням. Для того чтобы стимулировать спрос, компания может предположить условие чистых 60 дней. Если она установит это условие, то ожидается, что объем продаж вырастет на 15 %. После этого изменения средний период инкассации составит 75 дней без различий в платежных обычаях между новыми и прежними клиентами. Переменные издержки равны 0,80 дол. на каждый 1,00 дол. продаж, и требующаяся для компании норма прибыли на капитал, вложенный в дебиторскую задолженность, – 20 %. Следует ли компании увеличивать срок предоставления кредита? (Предположим, что год равен 360 дням.)

Тема 12. «Специальные вопросы финансового менеджмента».

Задача № 1

У предприятия потребность в наличных составляет 1 млн руб. в месяц.

Ожидается, что наличные будут оплачиваться равномерно. Годовая ставка составляет20 %. Стоимость каждой операции займа или снятия денег со счета составляет100 руб.

1. Определить оптимальную сумму операции.
2. Рассчитать среднюю величину кассового остатка.

Задача № 2

Рассчитать способом уменьшаемого остатка годовые суммы амортизационных отчислений на основе следующих данных:

1. Стоимость приобретенного оборудования составляет 100 тыс. руб.
2. Срок полезного использования этого оборудования определен предприятием – 5 лет.
3. Коэффициент ускорения установлен 2,0.

Задача № 3

Рассчитать сумму амортизационных отчислений исходя из объема выпуска продукции за первый год эксплуатации оборудования на основе следующих данных:

Стоимость приобретенного оборудования составляет 400 тыс. руб.

Плановый объем выпуска продукции за весь период эксплуатации оборудования намечен в объеме 1000 т.

За первый год эксплуатации оборудования объем выпуска продукции составит 270 т.

***Шкала оценивания*:** 6 балльная

Критерии оценивания:

6-5 баллов выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует глубокое понимание обучающимся предложенной проблемы и разностороннее ее рассмотрение; свободно конструируемая работа представляет собой логичное, ясное и при этом краткое, точное описание хода решения задачи (последовательности (или выполнения) необходимых трудовых действий) и формулировку доказанного, правильного вывода (ответа); при этом обучающимся предложено несколько вариантов решения или оригинальное, нестандартное решение (или наиболее эффективное, или наиболее рациональное, или оптимальное, или единственно правильное решение); задача решена в установленное преподавателем время или с опережением времени.

4-3 балла выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует понимание обучающимся предложенной проблемы; задача решена типовым способом в установленное преподавателем время; имеют место общие фразы и (или) несущественные недочеты в описании хода решения и (или) вывода (ответа).

2-1 балла выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует поверхностное понимание обучающимся предложенной проблемы; осуществлена попытка шаблонного решения задачи, но при ее решении допущены ошибки и (или) превышено установленное преподавателем время.

0 баллов выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует непонимание обучающимся предложенной проблемы, и (или) значительное место занимают общие фразы и голословные рассуждения, и (или) задача не решена.

1.4 ВОПРОСЫ ДЛЯ СОБЕСЕДОВАНИЯ

Тема 1. «Финансовый менеджмент в рыночной экономике».

1. Перечислите основные принципы финансового менеджмента.
2. В чем заключается суть основных концепций финансового менеджмента.
3. Дайте подробные пояснения по основным функциям финансового менеджмента.

Тема 3. «Финансовое планирование и прогнозирование».

1. Дайте характеристику элементов конъюнктуры финансового рынка.
2. Что такое финансовое прогнозирование, перечислите основные этапы финансового прогнозирования.
3. В чем заключается особенность процесса реализации бюджетирования, основные методы контроля по распределению бюджета.

Тема 7. «Управление капиталом предприятия».

1. Что такое капитал предприятия, виды капиталов организации и их особенность применения.
2. Как проводится расчет поэлементной стоимости капитала.
3. Особенности и методы привлечения заемных средств.

***Шкала оценивания*:** 6 балльная
Критерии оценивания:

6-5 баллов (или оценка **«отлично»)** выставляется обучающемуся, если он принимает активное участие в беседе по большинству обсуждаемых вопросов (в том числе самых сложных); демонстрирует сформированную способность к диалогическому мышлению, проявляет уважение и интерес к иным мнениям; владеет глубокими (в том числе дополнительными) знаниями по существу обсуждаемых вопросов, ораторскими способностями и правилами ведения полемики; строит логичные, аргументированные, точные и лаконичные высказывания, сопровождаемые яркими примерами; легко и заинтересованно откликается на неожиданные ракурсы беседы; не нуждается в уточняющих и (или) дополнительных вопросах преподавателя.

4-3 баллов (или оценка **«хорошо»)** выставляется обучающемуся, если он принимает участие в обсуждении не менее 50% дискуссионных вопросов; проявляет уважение и интерес к иным мнениям, доказательно и корректно защищает свое мнение; владеет хорошими знаниями вопросов, в обсуждении которых принимает участие; умеет не столько вести полемику, сколько участвовать в ней; строит логичные, аргументированные высказывания, сопровождаемые подходящими

примерами; не всегда откликается на неожиданные ракурсы беседы; не нуждается в уточняющих и (или) дополнительных вопросах преподавателя.

2-1 баллов (или оценка **«удовлетворительно»)** выставляется обучающемуся, если он принимает участие в беседе по одному-двум наиболее простым обсуждаемым вопросам; корректно выслушивает иные мнения; неуверенно ориентируется в содержании обсуждаемых вопросов, порой допуская ошибки; в полемике предпочитает занимать позицию заинтересованного слушателя; строит краткие, но в целом логичные высказывания, сопровождаемые наиболее очевидными примерами; теряется при возникновении неожиданных ракурсов беседы и в этом случае нуждается в уточняющих и (или) дополнительных вопросах преподавателя.

0 баллов (или оценка **«неудовлетворительно»)** выставляется обучающемуся, если он не владеет содержанием обсуждаемых вопросов или допускает грубые ошибки; пассивен в обмене мнениями или вообще не участвует в дискуссии; затрудняется в построении монологического высказывания и (или) допускает ошибочные высказывания; постоянно нуждается в уточняющих и (или) дополнительных вопросах преподавателя.

1.5 КЕЙС-ЗАДАЧИ

Тема 4. «Управление денежными потоками на предприятии».

Кейс-задача №1

Выбор типа финансового управления

Мировая практика и отечественный опыт выделяют следующие основные типы финансового управления компанией: финансовый холдинг, стратегическую архитектуру, стратегический контроль, оперативные функции.

Характеристика основных типов финансового управления

Элементы характеристики	Финансовый холдинг	Стратегический архитектор	Стратегический контролер	Оператор
1	2	3	4	5
Основные характерные черты	Состоит из самостоятельных бизнес- единиц, контролирует их финансовые потоки	Выработка общей концепции, в рамках которой бизнес единицы обладают свободой	Анализ бизнес-стратегий, предоставление общих для подразделений услуг, стремление реализовать синергию	Обычно развивает только одно направление бизнеса, но возможно в разных регионах
Цели функционирова ниябизнес-единиц	Финансовые, часто краткосрочные	Стратегические, обычно долгосрочные	Как кратко-, так и долгосрочные	Только операционные
Разработчик стратегии	Бизнес-единица	Преимуществен обизнес-единица	Преимущественно центр	Только центр
Принятие	В виде	Утверждает	Проверяет	Контролирует

решений	исключения	ключевые бизнес-решения	коммерческую обоснованность проектов и утверждает их	принятие большинства решений
Отслеживание результатов	Управляет бизнесом по достигнутым результатам	Отслеживает выполнение ключевых проектов	Контролирует главные показатели (ежеквартально)	Осуществляет детальный анализ финансовых и операционных параметров (ежемес.)
Степень взаимосвязи между бизнес-единицами	Автономия	Наличие общих стратегических целей и профессиональн ыхнавыков	Совместно используемые бизнес- системы	Однородная бизнес - система

Вопросы:

1. Каков критерий выбора типа управления?
2. От каких факторов зависит выбор типа финансового управления?
3. Следует ли менять тип финансового управления для вашей компании?
4. Какие последствия будет иметь изменение типа финансового управления?

Кейс-задача №2

Ситуация:

Это было почти три года назад. Я взял в кредит ноутбук за 30 тысяч рублей. Исправно платил по 2500 рублей в месяц, в течение двух лет и трех месяцев, а потом вдруг лишился работы. На этот случай у меня были отложены деньги (приличная сумма), но, увы, деньги незадолго до моего увольнения я потратил на новый телефон.

Как я выжил – отдельная тема. У родителей нет возможности помогать.

Друзей, способных занять денег на оплату квартиры и кредит, у меня не было.

Я устроился на работу, но пока стажировался, пока устраивался, пока получил зарплату, прошло около двух месяцев. Были подработки, но и кушать нужно было. Получил зарплату, ура! Думаю, ну ладно – два месяца я не платил кредит, буду платить с отсрочкой, и ничего не будет. Вот наивный. Оказывается, мне начисляли штраф за каждый день просрочки. Долг рос с каждым днем.

Фрагмент документа.

Общий размер кредита - 30 000 тыс.рублей. Кредит предоставляется на оплату ноутбука.

Ссудозаемщик обязуется погасить кредит до "1" октября 2019г.. При не поступлении средств в погашение кредита в указанный срок, задолженность по ссуде, включая проценты, вносится на счет просроченных ссуд и списывается со счета N_____в_____банке.

За пользование кредитом Ссудозаемщик вносит плату в размере 18 процентов годовых. Проценты начисляются и взыскиваются Банком ежемесячно после 20 числа каждого месяца в бесспорном порядке инкассовым поручением с расчетного счета Ссудозаемщика. Отсчет срока по начислению процентов начинается с даты выдачи средств со ссудного счета и заканчивается датой зачисления средств в погашение кредита на ссудный счет Ссудозаемщика. В случае не поступления на счет Банка средств в погашение причитающихся со Ссудозаемщика процентов до 5 числа следующего месяца, причитающиеся со Ссудозаемщика проценты по кредиту считаются как несвоевременно оплаченные. В случае нарушения срока погашения кредита и уплаты процентов Банк взыскивает штраф в размере 5 процентов от непогашенной суммы задолженности кредита за каждый день просрочки.

Задание 1. Познакомиться с ситуацией, представленной в кейсе и с документами, связанными с взятием кредита.

Задание №2. Исследовать представленную историю и документы. Выяснить причины, почему могла произойти такая ситуация.

Задание №3. Выписать все неизвестные термины и узнать их значение.

Задание №4. Рассчитать долг по кредиту. Предложить свои варианты решений данной ситуации. Проанализировать последствия принятия того или иного решения. Сформулировать советы людям, которые собираются брать кредит.

Задание №6. Представить полученные результаты своей работы .

Кейс-задача №3

Планируемая годовая потребность в материалах составляет 360 тыс. ед. Если заказывается партия объѐмом менее 100 тыс. ед., то с\с материалов будет 40руб. за ед., если объѐм заказа выше, то можно получить скидку в размер 5%. Анализируются 2 альтернативы: А) делать 2 заказа по 180 тыс. ед. в каждом; Б) делать ежемесячный заказ по 30000 ед.

Задание:

1) Определить, какая из этих альтернатив является более дорогостоящей для компании?

2) Найти, во что обходится компании выбор более дорогостоящего варианта, если высвобожденные деньги можно было бы вложить в банк под 8% годовых?

Кейс-задача №4

Рассмотрите структуру денежных потоков для пяти типичных бизнес-ситуаций (в млн. руб.).

Ситуация 1.

Денежный поток компании (CF) = + 100

Денежный поток от операционной деятельности (CFO) = + 200

Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI) = - 200

Денежный поток от финансовой деятельности (CFF) = + 100

Ситуация 2.

Денежный поток компании (CF) = + 20

Денежный поток от операционной деятельности (CFO) = + 5

Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI) = + 30
Денежный поток от финансовой деятельности (CFF) = - 15
Ситуация 3.
Денежный поток компании (CF) = + 5
Денежный поток от операционной деятельности (CFO) = - 10
Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI) = - 100
Денежный поток от финансовой деятельности (CFF) = + 115
Ситуация 4.
Денежный поток компании (CF) = + 10
Денежный поток от операционной деятельности (CFO) = + 50
Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI) = - 10
Денежный поток от финансовой деятельности (CFF) = - 30
Ситуация 5.
Денежный поток компании (CF) = - 40
Денежный поток от операционной деятельности (CFO) = - 20
Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI) = + 87
Денежный поток от финансовой деятельности (CFF) = - 127
На основе вышеприведенных данных определите:

1. На какой стадии развития, с точки зрения теории жизненного цикла, находится каждая компания?
2. Для каких видов бизнеса указанные пропорции являются типичными?
3. На какие финансовые проблемы должен обратить внимание потенциальный инвестор в
4. каждой из предложенных бизнес-ситуаций?
5. Укажите взаимосвязь между представленными показателями денежных потоков.
6. Приведите примеры неденежных операций.

Тема 8. «Леверидж и его роль в финансовом менеджменте».

Кейс-задача №5

Руководство предприятия намерено увеличить выручку от реализации на 10%, (с 40 000 руб. до 44 000 руб.), не выходя за пределы релевантного диапазона.Общие переменные издержки составляют для исходного варианта 31 000 руб. Постоянные издержки равны 3000 руб. Рассчитайте сумму прибыли, соответствующую новому уровню выручки от реализации традиционным способом (1) и с помощью операционного рычага (2). Сравните результаты; сделайте предположение о степени фондовооруженности данного предприятия.

Кейс-задача 6

В ЗАО «Банк Москвы» гражданину предоставлен ипотечный кредит 12.08.2012г. в долларах США сроком на 30 лет на приобретение квартиры на этапе строительства жилого дома, строительство которого осуществляет компания-партнер банка. По условиям банка размер кредита не должен превышать 90 % объема инвестиций в строительство жилого помещения. Процентная ставка по

кредиту составляет 14% годовых. Стоимость приобретаемой квартиры — 80 000 долл. США. Среднемесячный чистый доход заемщика составляет эквивалент 1000 долл. США.

Рассчитайте платежеспособность заемщика.

Рассчитайте максимальную сумму кредита, если в расчет для погашения суммы основного долга и процентов по кредиту банк принимает 50 % дохода заемщика.

Дополнительные сведения:

Клиент - Вереина Анастасия Федоровна:

Дата рождения: 12.05. 1976г.Место рождения: г. Тула

Паспорт: 3602 456789, выдан ОМ №3 УВД г. Курска, 05.07.2000 г., код подразделения 462-017

Домашний адрес: 305018, г. Курск, ул. Гагарина, д. 2, кв. 23 Контактный телефон: 961 138 56 7

Кейс-задача №7

Дивидендная политика после реструктуризации компании

Компания «Мобильный звонок» не удовлетворяла требованиям антимонопольного законодательства, и ей было предложено реструктурироваться. После преобразований за компанией осталась функция обеспечения более мелких провайдеров высокотехнологичным оборудованием и часть рынка розничных продаж федерального значения. Основная же часть локальных рынков перешла к

«компаниям – малышам». В результате из очень крупной, стабильной и устойчивой компании «Мобильный звонок» превратилась в достаточно рисковую компанию с неопределенным потенциалом, действующую в высококонкурентной среде. В связи с этим встал вопрос о новой дивидендной политике.

При обсуждении вопроса вице-президент по связям с общественностью Марина Говорилкина напомнила, что до разделения компания «Мобильный звонок», как и многие другие успешные компании, выплачивала стабильные высокие дивиденды – приблизительно 70-80 % прибыли. Изредка они возрастали, но никогда не уменьшались. Акционеры компании привыкли к такой дивидендной политике и надеются на ее продолжение.

Однако вице-президент по финансам Ирина Курникова считает, что продолжение такой политики невозможно. Когда-то крупно процветающая компания «Мобильный звонок» стала сейчас одной из многих, и для получения конкурентного преимущества ей нужно гораздо больше вкладывать средств в развитие. Кроме того, даже всей полученной прибыли может не хватить на выплату текущих дивидендов на прежнем уровне и для этого придется задействовать резервы компании, что абсолютно нецелесообразно. Она высказывает мнение, что следует обсудить возможность дополнительной эмиссииакций.

Член совета директоров Ольга Медникова считает, что у компании прекрасные инвестиционные перспективы, проекты могут быть очень прибыльными. Вопрос в том, как финансировать развитие. Пойти путем выплаты дивидендов и привлечения кредитов на выполнение проектов представляется ей не выгодным, тем более что выход на проектные мощности по новым проектам будет

сопровождаться снижением прибыли. Ей кажется нецелесообразным делать дополнительную эмиссию акций для привлечения средств.

Другой член совета директоров, Александр Голованов, предлагает изменить дивидендную политику следующим образом: снизить дивиденды до возможного для компании уровня, но пообещать акционерам дополнительные дивиденды в случае успеха компании. По его мнению, можно пойти и другим путем: вообще не выплачивать дивиденды, все вкладывать в развитие, обеспечивая повышение котировок акций. Эта политика имеет и налоговые преимущества: с полученных дивидендов акционеры платят налоги, а при продаже акций – нет.

Марина Говорилкина выступает резко против последнего предложения. По ее мнению, оно хорошо для компании, которые проводили такую политику с самого начала, а акционеры «Мобильного звонка» привыкли к дивидендам. Они начнут продавать акции при изменении политики и, пока найдутся покупатели акций, готовые поддержать другую дивидендную политику, курс акций резко пойдет вниз.

Это мнение разделяет и Ирина Курникова, причем она считает, что курс акций может упасть надолго. В качестве альтернативы резким изменениям политики она предлагает в ближайшее время выплачивать дивиденды не деньгами, а дополнительными акциями. Это будет выглядеть так, что компания думает об акционерах, но это не затронет денежный поток компании, нужный для инвестиций.

Говорилкина возражает, она считает, что многие рассчитывают на дивиденды перед Рождеством. Если мелким акционерам придется продать несколько акций, чтобы сделать намеченные покупки, это может быть очень дорого для них: брокеры не имеют отдельных расценок для совсем малых пакетов. Она предлагает такой путь: последний раз выплатить привычные дивиденды, но объявить, что политика меняется: далее дивиденды будут выплачиваться на уровне 40% прибыли, как это делается в большинстве компаний их размера. Это даст акционерам возможность подумать – останутся ли они с компанией или продадут акции. Тем, кто останется с компанией, будет предложено использовать причитающиеся им дивиденды на выкуп акций тех акционеров, кто решил их продать. Такая программа хорошо зарекомендовала себя в других компаниях.

Ирина Курникова опять поднимает вопрос о дополнительной эмиссии акций, но Говорилкина опасается, что это может привести к снижению EPS. Курникова убеждает ее, что если это произойдет, то на короткий период, затем успешные инвестиционные проекты увеличат прибыль. Голованов напоминает, что проекты не всегда бывают успешными, часть рассматриваемых проектов достаточно рискованна для компании.

Ольга Медникова считает, что дополнительная эмиссия акций в данных условиях – очень плохой сигнал рынку, размещение акций будет сложным. Лучше попробовать взять кредит в банке, где у компании есть хорошая деловая история, или произвести эмиссию облигаций. Однако Курникова напоминает, что компанией достигнута полная кредитоемкость, на кредиты рассчитывать нельзя.

Таким образом, первый этап обсуждения не дал результатов: все пути кажутся топ-менеджерам и членам совета директоров компании неприемлемыми. Президент компании Игорь Колкин попросил Ирину Курникову написать краткий обзор прошедшего обсуждения и подготовить предложения для следующего заседания

совета директоров. Однако сразу после заседания он пригласил Александра Голованова на ланч и предложил ему еще раз изложить доводы в пользу снижения дивидендов.

Голованов привел в пример быстро растущие компании, у которых масса интересных проектов и которые практически не выплачивают дивидендов: вкладывая подавляющую часть прибыли в высокоприбыльные проекты, проводя мощную PR – кампанию, они увеличивают доходы акционеров путем повышения котировок акций.

Колкин возражает, считая, что у него другой тип компании: как правило

«Мобильный звонок» имеет достаточно средств на выплату дивидендов, их не хватает лишь в данный период жизненного цикла компании. По его мнению, политика, предлагаемая Александром, не для них.

Голованов напоминает о налоговых преимуществах снижения выплат дивидендов. Однако Колкин их не принимает, считает, что предложения Голованова не подходит таким компаниям, как его: их инвестиционные возможности все-таки ограничены. И вообще предложения Александра скорее теория, на практике трудно найти примеры такой политики.

Вопросы:

1. Как воспримут акционеры решение о выплате дивидендов дополнительными акциями? В каких случаях корпорации идут на это?

В каких случаях реализации проектов с продолжительным NPV приводит к снижению DPS?

2. Можно ли применить дивидендную политику по остаточному принципу для компании «Мобильный звонок»?
3. Имеет ли дивидендная политика влияние на котировку акций? Изменится ли стоимость акций при изменении политики?
4. Имеет ли для менеджмента компании значение, какая группа акционеров превалирует?
5. Какая дивидендная политика удобна для менеджеров?
6. Какую дивидендную политику вы порекомендуете?

Тема 9. «Управление финансовыми рисками».

Кейс-задача №8

По итогам деятельности за 2012 год компания «Альфа», выпускающая стройматериалы, имела большой успех на российском рынке розничных продаж. Высший менеджмент компании решает в следующем году расширить производство ровно в два раза, ибо, по оценкам маркетологов, рынок еще далек от насыщения. Для этого необходимо закупить и установить дополнительное оборудование суммарной стоимостью 50 млн. руб. По поводу источников финансирования разгорелись жаркие споры между Генеральным директором компании Жарковым Андреем и Председателем Совета директоров Силиным Михаилом. Суть разногласий заключалась в следующем.

Андрей предложил организовать эмиссию обыкновенных акций на сумму 50 млн. руб. в количестве 50 тысяч штук номиналом по 1 тыс. руб., чем вызвал

опасения Михаила, имеющего контрольный пакет акций компании «Альфа». Михаил боялся потерять контроль над компанией, уставный капитал которой к моменту спора составлял 50 млн. рублей, а доля Михаила в нем равнялась 53%.

Михаил предложил организовать эмиссию корпоративных облигаций на сумму 50 млн рублей в количестве 50 тысяч штук номиналом по 1 тыс. руб., так как величина уставного капитала при этом не меняется, что вполне устраивало Михаила. Это предложение возмутило Андрея, потому что, по его мнению, эмиссия корпоративных облигаций ухудшает финансовую устойчивость компании, а значит, увеличивает финансовые риски. Даже предложение Михаила понизить ставку дивиденда до уровня ставки процента по облигациям в размере 10% годовых не повлияло на мнение Андрея, считающего, что это не дает ни- какого выигрыша для компании.

Задание. Попробуйте обосновать ту или иную позицию с помощью финансовых расчетов, если ставка налога на прибыль составляет 20%, а общая рентабельность производства равняется 18%.

Кейс-задача №9

Финансовый директор крупного российского промышленного холдинга Андрей Петрович нервно перелистывал бумаги. Уже три часа прошло после нелегкого разговора с президентом и главным акционером фирмы Владимиром Ивановичем, а он все никак не мог успокоиться. Полгода назад после нескольких лет работы в крупных международных компаниях Андрей принял предложение возглавить финансовую службу холдинга. Возможность подготовить фирму к выходу на мировой рынок представлялась тогда весьма интересной перспективой. Владелец фирмы связывал будущее своего детища с привлечением иностранных инвесторов для дальнейшего развития, и Андрей показался ему человеком, способным привести финансы компании к требуемому стандарту.

За полгода сделано было достаточно много: полным ходом шел международный аудит фирмы, был выбран ведущий инвестиционный банк для роли финансового советника, началась перестройка системы планирования, шли кадровые перестановки. До основной цели – выхода на рынки – оставалось год-полтора.

Тем не менее на душе у главного финансиста фирмы было неспокойно. С самого начала он отказался, не глядя визировать большие стопки договоров, которые приносили ему на согласование, и стал проверять цены и условия платежей. Невыгодные, с его точки зрения, контракты возвращались в коммерческий отдел на доработку. Начальники отделов продаж и закупок не раз упрека- ли его в том, что его жесткая позиция вызывает дополнительные проблемы. Андрей был несколько озадачен: в международных компаниях, где он работал раньше, никто не удивлялся вмешательству финансистов в разные аспекты деятельности фирмы.

Однако действительно серьезные проблемы начались, когда финансовый директор стал анализировать инвестиционные решения холдинга. Эту деятельность курировал сам владелец бизнеса, и решения он принимал фактически самостоятельно. После анализа нескольких последних приобретений Андрей

пришел к президенту с расчетами, показывающими нерентабельность вложений в долгосрочной перспективе, и предложением пересмотреть систему принятия решений по вопросам инвестиций. Однако разговор сразу принял другое направление. Хозяин фирмы в весьма жесткой форме разъяснил своему менеджеру, что ему лучше не вмешиваться в процесс инвестиций, поскольку, во- первых, он и сам неплохо в нем разбирается, а во-вторых, «это не входит в обязанности финдиректора». Финансисту также напомнили, что его главная обязанность - подготовка к выходу на фондовый рынок, а не создание препятствий для остальных подразделений.

И теперь Андрея мучили вопросы, что делать и как поступить. Помогите финансовому директору разобраться с этой проблемой.

Тема 10. «Управление реальными инвестициями».

Кейс-задача №10

Одна из крупных организаций рассматривает возможность реализации инвестиционного проекта по разработке нового нефтяного месторождения. Авторами рассмотрено четыре основных варианта разработки месторождения (таблица 1)

Таблица 1 Сравнение основных технико-экономических показателей расчётных вариантов разработки месторождения

Показатель	Вариант							
	1	2	3	4	3а	3б	3в	3г
Капитальные вложения, млн. руб	160	217	179	239	180	180	222	190
Эксплуатационные затраты, млн.руб.	276	388	272	319	166	269	294	273
Чистый денежный поток, млн. руб.	4486	4464	4553	4491	1323	4518	4486	4541
Чистый дисконтированный денежный поток, млн. руб. (при 10%)	1141	1541	1256	1482	569	1026	1234	1251
Внутренняя норма доходности,%	98,0	121,7	100,8	116,6	87,2	64,8	100,4	99,9
Срок окупаемости, годы	5	5	5	5	5	7	5	5
Накопленная добыча нефти, тыс. усл. физ. ед. за:								
10 лет 25 лет 50 лет	12 525 26 529 35 289	19540 31696 36128	14143 29371 35765	18442 31363 36022	88863 11747 11910	10536 28102 35536	14143 29371 35765	14143 29371 35766

Варианты отличаются друг от друга в первую очередь технологией разработки залежей. На основе анализа проекта к реализации рекомендован вари- ант 3. Для него проведены многовариантные расчеты (3а-3г): один учитывает, что промышленные запасы нефти могут оказаться в 3 раза меньше предполагаемых, в

другом вводятся ограничения на годовые объемы финансирования, что приводит к растягиванию сроков освоения месторождения.

Вариант 3 рекомендуется, несмотря на то, что, например, по варианту 2 накопленная добыча нефти за первые 10 лет предполагается больше на 38%, за 25 лет - на 8% и лишь за 50 лет эти показатели практически уравниваются. Вы- бор варианта 3 разработки месторождения предпочтителен и с финансовой точки зрения. Расчеты показывают, что капитальные вложения и эксплуатаци- онные расходы в варианте 3 меньше по сравнению с другими, а чистый денеж- ный поток выше. Несмотря на то что расчеты с дисконтом формально прове- дены (рассчитаны показатели ЧДД, ВНД), при обосновании решения они не учитываются.

Вопросы:

1. Корректны ли данные выводы?
2. Как провести более тщательную оценку проекта?
3. Можно ли считать, что проект выбран неправильно?

Тема 11. «Управление портфельными инвестициями».

Кейс-задача №11

«Troxler Manufacturing Company» производит детали для оборудования, применяемого в тяжелом машиностроении. За последние 15 лет компания добилась существенных успехов в данной области и решила расширить свои производственные возможности за счет освоения новых видов деятельности. Для реализации программы по расширению компании требуются в следующем году дополнительные капиталовложения на сумму 30 млн. долл., которые можно получить либо за счет собственных, либо заемных средств. В данный момент времени в обращении находится 4 млн. акций «Troxler Manufacturing Company», по которым на протяжении нескольких последних лет выплачивается стабильный дивиденд в размере 2,50 долл. на акцию. Совет Директоров заинтересован в поддержании существующей дивидендной политики. Кроме того, он стремится придерживаться определенного соотношения между долгом и собственным капиталом, равного 0,35, считая такую структуру капитала оптимальной. Известно, что чистая прибыль компании в прошлом году составила 25 млн. долл. и согласно прогнозам, ее величина в следующем году не изменится, а рыночная стоимость обыкновенных акций «Troxler Manufacturing Company» составляет 40 долл. за акцию.

Вопросы:

1. Определите, чему равен коэффициент дивидендных выплат.
2. Если менеджмент «Troxler Manufacturing Company» решит реализовать проект по расширению деятельности и при этом сохранить текущий коэффициент дивидендных выплат, как много дополнительных заемных средств понадобится компании?
3. Что следует предпринять руководству компании для поддержания целевой структуры капитала?
4. Как предпринятые меры могут отразиться на уровне дивидендов, которые получат владельцы обыкновенных акций?

5. Как предпринятые меры могут отразиться на уровне дивидендов, которые получат владельцы привилигированных акций?

Используйте для ответа на вопросы данные баланса о структуре финансирования компании (в тыс. долл.)

Заемный капитал	14000
Обыкновенные акции (номинал 1 долл.)	4000
Дополнительный капитал	6000
Нераспределенная прибыль	30000

Кейс-задача №12

Некоммерческие спортивные организации: плюсы и минусы.

Австралийская футбольная лига (AFL) — некоммерческая спортивная организация, обладающая значительными финансовыми ресурсами. В нее входят 16 клубов по всей стране. В течение сезона 2003 года матчи лиги посмотрели 6,4 млн человек. В пяти крупнейших городах страны по телевизору игры увидели около 3,8 млн человек. Численность официально зарегистрированных членов лиги составила 440 ООО человек. Доход организации — 114,7 млн австралийских долларов, в том числе чистая распределяемая прибыль — 4,7 млн австралийских долларов. Клубам AFL было переведено 79,6 млн, в том числе двум клубам — по

1 млн австралийских долларов. Почти 8 млн австралийских долларов было передано Ассоциации игроков AFL (в фонд ветеранов спорта и на финансирование программ социального обеспечения игроков). На улучшение организации игр было выделено 16,5 млн австралийских долларов. Около 6 млн австралийских долларов было израсходовано на реконструкцию игровых полей.

Прочное финансовое положение AFL обусловлено тем, что ее доходы всегда превышают расходы и свободные средства она направляет на целевые программы. Возможность поддерживать игроков и совершенствовать организацию игр — результат регулярного получения прибыли.

Австралийская федерация бейсбола (ABF) признает, что у нее нет эффективной бизнес-стратегии. По ее мнению, причины этого многочисленны и разнообразны, но главная из них (что характерно и для других национальных спортивных организаций) в том, что основное внимание уделяется администрированию спорта, разработке политики, организации команд, проведению спортивных соревнований и мероприятий, а также обеспечению соблюдения всех соответствующих правил и процедур.

ABF отмечает, что ее деятельность носит чисто спортивный характер и сконцентрирована на развитии целевых программ. По меркам австралийских спортивных организаций, ABF — некоммерческая организация среднего масштаба. В период с 2000 года по 2005 год ее среднегодовой доход не превышал 2,8 млн австралийских долларов. В прошлом около половины общего объема финансовых ресурсов ABF получала из бюджетных источников.

Зависимость ABF от финансовой поддержки государства отражает ситуацию в австралийском спорте в целом. Финансовые органы государства фактически диктуют ABF, как и на какие цели расходовать средства. Естественно, государство

не может не влиять на штатное расписание и деятельность национальной спортивной организации. Главная проблема в том, что спорт становится зависимым от государственного финансирования, причем изменить такое положение чрезвычайно трудно. Перед советом директоров ABF — небольшой, ограниченной в средствах национальной спортивной организации — стоит задача: разорвать порочный круг, разработав и воплотив на практике такую стратегию развития бизнеса, которая позволит увеличить приток выручки и объем продаж, а также расширить возможности маркетинга применительно к бейсболу.

ABF серьезно пересмотрела свою деятельность и разработала стратегические направления развития бейсбола. Цель ассоциации — обеспечить прибыльность бизнеса в рамках данного вида спорта без снижения качества спортивного продукта и ущерба программам подготовки спортсменов.

Вопросы:

1. Можно ли спортивную организацию с оборотом свыше 100 млн австралийских долларов, отнести к числу некоммерческих?
2. Как спортивная организация, борющаяся за выживание и возможность предоставлять услуги населению, может использовать маркетинг?
3. Если бы вы были управляющим AFL. как бы вы вели бизнес? А если бы вы были управляющим ABF?

***Шкала оценивания*:** 6 балльная

Критерии оценивания:

6-5 баллов выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует глубокое понимание обучающимся предложенной проблемы и разностороннее ее рассмотрение; свободно конструируемая работа представляет собой логичное, ясное и при этом краткое, точное описание хода решения задачи (последовательности (или выполнения) необходимых трудовых действий) и формулировку доказанного, правильного вывода (ответа); при этом обучающимся предложено несколько вариантов решения или оригинальное, нестандартное решение (или наиболее эффективное, или наиболее рациональное, или оптимальное, или единственно правильное решение); задача решена в установленное преподавателем время или с опережением времени.

4-3 балла выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует понимание обучающимся предложенной проблемы; задача решена типовым способом в установленное преподавателем время; имеют место общие фразы и (или) несущественные недочеты в описании хода решения и (или) вывода (ответа).

2-1 балла выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует поверхностное понимание обучающимся предложенной проблемы; осуществлена попытка шаблонного решения задачи, но при ее решении допущены ошибки и (или) превышено установленное преподавателем время.

0 баллов выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует непонимание обучающимся предложенной проблемы, и (или) значительное место занимают общие фразы и голословные рассуждения, и (или) задача не решена.

2 ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ

2.1 БАНК ВОПРОСОВ И ЗАДАНИЙ В ТЕСТОВОЙ ФОРМЕ

1. Вопросы в закрытой форме:

1.1. Основной целью финансового менеджмента является:

А) повышение благосостояния владельцев предприятия;

Б) увеличение прибыльности и рентабельности деятельности предприятия;

В) повышение ресурсоотдачи;

Г) обеспечение платежеспособности предприятия.

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

А) инвестиционной политике;

Б) политики управления источниками финансирования;

В) дивидендной политики;

Г) политики управления доходами и расходами предприятия.

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

А) бухгалтерский баланс;

Б) отчет о прибылях и убытках;

В) отчет о движении денежных средств;

Г) отчет о накопленной прибыли.

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

А) концепция денежного потока;

Б) концепция временной ценности денежных средств;

В) концепция стоимости капитала;

Г) концепция альтернативных затрат.

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

А) концепция денежного потока;

Б) концепция временной ценности денежных средств;

В) концепция стоимости капитала;

Г) концепция альтернативных затрат.

1.6. К пассивам предприятия относят:

А) нематериальные активы;

Б) основные средства;

В) долгосрочные финансовые вложения;

Г) кредиторскую задолженность.

1.7. К оборотным активам не относится:

А) незавершенное строительство;

Б) незавершенное производство;

В) товары отгруженные;

Г) дебиторская задолженность;

1.8. В активе бухгалтерского баланса отражается:

А) стоимость имущества предприятия;

Б) величина источников финансирования;

В) выручка от продаж,

Г) затраты на производство продукции,

1.9. В пассиве бухгалтерского баланса отражается:

А) стоимость имущества предприятия;

Б) величина источников финансирования;

В) выручка от продаж,

Г) затраты на производство продукции,

1.10. Дисконтирование – это:

А) приведение будущей стоимости к текущей величине;

Б) приведение текущей стоимости к будущей величине.

В) ставка для начисления процентов в каждом отдельном периоде года.

Г) серия равновеликих платежей в течение определенного количества периодов.

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

А) доход от реализации проекта А,

Б) доход от реализации проекта Б,

В) расходы проекта А,

Г) расходы проекта Б.

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

А) доходы;

Б) расходы;

В) прочие доходы;

Г) прочие расходы.

1.13. Операция обратная дисконтированию называется:

А) сложный процент;

Б) компаундинг;

В) простой процент;

Г) аннуитет.

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

А) валовая прибыль;

Б) прибыль от продаж;

В) чистая прибыль;

Г) нераспределенная прибыль.

1.15. Превышение доходов над расходами называется:

А) чистая прибыль;

Б) прибыль;

В) убыток;

Г) чистый убыток.

1.16. С помощью горизонтального анализа изучается…

А) динамика показателей финансовой отчетности во времени;

Б) структура имущества и источников его формирования;

В) темпы роста валюты баланса, прибыли, выручки от реализации продукции;

Г) относительные отклонения показателей финансовой отчетности за ряд периодов.

1.17. Трендовый анализ представляет собой…

А) сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов с целью

определения основных тенденций динамики показателя;

Б) анализ динамики показателей отчетности;

В) выявление взаимосвязей между показателями отчетности;

Г) анализ влияния отдельных факторов на изменение величины результативных показателей.

1.18. Собственные оборотные средства предприятия представляют собой…

А) величину его собственного капитала;

Б) величину оборотных активов предприятия за вычетом дебиторской задолженности со сроком погашения свыше 12 месяцев;

В) часть собственного капитала предприятия, которая не связана ее внеоборотными активами и способна к маневрированию и обеспечению непрерывности производства (собственный капитал за вычетом величины внеоборотных активов);

Д) активы предприятия за вычетом его обязательств.

1.19. Ликвидность активов предприятия – это…

А) степень их мобильности;

Б) степень покрытия обязательств;

В) способность их трансформации в денежные средства без потери их балансовой стоимости;

Г) их высокая оборачиваемость.

1.20. Платежеспособность организации означает…

А) наличие у организации денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения;

Б) формальное превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами;

В) наличие у него денежных средств в размере не ниже установленного норматива;

Г) способность расплатиться по своим долгосрочным и краткосрочным обязательствам.

1.21. Коэффициент текущей ликвидности можно повысить путем…

А) увеличения размера внеоборотных активов;

Б) увеличения размера банковских кредитов;

В) увеличения размера запасов;

Г) увеличения размера кредиторской задолженности.

1.22. Если значение коэффициента текущей ликвидности меньше 2, то:

А) организация подлежит банкротству;

Б) организация ставится на учет в Федеральном управлении по делам о несостоятельности;

В) назначается внешний управляющий;

Г) организация признается банкротом.

1.23. Коэффициент абсолютной ликвидности – это:

А) доля денежных средств в оборотных активах;

Б) отношение средств на расчетном счете к сумме обязательств компании;

В) отношение сумм средств на счетах и в кассе к сумме обязательств предприятия;

Г) отношение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам.

1.24. Коэффициент критической ликвидности показывает:

А) какую часть долгосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав абсолютно ликвидные и быстрореализуемые активы;

Б) какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав абсолютно ликвидные и быстрореализуемые активы;

В) какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав все оборотные активы;

Г) какую часть долгосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав все оборотные активы.

1.25. Коэффициенты финансовой устойчивости отражают:

А) оптимальность структуры оборотных активов;

Б) политику финансирования компании с позиции долгосрочной перспективы;

В) рентабельность работы компании;

Г) структуру капитала и стабильность платежно-расчетной дисциплины в отношении контрагентов.

1.26. Коэффициент финансовой зависимости – это соотношение:

А) общей суммы источников финансирования с величиной заемного капитала;

Б) общей суммы заемных источников финансирования с величиной собственного капитала;

В) собственного капитала и долгосрочных обязательств;

Г) заемного капитала и величины внеоборотных активов.

1.27. Соотношение собственных оборотных средств и собственного капитала можно оценить коэффициентом…

А) концентрации капитала;

Б) маневренности капитала;

В) мультипликатора собственного капитала;

Г) рентабельности собственного капитала.

1.28. Коэффициент финансового рычага отражает:

А) уровень зависимости предприятия от внешних источников финансирования;

Б) уровень финансирования деятельности предприятия за счет собственных средств;

В) уровень независимости предприятия от внешних источников финансирования;

Г) уровень финансирования запасов и затрат за счет собственных средств.

1.29. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами – это соотношение:

А) собственных оборотных средств и общей суммы запасов и затрат предприятия;

Б) общей суммы запасов и затрат и собственных оборотных средств предприятия;

В) величины собственного капитала и общей суммы запасов и затрат предприятия;

Г) общей суммы запасов и затрат и величины собственного капитала предприятия.

1.30. Коэффициент финансирования показывает:

А) степень зависимости предприятия от заемных источников;

Б) уровень независимости предприятия от заемных источников;

В) какая часть деятельности предприятия финансируется за счет собственных средств;

Г) уровень финансирования запасов и затрат за счет собственных средств предприятия.

1.31. Оборачиваемость активов показывает…

А) отдачу в виде чистой прибыли;

Б) отдачу от средств, вложенных в активы компании, в виде выручки от продажи;

В) оптимальную структуру капитала компании;

Г) распределение прибыли компании.

1.32. В коэффициентном анализе отчетности термин «оборачиваемость дебиторов» относится к характеристике:

А) политики предприятия в отношении стабильности покупателей продукции;

Б) политики предприятия в отношении стабильности поставщиков;

В) скорости оборота средств, вложенных в дебиторскую задолженность;

Г) скорости оборота средств по расчетам с учредителями.

1.33. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает возможность:

А) увеличения коммерческого кредита;

Б) снижения коммерческого кредита;

В) рационального использования всех видов коммерческого кредита;

Г) контроля за использованием коммерческого кредита.

1.34. Продолжительность операционного цикла – это аналитический показатель, характеризующий продолжительность производственно-коммерческого цикла и исчисляемый как среднее время омертвления денежных средств в:

А) запасах;

Б) запасах и кредиторской задолженности;

В) запасах и дебиторской задолженности;

Г) дебиторской задолженности.

1.35. Финансовый и операционный циклы отличаются друг от друга:

А) на период погашения дебиторской задолженности;

Б) на период омертвления средств в запасах;

В) на период инкассирования выручки;

Г) на период погашения кредиторской задолженности.

1.36. В наиболее общем смысле рентабельность – это:

А) синоним понятия «эффективность»;

Б) относительный показатель, рассчитываемый соотнесением выручки или прибыли со стоимостью ресурса;

В) относительный показатель, рассчитываемый соотнесением прибыли к некоторой базе, характеризующей хозяйствующий субъект (обычно база – это либо величина капитала, либо совокупный доход);

Г) относительный показатель, рассчитываемый соотнесением операционной прибыли с выручкой.

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

А) стратегическое финансовое планирование;

Б) бюджетирование;

В) текущее финансовое планирование;

Г) оперативное финансовое планирование.

1.38. В точке безубыточности

А) доход равен издержкам;

Б) доход больше издержек;

В) доход меньше издержек;

Г) доход равен нулю.

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

А) жѐсткий;

Б) гибкий;

В) дискретный;

Г) скользящий.

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

А) нулевой;

Б) традиционный;

В) «снизу вверх»;

Г) «сверху вниз».

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

А) план продаж;

Б) отчѐт о прибылях и убытках;

В) платѐжный календарь;

Г) бюджет.

1.42. Формула коэффициента дисконтирования:

А) $\beta_t = (1+r)^t$

Б) $\beta_t = \frac{1}{r^t}$

В) $\beta_t = \frac{C}{r^t}$

Г) $\beta_t = \frac{1}{(1+r)^t}$.

1.43. Формула будущего аннуитета:

А) $FVA_n = c\frac{(1+r)^n-1}{r}$;

Б) $FVA = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $FVA = C_0(1+r)^n$

Г) $FVA = \frac{C}{r}$.

1.44. Формула приведенного аннуитета:

А) $PVA_n = c\frac{(1+r)^n-1}{r}$;

Б) $PVA = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $PVA = C_0(1+r)^n$;

1.45. Формула будущей стоимости:

А) $FV = C_0 + \sum_{t=1}^{n}\frac{C_t}{(1+r)^t}$,

Б) $FV = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $FV = C_0(1+r)^n$;

Г) $FV = \frac{C}{r}$.

1.46. Формула приведенной стоимости:

А) $PV = \sum_{t=1}^{n}\frac{C_t}{(1+r)^t}$

Б) $PV = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $PV = C_0(1+r)^n$;

Г) $PV = \frac{C}{r}$.

1.47. Бессрочная рента это:

А) $PV = C_0 + \sum_{t=1}^{n}\frac{C_t}{(1+r)^t}$,

Б) $PV = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $PV = C_1/(r-g)$.

Г) $PV = \frac{C}{r}$.

1.48. Растущая бессрочная рента:

А) $PV = C_0 + \sum_{t=1}^{n} \frac{C_t}{(1+r)^t}$,

Б) $PV = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $PV = C_1/(r - g)$;

Г) $PV = \frac{C}{r}$.

1.49. Внеоборотные активы – это:

А) совокупность инвестиций и генерируемых ими доходов;

Б) хозяйственные средства предприятия, совершающие оборот за срок более года;

В) виды активов, которые будут обращены в деньги, проданы или потреблены не позднее, чем через год.

1.50. Какого класса операционных внеоборотных активов НЕ существует?

А) движимые

Б) амортизируемые

В) собственные

Г) чистые

Д) арендуемые

2. Вопросы в открытой форме:

2.1. Активы — это

2.2. Альтернативные затраты – это

2.3. Амортизация - это

2.4. Аннуитет – это

2.5. Баланс предприятия – это

2.6. Балансовая прибыль – это

2.7. Венчурный капитал – это

2.8. Дебиторская задолженность – это

2.9. Дивидендная политика – это

2.10. Дисконтирование (discounting) — это

2.11. Инвестиции – это

2.12. Коммерческий кредит – это

2.13. Коэффициенты ликвидности – это

2.14. Кредит – это

2.15. Кредиторская задолженность – это

2.16. Ликвидность – это

2.17. Ликвидность активов – это

2.18. Нераспределенная прибыль – это

2.19. Оборотные средства – это

2.20.Операционный цикл – это

2.21.Основные фонды – это

2.22.Отчет о прибылях и убытках – это

2.23.Пассивы — это

2.24.Платежеспособность – это

2.25.Портфельные инвестиции – это
2.26.Прибыль — это
2.27.Производственный цикл – это
2.28.Прямые инвестиции – это
2.29.Рентабельность – это
2.30. Риск – это
2.31. Стратегия – это
2.32. Уставной капитал – это
2.33. Финансовая отчетность - это
2.34. Финансовый анализ – это
2.35. Финансовый менеджмент - это

3. Вопросы на установление последовательности

3.1. Расположите в правильной последовательности этапы в цикле финансового менеджмента от первого до заключительного этапа

А) Выбор управляющих воздействий;
Б) Цели использования капитала, условия внешней среды;
В) Организация выполнения решений;
Г) Анализ результатов, внутренних и внешних условий функционирования;
Д) Принятие решений, составление финансового плана.

3.2. Установите правильную последовательность при проведении расчетов векселями:

А) Заключение договора или поставка продукции
Б) Выписка векселя
В) Передача векселя
Г) Учет векселя (погашение векселя)

3.3. Установите правильную последовательность при проведении факторинговых операций:

А) Анализ платежеспособности должника
Б) Покупка платежных требований
В) Заключение договора или поставка продукции

3.4. Установите последовательность в этапах финансового прогнозирования разработка прогноза переменных и постоянных затрат;

А) прогноз инвестиций, достаточных для получения прогнозной выручки от реализации продукции;
Б) разработка прогноза спроса и выручки;
В) прогнозирование объема и источников внешнего финансирования.

3.5. Установите последовательность в разработке бюджетов:

А) разработка прогноза и бюджета продаж;
Б) составление финансовых отчетов;
В) планирование условно – переменных и условно – постоянных затрат;
Г) анализ и планирование денежных потоков;
Д) расчет планового объема производства.

4. Вопросы на установление соответствия

4.1. Выберите соответствия.

Распределите виды инвестиционных портфелей по соответствующим критериям.

1) по приоритетным целям инвестирования;	а) портфель реальных инвестиционных проектов, портфель ценных бумаг, депозитный портфель, валютный портфель, смешанный портфель;
2) по видам включаемых в них объектов инвестирования;	б) сбалансированный, несбалансированный, разбалансированный портфель;
3) по достигнутому соответствию целям инвестирования.	в) портфель роста, портфель дохода, консервативный портфель.

4.2. Выберите соответствия.

Распределите виды портфелей ценных бумаг согласно их определениям.

1) дохода;	а) портфель, ориентированный на получение текущей прибыли;
2) роста;	б) портфель, формируемый с целью прироста его капитальной стоимости вместе с получением дивидендов;
3) консервативный.	в) портфель, включающий объекты инвестирования со средними значениями уровней риска.

4.3. Выберите соответствия.

Распределите виды портфелей инвестиций согласно их определениям.

1) сбалансированный;	а) портфель, характеризующийся полной реализацией целей инвестора путем отбора инвестиционных инструментов, наиболее полно отвечающих этим целям;
2) несбалансированный;	б) портфель, характеризующийся несоответствием его состава поставленным целям формирования;
3) разбалансированный.	в) портфель, переставший удовлетворять инвестора в связи с существенным изменением внешних условий инвестиционной деятельности.

4.4. Выберите соответствия.

Согласно модели ценообразования на капитальные активы (CAPM), приведите соответствие между уровнем риска отдельной ценной бумаги и его значением.

1) средний уровень риска;	а) бэта= 1;
2) уровень риска выше рыночного;	в) бэта< 1;
3) уровень риска ниже рыночного.	б) бэта> 1.

4.5. Установите соответствие между видом показателя и формулой расчета.

1. НРЭИ

А. Qв-(МЗ+УС)

2. ДС

Б. БРЭИ/ДС

3. ЭР

В. БРЭИ-(АМ+АНМ+АП+СТП)=ПБ+ПК

4. Кг.

Г. НРЭИ/(ЗС+СС)

4.6. Установите соответствие между значением показателя коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности) и критерием его оценки

1. Кв(у) >1

А)предприятие утратит платежеспособность в течении L месяцев;

2. Кв(у) < 1

Б) предприятие восстановит платежеспособность в течении L месяцев

3. Кв(у) = 1

В) платежеспособность предприятия в течи L месяцев не изменится

4.7. Установите соответствие между видом инвестиций и их характеристикой

Виды инвестиций

Характеристика

1. Прямые

А) Инвестиции в форме приобретения акций предприятий, действующих в новых сферах, осуществляемые с большим риском и рассчитанные на короткие сроки окупаемости

2. Портфельные

Б) Инвестиции, которые предполагают вложения в уставный капитал других предприятий с целью получения прав на участие в управлении и получение дохода

3. Аннуитеты

В) Инвестиции, которые предполагают формирование совокупности ценных бумаг различных эмитентов с целью получения максимальной прибыли в результате их управления:

4. Венчурные

Г) Инвестиции, приносящие инвестору доход через определенные промежутки времени

4.8. Установите соответствие между областью в матрице финансовой стратегии и наименованием квадрата состояния

Наименование областей в матрице финансовой стратегии

Квадрат в матрице финансовой стратегии

Позиции равновесия

А.Отец семейства

Позиции успеха

Б. Устойчивое равновесие

Позиции безуспешности

В. Неустойчивое равновесие

Г. Диллема

Д. Кризис

Е. Эпизодическая безуспешность

Ж. Рантье

З. Атака

И. Материнское общество

4.9. Установите соответствие между видом бюджета и его характеристикой:

Вид бюджета
Характеристика

1. Общий бюджет

А) Бюджет, содержащий сведения о натуральных объемах реализации, ценах, выручке:

2. Бюджет продаж

Б) Бюджет, содержащий плановые объемы требующихся финансовых ресурсов, источники их получения и направления использования:

3. Финансовый бюджет

В) Бюджет, определяющий плановые показатели по вводу новых активов на основе выбранного критерия рентабельности инвестиций:

4. Бюджет капитальных вложений

Г) План работы, координирующий деятельность подразделений и содержащий информацию для принятия решений в области финансового планирования

4.10. Установите соответствие между мероприятиями по снижению степени риска и их содержанием

Мероприятия по снижению степени риска
Содержание мероприятия

1. Страхование

А) Мероприятие, связанное со снижением степени риска путем распределения капиталовложений между разнообразными видами деятельности, результаты которых непосредственно не связаны:

2. Хеджирование

Б) Передача риска страховой компании

3. Лимитирование

В) Мероприятие, связанное со снижением степени риска путем разделения риска между участниками проекта:

4. Распределение рисков

Г) Мероприятие, связанное со снижением степени риска путем установления предельных сумм расходов, продажи товаров в кредит, сумм вложений капитала:

5. Диверсификация

Д) Страхование цены от нежелательных колебаний

Соответствие 100-балльной и дихотомической шкал

Сумма баллов по 100-балльной шкале	*Оценка по дихотомической шкале*
100-50	зачтено
49 и менее	не зачтено

Критерии оценивания результатов тестирования:

Каждый вопрос (задание) в тестовой форме оценивается по дихотомической шкале: выполнено – **2 балла**, не выполнено – **0 баллов**.

2.2 КОМПЕТЕНТНОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННЫЕ ЗАДАЧИ

Компетентностно-ориентированная задача № 1

Компания выпустила в обращение5-летние облигации, обеспечивающие доходность14 % годовых. Если известно, что трехмесячные казначейские векселя имеют доходность на уровне 9 % годовых, а 5-летние казначейские облигации – 10,5 % годовых, то чему равна премия за риск неплатежа и меньшую ликвидность корпоративной облигации? Какая часть премии может быть объяснена различиями в сроке погашения?

Компетентностно-ориентированная задача № 2

За выполненную работу предприниматель должен получить 60 тыс.

руб. Заказчик не имеет возможности рассчитаться в данный момент и предлагает отложить срок уплаты на два года, по истечении которых он обязуется выплатить 70 тыс. руб. Выгодно ли это предпринимателю, если приемлемая норма прибыли составляет 10 %? Какова минимальная ставка, которая делает подобные условия невыгодными для предпринимателя?

Компетентностно-ориентированная задача № 3

Через 3 года вы собираетесь купить квартиру, которая стоит сейчас 100 тыс.дол. Ожидается, что стоимость квартиры вследствие инфляции будет возрастать на 5 % ежегодно. У вас есть возможность инвестировать средства

в ценные бумаги, приносящие доход в размере 10 % годовых. Какую сумму необходимо вкладывать каждый год, чтобы иметь возможность купить квартиру вашей мечты?

Компетентностно-ориентированная задача № 4

Чтобы приобрести автомобиль, вы хотели бы иметь 20 тыс. дол. через

два календарных года. Учитывая, что ваш банк предлагает 10 % годовых, какую сумму следовало бы положить на счет сегодня, чтобы через два года накопилась требуемая сумма? Чему будут равны два равных взноса, сейчас и

через год, чтобы обеспечить требуемую сумму по истечении двух лет?

Компетентностно-ориентированная задача № **5**

Имеются следующие данные о деятельности компании:

- размер собственного капитала – 2400 ДЕ;
- денежные средства составляют 4 % активов;
- дебиторы погашают задолженности примерно через 69 дней;
- товарно-материальные запасы оцениваются в 690 ДЕ;
- отношение долга к собственному капиталу – 2/3;
- коэффициент текущей ликвидности равен 2;
- чистая прибыль составила 200 ДЕ;
- выручка – 6000 ДЕ;
- основные средства закуплены на 2500 ДЕ.

Составить Баланс компании и определить ресурсоотдачу, рентабельность активов и рентабельность собственного капитала.

Компетентностно-ориентированная задача № 6

Фирма ежегодно выплачивает процентов по заемному капиталу в размере 20 тыс. руб. Выручка от реализации равна 2 млн. руб., ставка налога на прибыль – 35 %, рентабельность продаж (реализации) равна 6 %. Оцените коэффициент покрытия процентов по фирме.

Компетентностно-ориентированная задача № 7

Выручка от продаж компании «Сюрприз» должна составить 950 000 тыс. руб., оборачиваемость активов – 2,5 раза, рентабельность продаж – 8 %. Какой предполагается прибыль и рента

Компетентностно-ориентированная задача № 8

Прибыль компании «Норд-Вест» составляет 4,5 млн. долл., 1,8 млн. ее акций размещено по закрытой подписке. Компания выставляет 250 тыс. акций на продажу. Публичное размещение должно добавить 2 млн. долл. К доходу корпорации. Какой будет коэффициент прибыли на акцию (EPS) до и после публичного предложения?

Компетентностно-ориентированная задача № 9

Оцените рыночную активность фирмы «Агротех», если известно, что чистая прибыль составляет 200 млн. руб., прибыль от продаж – 400 млн. руб., в обращении находится 1 млн. акций, рыночная цена за акцию – 300 руб., к выплате дивидендов планируется 50 % прибыли, выручка от продаж – 2 млрд. руб., собственный капитал компании по балансу – 500 млн. руб., величина активов 1,5 млрд. руб.

Компетентностно-ориентированная задача № 10

Фабрика желает сократить свои запасы определенного вида основных

материалов на 40 %. Запасы этого вида материалов в начале бюджетного периода составляют120 000 галлонов. Фабрика планирует произвести84 тыс. ед. продукции. На каждую единицу требуется 2,5 галлона основных материалов.

Сколько этих материалов необходимо закупить в течение бюджетного периода?

Компетентностно-ориентированная задача № 11

В течение бюджетного периода производственная компания рассчитывает продать продукции в кредит на сумму219 тыс. руб. и получить 143,5 тыс. руб. Предполагается, что других поступлений денежных средств не ожидается, общая сумма платежей в бюджетном периоде составит179 тыс. руб., а сальдо на счете «Денежные средства» должно равняться минимум10 тыс. руб.

Какую сумму необходимо дополнительно привлечь в бюджетном периоде?

Компетентностно-ориентированная задача № 12

Рассмотрим два варианта вложения денег. Первый: вы вносите на счет банка 500

руб. каждые полгода под 7% годовых, начисляемых раз в полгода. Второй: вы вносите на счет банка 1000 руб. каждый год под 7,5% годовых, выплачиваемых раз в год.

а) Какова будущая стоимость по первому варианту по прошествии 10 лет?

б) Какова будущая стоимость по второму варианту по прошествии 10 лет?

в) Какой вариант вы выберете?

г) Изменили бы вы свой выбор, если бы норма процента по второму варианту была 7% годовых.

Компетентностно-ориентированная задача № 13

Вы берете в долг 10 000 руб. на 4 года под 14% годовых. Ссуда должна быть погашена четырьмя равными взносами **в** конце каждого года.

а) Какова сумма ежегодного взноса? (Округлить до рубля);

б) для каждого взноса укажите: сумму выплачиваемого процента; основную сумму долга.

Компетентностно-ориентированная задача № 14

Компания рассматривает два инвестиционных проекта, информация о которых представлена ниже в таблице. Какой проект лучше с точки зрения чистой приведенной стоимости, если дисконт равен 12%.

Годы		0	1	2	3	4
Проект А.	Издержки	10 000 0	0	0	0	0
	Доходы		0	0	1000	20 000

Компетентностно-ориентированная задача № 15

Что именно вы выберете при текущей ставке по кредиту в 10%:

а) 100 руб. сейчас;

б) по 12 руб. в течение 12 лет;

в) по 10 руб. пожизненно;

г) 5 руб. сейчас и пожизненные годовые платежи, растущие на 5% ежегодно?

Компетентностно-ориентированная задача № 16

Если вы перечисляете 600 руб. в конце последующих 10 лет на счет, по которому начисляются 9,5%, то:

а) сколько денег вы будете иметь на счету через 10 лет?

б) сколько вы будете иметь через 13 лет?

Компетентностно-ориентированная задача № 17

Число лет	Денежный поток, руб.
1	500
2	700
3	600
4	300

Компания нашла инвестиционный проект со следующими денежными потоками.

а) Если учетная ставка равна 10%, то чему равна приведенная стоимость этих денежных потоков?

б) Какова приведенная стоимость при 14%?

в) При 20%?

Компетентностно-ориентированная задача № 18

Вы рассматриваете инвестицию, по которой вам будут выплачивать 12 000 руб. в год в течение 10 лет. Если вы требуете ставку доходности 15%, то какую сумму вы должны вложить сегодня?

Компетентностно-ориентированная задача № 19

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

Компетентностно-ориентированная задача № 20

Вы берете в долг 20 000 руб. на 4 года под 12% годовых. Ссуда должна быть погашена четырьмя равными взносами в конце каждого года.

а) Какова сумма ежегодного взноса?

б) Для каждого взноса укажите: сумму выплачиваемого процента; основную сумму долга.

Компетентностно-ориентированная задача № 21

Компания предлагает вам купит страховой полис ценой в 8500 руб., по которому вам и вашим наследникам будет постоянно ежегодно выплачиваться 700 руб. в год. При какой процентной ставке это будет честной сделкой?

Компетентностно-ориентированная задача № 22

Определите необходимую сумму финансовых средств, инвестируемых в предстоящем периоде в дебиторскую задолженность, при следующих условиях:

1) планируемый годовой объем реализации продукции с предоставлением товарного кредита – 320 тыс. руб;

2) планируемый удельный вес себестоимости продукции в ее цене – 75 %;

3) средний период предоставления кредита оптовым покупателям – 40 дней;

4) средний период просрочки платежей по результатам анализа – 20 дней.

Компетентностно-ориентированная задача № 23

Организация Г имеет следующие показатели за квартал:

выручка от реализации – 10 млн руб.;

оборотные средства на начало квартала – 3 млн руб.;

оборотные средства на конец квартала – 5 млн руб.

Определите коэффициент оборачиваемости текущих (оборотных) активов за квартал.

Компетентностно-ориентированная задача № 24

Фирма имеет дебиторскую задолженность в размере 400 тыс. руб.

Себестоимость составляет в среднем 30 % от цены реализации. Затраты на материально-товарные запасы – 5 % от цены реализации. Комиссионные при продаже составляют 7 % от продажи. Требуется рассчитать средние вложения в счета дебиторов.

Компетентностно-ориентированная задача № 25

В настоящее время Durham-Feltz Corporation предполагает условия чистых 30 дней. Она имеет объем продаж 60 млн дол., и средний инкассационный период равен 45 дням. Для того чтобы стимулировать спрос, компания может предположить условие чистых 60 дней. Если она установит это условие, то ожидается, что объем продаж вырастет на 15 %. После этого изменения средний период инкассации составит 75 дней без различий в платежных обычаях между новыми и прежними клиентами. Переменные издержки равны 0,80 дол. на каждый 1,00 дол. продаж, и требующаяся для компании норма прибыли на капитал, вложенный в дебиторскую задолженность, – 20 %. Следует ли компании увеличивать срок предоставления кредита? (Предположим, что год равен 360 дням.)

Компетентностно-ориентированная задача № 26

У предприятия потребность в наличных составляет 1 млн руб. в месяц.

Ожидается, что наличные будут оплачиваться равномерно. Годовая ставка составляет20 %. Стоимость каждой операции займа или снятия денег со счета составляет100 руб.

1. Определить оптимальную сумму операции.
2. Рассчитать среднюю величину кассового остатка.

Компетентностно-ориентированная задача № 27

Рассчитать способом уменьшаемого остатка годовые суммы амортизационных отчислений на основе следующих данных:

1. Стоимость приобретенного оборудования составляет 100 тыс. руб.
2. Срок полезного использования этого оборудования определен предприятием – 5 лет.
3. Коэффициент ускорения установлен 2,0.

Компетентностно-ориентированная задача № 28

Рассчитать сумму амортизационных отчислений исходя из объема выпуска продукции за первый год эксплуатации оборудования на основе следующих данных:

Стоимость приобретенного оборудования составляет 400 тыс. руб.

Плановый объем выпуска продукции за весь период эксплуатации оборудования намечен в объеме 1000 т.

За первый год эксплуатации оборудования объем выпуска продукции составит 270 т.

Компетентностно-ориентированная задача № 29

Компания ВВ использует заемных средств – 30% от общего объема капитала, привилегированных акций – 10%, остальное финансируется за счет собственного

капитала. Стоимость заемного капитала 15%, стоимость источника «эмиссия привилегированные акции» - 13%, ставка налога на прибыль - 20%, β для акций компании 1,30, безрисковая доходность – 12%, ожидаемая доходность рыночного портфеля – 17%. Определите средневзвешенную стоимость компании ВВ.

Компетентностно-ориентированная задача № 30

При вложении капитала в мероприятие А из 10 случаев была получена прибыль: 14 млн.руб. – в одном случае, 12 млн.руб. – в одном случае, 10 млн.руб. – в одном случае, 8 млн.руб. – в одном случае, 6 млн.руб. – в одном случае, 5 млн.руб. – в двух случаях, 3 млн.руб. – в трех случаях. Определите целесообразность вложения капитала исходя из средней ожидаемой прибыли с учетом ее колеблемости. Дайте характеристику степени колеблемости.

Шкала оценивания решения компетентностно-ориентированной задачи*:* в соответствии с действующей в университете балльно-рейтинговой системой оценивание результатов промежуточной аттестации обучающихся осуществляется в рамках 100-балльной шкалы, при этом максимальный балл по промежуточной аттестации обучающихся по очной форме обучения составляет 36 баллов, по очно-заочной и заочной формам обучения – 60 (установлено положением П 02.016).

Максимальное количество баллов за решение компетентностно-ориентированной задачи – 6 баллов.

Балл, полученный обучающимся за решение компетентностно-ориентированной задачи, суммируется с баллом, выставленным ему по результатам тестирования.

Общий балл промежуточной аттестации суммируется с баллами, полученными обучающимся по результатам текущего контроля успеваемости в течение семестра; сумма баллов переводится в оценку по дихотомической шкале шкале*:*

Соответствие 100-балльной и дихотомической шкал

Сумма баллов по 100-балльной шкале	*Оценка по дихотомической шкале*
100-50	зачтено
49 и менее	не зачтено

Критерии оценивания решения компетентностно-ориентированной задачи:

6-5 баллов выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует глубокое понимание обучающимся предложенной проблемы и разностороннее ее рассмотрение; свободно конструируемая работа представляет собой логичное, ясное и при этом краткое, точное описание хода решения задачи (последовательности (или выполнения) необходимых трудовых действий) и формулировку доказанного, правильного вывода (ответа); при этом обучающимся предложено несколько вариантов решения или оригинальное, нестандартное решение (или наиболее эффективное, или наиболее рациональное, или оптимальное, или единственно

правильное решение); задача решена в установленное преподавателем время или с опережением времени.

4-3 балла выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует понимание обучающимся предложенной проблемы; задача решена типовым способом в установленное преподавателем время; имеют место общие фразы и (или) несущественные недочеты в описании хода решения и (или) вывода (ответа).

2-1 балла выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует поверхностное понимание обучающимся предложенной проблемы; осуществлена попытка шаблонного решения задачи, но при ее решении допущены ошибки и (или) превышено установленное преподавателем время.

0 баллов выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует непонимание обучающимся предложенной проблемы, и (или) значительное место занимают общие фразы и голословные рассуждения, и (или) задача не решена.

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Юго-Западный государственный университет

Кафедра региональной экономики и менеджмента

УТВЕРЖДАЮ:
Заведующий кафедрой
региональной экономики и
менеджмента
(наименование кафедры полностью)

_____ Ю.С. Положенцева
(подпись)

«_31_» __08____ 2026 г.

УТВ
И.о.
реги
мене
(наим

____
(

«___

ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА
для текущего контроля успеваемости
и промежуточной аттестации обучающихся
по дисциплине
Финансовое обоснование управленческих решений
(наименование дисциплины)

38.03.02 Менеджмент
(код и наименование ОПОП ВО)

Курск – 2026

1 ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ

1.1 ВОПРОСЫ ДЛЯ КОНТРОЛЬНОГО ОПРОСА

Тема 1. «Финансовый менеджмент в рыночной экономике».

1. Понятие финансового менеджмента: цели, предмет и методы.
2. Принципы финансового менеджмента.
3. Основные концепции финансового менеджмента.
4. Функции финансового менеджмента.
5. Организационная схема финансового управления

Тема 2. «Информационное обеспечение финансового менеджмента».

1. Система информационного обеспечения финансового менеджмента.
2. Основные принципы и последовательность анализа финансового состояния предприятия.
3. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента.
4. Финансовые коэффициенты в управлении финансами.

Тема 3. «Финансовое планирование и прогнозирование».

1. Рыночная концепция финансового планирования. Конъюнктура финансового рынка.
2. Финансовое прогнозирование: этапы и методы.
3. Бюджет и бюджетирование. Процесс осуществления бюджетного контроля.

Тема 4. «Управление денежными потоками на предприятии».

1. Содержание и виды денежных потоков предприятия.
2. Методы оценки денежных потоков.
3. Сопоставление разновременных денежных потоков. Дисконтирование. Аннуитет и перпетуитет.
4. Понятие номинальных и реальных денежных потоков и процентных ставок. Дисконтирование денежных потоков и инфляция.

Тема 5. «Управление оборотными активами предприятия».

1. Политика управления оборотными активами.
2. Управление запасами.
3. Управление дебиторской задолженностью и кредитная политика фирмы.
4. Управление денежными активами предприятия.

Тема 6. «Управление внеоборотными активами предприятия».

1. Политика управления внеоборотными активами.
2. Амортизация как метод управления обновлением внеоборотных операционных активов.
3. Амортизационная политика.

Тема 7. «Управление капиталом предприятия».

1. Экономическая сущность, классификация и особенности формирования капитала предприятия.
2. Средневзвешенная стоимость капитала и оценка бизнеса.
3. Расчет поэлементной стоимости капитала.
4. Управление собственным капиталом.
5. Политика привлечения заемных средств.

Тема 8. «Леверидж и его роль в финансовом менеджменте».

1. Понятие и значение экономических рычагов в экономике.
2. Добавленная стоимость, БРЭИ, НРЭИ, экономическая рентабельность активов.
3. Эффект финансового рычага: первая и вторая концепции.
4. Эффект операционного рычага.
5. Уровень сопряженного эффекта финансового и операционного рычагов.

Тема 9. «Управление финансовыми рисками».

1. Понятие и значение финансового риска. Виды рисков.
2. Показатели риска и методы его оценки.
3. Критерии степени риска.
4. Приемы управления риском.

Тема 10. «Управление реальными инвестициями».

1. Понятие об инвестициях в рыночной экономике.
2. Принципы формирования инвестиционной политики предприятия.
3. Методы оценки эффективности реальных инвестиционных проектов.

Тема 11. «Управление портфельными инвестициями».

1. Роль и значение инвестиций в ценные бумаги.
2. Принципы и последовательность формирования портфеля ценных бумаг предприятия.
3. Модель стоимости капитальных (долгосрочных) активов (CAPM) и альфа фактор.

Тема 12. «Специальные вопросы финансового менеджмента».

1. Финансовый менеджмент в условиях инфляции.
2. Банкротство и финансовая реструктуризация.
3. Антикризисное управление.

***Шкала оценивания*:** 6 балльная
Критерии оценивания:

6-5 баллов (или оценка **«отлично»)** выставляется обучающемуся, если он принимает активное участие в беседе по большинству обсуждаемых вопросов (в том числе самых сложных); демонстрирует сформированную способность к диалогическому мышлению, проявляет уважение и интерес к иным мнениям; владеет глубокими (в том числе дополнительными) знаниями по существу обсуждаемых вопросов, ораторскими способностями и правилами ведения полемики; строит логичные, аргументированные, точные и лаконичные высказывания, сопровождаемые яркими примерами; легко и заинтересованно откликается на неожиданные ракурсы беседы; не нуждается в уточняющих и (или) дополнительных вопросах преподавателя.

4-3 баллов (или оценка **«хорошо»)** выставляется обучающемуся, если он принимает участие в обсуждении не менее 50% дискуссионных вопросов; проявляет уважение и интерес к иным мнениям, доказательно и корректно защищает свое мнение; владеет хорошими знаниями вопросов, в обсуждении которых принимает участие; умеет не столько вести полемику, сколько участвовать в ней; строит логичные, аргументированные высказывания, сопровождаемые подходящими примерами; не всегда откликается на неожиданные ракурсы беседы; не нуждается в уточняющих и (или) дополнительных вопросах преподавателя.

2-1 баллов (или оценка **«удовлетворительно»)** выставляется обучающемуся, если он принимает участие в беседе по одному-двум наиболее простым обсуждаемым вопросам; корректно выслушивает иные мнения; неуверенно ориентируется в содержании обсуждаемых вопросов, порой допуская ошибки; в полемике предпочитает занимать позицию заинтересованного слушателя; строит краткие, но в целом логичные высказывания, сопровождаемые наиболее очевидными примерами; теряется при возникновении неожиданных ракурсов беседы и в этом случае нуждается в уточняющих и (или) дополнительных вопросах преподавателя.

0 баллов (или оценка **«неудовлетворительно»)** выставляется обучающемуся, если он не владеет содержанием обсуждаемых вопросов или допускает грубые ошибки; пассивен в обмене мнениями или вообще не участвует в дискуссии; затрудняется в построении монологического высказывания и (или) допускает ошибочные высказывания; постоянно нуждается в уточняющих и (или) дополнительных вопросах преподавателя.

1.2 ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ В ТЕСТОВОЙ ФОРМЕ (БТЗ)

Тема 1. «Финансовый менеджмент в рыночной экономике»

1. Основной целью финансового менеджмента является:
А) повышение благосостояния владельцев предприятия;
Б) увеличение прибыльности и рентабельности деятельности предприятия;
В) повышение ресурсоотдачи;
Г) обеспечение платежеспособности предприятия.

2. Управление основными средствами и оборотными активами, а также оценка эффективности инвестиционных проектов относится к:
А) инвестиционной политике;
Б) политики управления источниками финансирования;
В) дивидендной политики;
Г) политики управления доходами и расходами предприятия.

3. Форма финансовой отчетности, в которой отражается процесс формирования прибыли предприятия:
А) бухгалтерский баланс;
Б) отчет о прибылях и убытках;
В) отчет о движении денежных средств;
Г) отчет о накопленной прибыли.

4. Концепция финансового менеджмента, предполагающая, что денежная единица, ожидаемая к получению сегодня, и денежная единица, ожидаемая к получению через какое-то время, неравноценны, называется:
А) концепция денежного потока;
Б) концепция временной ценности денежных средств;
В) концепция стоимости капитала;
Г) концепция альтернативных затрат.

5. Концепция финансового менеджмента, предполагающая, что каждый источник финансирования имеет свою стоимость, называется:
А) концепция денежного потока;
Б) концепция временной ценности денежных средств;
В) концепция стоимости капитала;
Г) концепция альтернативных затрат.

6. К пассивам предприятия относят:
А) нематериальные активы;
Б) основные средства;
В) долгосрочные финансовые вложения;
Г) кредиторскую задолженность.

7. К оборотным активам не относится:
А) незавершенное строительство;
Б) незавершенное производство;
В) товары отгруженные;
Г) дебиторская задолженность;

8. В активе бухгалтерского баланса отражается:

А) стоимость имущества предприятия;
Б) величина источников финансирования;
В) выручка от продаж,
Г) затраты на производство продукции,

9. В пассиве бухгалтерского баланса отражается:
А) стоимость имущества предприятия;
Б) величина источников финансирования;
В) выручка от продаж,
Г) затраты на производство продукции,

10. Дисконтирование – это:
А) приведение будущей стоимости к текущей величине;
Б) приведение текущей стоимости к будущей величине.
В) ставка для начисления процентов в каждом отдельном периоде года.
Г) серия равновеликих платежей в течение определенного количества периодов.

11. Предприятие рассматривает два варианта инвестирования А и Б. В случае принятия варианта Б, альтернативными затратами будут являться:
А) доход от реализации проекта А,
Б) доход от реализации проекта Б,
В) расходы проекта А,
Г) расходы проекта Б.

12. Результаты операций, осуществляемых в ходе обычных операций и приводящих к уменьшению активов или увеличению обязательств, называются:
А) доходы;
Б) расходы;
В) прочие доходы;
Г) прочие расходы.

13. Операция обратная дисконтированию называется:
А) сложный процент;
Б) компаундинг;
В) простой процент;
Г) аннуитет.

14. Прибыль предприятия, которая осталась после выплаты налогов и выплаты дивидендов и используется для реинвестирования на нужды развития предприятия, называется:
А) валовая прибыль;
Б) прибыль от продаж;
В) чистая прибыль;
Г) нераспределенная прибыль.

15. Превышение доходов над расходами называется:
А) чистая прибыль;
Б) прибыль;
В) убыток;
Г) чистый убыток.

Тема 2. «Информационное обеспечение финансового менеджмента».

1. С помощью горизонтального анализа изучается…

А) динамика показателей финансовой отчетности во времени;

Б) структура имущества и источников его формирования;

В) темпы роста валюты баланса, прибыли, выручки от реализации продукции;

Г) относительные отклонения показателей финансовой отчетности за ряд периодов.

2. Трендовый анализ представляет собой…

А) сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов с целью

определения основных тенденций динамики показателя;

Б) анализ динамики показателей отчетности;

В) выявление взаимосвязей между показателями отчетности;

Г) анализ влияния отдельных факторов на изменение величины результативных показателей.

3. Собственные оборотные средства предприятия представляют собой…

А) величину его собственного капитала;

Б) величину оборотных активов предприятия за вычетом дебиторской задолженности со сроком погашения свыше 12 месяцев;

В) часть собственного капитала предприятия, которая не связана ее внеоборотными активами и способна к маневрированию и обеспечению непрерывности производства (собственный капитал за вычетом величины внеоборотных активов);

Д) активы предприятия за вычетом его обязательств.

4. Ликвидность активов предприятия – это…

А) степень их мобильности;

Б) степень покрытия обязательств;

В) способность их трансформации в денежные средства без потери их балансовой стоимости;

Г) их высокая оборачиваемость.

5. Платежеспособность организации означает…

А) наличие у организации денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения;

Б) формальное превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами;

В) наличие у него денежных средств в размере не ниже установленного норматива;

Г) способность расплатиться по своим долгосрочным и краткосрочным обязательствам.

6. Коэффициент текущей ликвидности можно повысить путем…

А) увеличения размера внеоборотных активов;

Б) увеличения размера банковских кредитов;

В) увеличения размера запасов;

Г) увеличения размера кредиторской задолженности.

7. Если значение коэффициента текущей ликвидности меньше 2, то:

А) организация подлежит банкротству;

Б) организация ставится на учет в Федеральном управлении по делам о несостоятельности;

В) назначается внешний управляющий;

Г) организация признается банкротом.

8. Коэффициент абсолютной ликвидности – это:

А) доля денежных средств в оборотных активах;

Б) отношение средств на расчетном счете к сумме обязательств компании;

В) отношение сумм средств на счетах и в кассе к сумме обязательств предприятия;

Г) отношение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам.

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) какую часть долгосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав все оборотные активы.

10. Коэффициенты финансовой устойчивости отражают:

А) оптимальность структуры оборотных активов;

Б) политику финансирования компании с позиции долгосрочной перспективы;

В) рентабельность работы компании;

Г) структуру капитала и стабильность платежно-расчетной дисциплины в отношении контрагентов.

11. Коэффициент финансовой зависимости – это соотношение:

А) общей суммы источников финансирования с величиной заемного капитала;

Б) общей суммы заемных источников финансирования с величиной собственного капитала;

В) собственного капитала и долгосрочных обязательств;

Г) заемного капитала и величины внеоборотных активов.

12. Соотношение собственных оборотных средств и собственного капитала можно оценить коэффициентом…

А) концентрации капитала;

Б) маневренности капитала;

В) мультипликатора собственного капитала;

Г) рентабельности собственного капитала.

13. Коэффициент финансового рычага отражает:

А) уровень зависимости предприятия от внешних источников финансирования;

Б) уровень финансирования деятельности предприятия за счет собственных средств;

В) уровень независимости предприятия от внешних источников финансирования;

Г) уровень финансирования запасов и затрат за счет собственных средств.

14. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами – это соотношение:

А) собственных оборотных средств и общей суммы запасов и затрат предприятия;

Б) общей суммы запасов и затрат и собственных оборотных средств предприятия;

В) величины собственного капитала и общей суммы запасов и затрат предприятия;

Г) общей суммы запасов и затрат и величины собственного капитала предприятия.

15. Коэффициент финансирования показывает:

А) степень зависимости предприятия от заемных источников;

Б) уровень независимости предприятия от заемных источников;

В) какая часть деятельности предприятия финансируется за счет собственных средств;

Г) уровень финансирования запасов и затрат за счет собственных средств предприятия.

16. Оборачиваемость активов показывает…

А) отдачу в виде чистой прибыли;

Б) отдачу от средств, вложенных в активы компании, в виде выручки от продажи;

В) оптимальную структуру капитала компании;

Г) распределение прибыли компании.

17. В коэффициентном анализе отчетности термин «оборачиваемость дебиторов» относится к характеристике:

А) политики предприятия в отношении стабильности покупателей продукции;

Б) политики предприятия в отношении стабильности поставщиков;

В) скорости оборота средств, вложенных в дебиторскую задолженность;

Г) скорости оборота средств по расчетам с учредителями.

18. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает возможность:

А) увеличения коммерческого кредита;

Б) снижения коммерческого кредита;

В) рационального использования всех видов коммерческого кредита;

Г) контроля за использованием коммерческого кредита.

19. Продолжительность операционного цикла – это аналитический показатель, характеризующий продолжительность производственно-коммерческого цикла и исчисляемый как среднее время омертвления денежных средств в:

А) запасах;

Б) запасах и кредиторской задолженности;

В) запасах и дебиторской задолженности;

Г) дебиторской задолженности.

20. Финансовый и операционный циклы отличаются друг от друга:

А) на период погашения дебиторской задолженности;

Б) на период омертвления средств в запасах;

В) на период инкассирования выручки;

Г) на период погашения кредиторской задолженности.

21. В наиболее общем смысле рентабельность – это:

А) синоним понятия «эффективность»;

Б) относительный показатель, рассчитываемый соотнесением выручки или прибыли со стоимостью ресурса;

В) относительный показатель, рассчитываемый соотнесением прибыли к некоторой базе, характеризующей хозяйствующий субъект (обычно база – это либо величина капитала, либо совокупный доход);

Г) относительный показатель, рассчитываемый соотнесением операционной прибыли с выручкой.

22. Модель фирмы «Дюпон» предназначена для…

А) прогнозирования рентабельности собственного капитала;

Б) факторного анализа рентабельности собственного капитала;

В) прогнозирования рентабельности инвестированного капитала;

Г) факторного анализа рентабельности инвестированного капитала.

23. Дивидендная доходность обыкновенной акции – это показатель, который рассчитывается как…

А) отношение чистой прибыли, уменьшенной на величину дивидендов по привилегированным акциям, к общему числу обыкновенных акций (EPS);

Б) отношение рыночной цены акции к доходу на акцию (P/E);

В) отношение величины дивиденда, выплачиваемого по акции, к ее рыночной цене (E/P);

Г) отношение рыночной цены акции к прибыли на акцию (P/P).

24. Дивидендный выход показывает…

А) долю возвращенного капитала, вложенного в акции предприятия;

Б) долю чистой прибыли, выплаченной акционерам предприятия в виде дивидендов;

В) долю дивиденда, выплаченного по обыкновенной акции, в сумме дохода на акцию;

Г) долю дивиденда в рыночной цене обыкновенной акции.

25. Что такое коэффициент реинвестирования?

А) прибыль / собственные средства;

Б) прибыль / долгосрочные займы;

В) прибыль / (собственные средства + долгосрочные займы);

Г) прибыль / (собственные + заемные средства).

Тема 3. «Финансовое планирование и прогнозирование».

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

А) стратегическое финансовое планирование;

Б) бюджетирование;

В) текущее финансовое планирование;

Г) оперативное финансовое планирование.

2. В точке безубыточности

А) доход равен издержкам;

Б) доход больше издержек;

В) доход меньше издержек;

Г) доход равен нулю.

3. Документ, в котором показаны централизованно установленные количественные показатели плана

организации на определѐнный период –

А) план продаж;

Б) отчѐт о прибылях и убытках;

В) платѐжный календарь;

Г) бюджет.

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

А) жѐстким;

Б) гибким;

В) дискретный;

Г) скользящий.

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

А) жѐсткий;

Б) гибкий;

В) дискретный;

Г) скользящий.

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

А) нулевой;

Б) традиционный;

В) «снизу вверх»;

Г) «сверху вниз».

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

А) нулевой;

Б) традиционный;

В) «снизу вверх»;

Г) «сверху вниз».

8. К платежам первой очереди не относят:

А) заработную плату работников;
Б) премии по итогам года;
В) налоги;
Г) погашение задолженности за сырьѐ.
9. К платежам второй очереди относят:
А) заработную плату работников;
Б) премии по итогам года;
В) налоги;
Г) погашение задолженности за сырьѐ.
10. План организации производственно-финансовой деятельности предприятия, в котором календарно взаимосвязаны все источники денежных поступлений и расходы за определѐнный период времени – это…
А) план продаж;
Б) отчѐт о прибылях и убытках;
В) платѐжный календарь;
Г) бюджет.

Тема 4. «Управление денежными потоками на предприятии».

1. Движение денежных средств осуществляется по различным видам деятельности предприятия, а именно:
А) основной, инвестиционной, финансовой;
Б) текущей, финансовой;
В) финансовой, инвестиционной;
Г) основной, инвестиционной;
2. Денежная наличность – это:
А) важный элемент оборотного капитала предприятия;
Б) основной показатель, по которому финансовый менеджер судит о состоянии финансов предприятия;
В) информация о поступлении и выбытии денежных средств в течение отчетного периода;
Г) величина финансового цикла;
Д) нет верного ответа.
3. Поступление и расходование денежных средств предприятия отражаются в плановых документах:
А) финансовом плане;
Б) бюджете предприятия;
В) сметах;
Г) платежном балансе;
Д) отчете о прибылях и убытках предприятия.
4. Планирование доходов и расходов предприятия, движения его денежных средств производится посредством:
А) внутрифирменного планирования;
Б) бюджетирования;
В) прогнозирования будущих финансовых условий;

Г) выбора оптимального варианта решения финансовых задач;

Д) нет верного ответа.

5. Формирование дивидендной политики, методов управления денежным оборотом осуществляет финансовый менеджер, который является, по сути:

А) фетишизированным собственником, осуществляющим воздействие на движение капитала, текущую прибыль, накопления и инвестиции;

Б) формализованной иерархической организационной структурой;

В) профессиональным управляющим финансовыми ресурсами фирмы;

Г) финансовым аналитиком;

Д) посредником между собственником капитала и банком.

6. Будущая стоимость — это:

А) сегодняшняя оценка, умноженная на коэффициент дисконтирования;

Б) сегодняшняя оценка, деленная на единицу, плюс ставка процента в *t*-й степени;

В) сегодняшняя оценка, умноженная на единицу, плюс ставка процента в *t*-й степени;

Г) сегодняшняя оценка, к которой прибавляется величина процента.

7. Приведенная стоимость — это:

А) отыскание будущей оценки сегодняшнего платежа;

Б) сегодняшняя оценка будущих платежей, дисконтированных по определенной ставке;

В) сегодняшняя оценка, умноженная на единицу плюс ставка процента в *t*-й степени;

Г) будущий денежный поток, из которого вычтены проценты.

8. Формула коэффициента дисконтирования:

А) $\beta_t = (1 + r)^t$

Б) $\beta_t = \frac{1}{r^t}$

В) $\beta_t = \frac{C}{r^t}$

Г) $\beta_t = \frac{1}{(1+r)^t}$.

9. Аннуитет — это:

А) денежный поток инвестиций;

Б) ряд платежей за определенный период времени;

В) операционный денежный поток;

Г) ряд платежей равной величины за определенный период времени.

10. Формула будущего аннуитета:

А) $FVA_n = c\frac{(1+r)^n - 1}{r}$;

Б) $FVA = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $FVA = C_0(1+r)^n$

Г) $FVA = \frac{C}{r}$.

11. Формула приведенного аннуитета:

А) $PVA_n = C\frac{(1+r)^n-1}{r}$;

Б) $PVA = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $PVA = C_0(1+r)^n$;

12. Формула будущей стоимости:

А) $FV = C_0 + \sum_{t=1}^{n}\frac{C_t}{(1+r)^t}$,

Б) $FV = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $FV = C_0(1+r)^n$;

Г) $FV = \frac{C}{r}$.

13. Формула приведенной стоимости:

А) $PV = \sum_{t=1}^{n}\frac{C_t}{(1+r)^t}$

Б) $PV = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $PV = C_0(1+r)^n$;

Г) $PV = \frac{C}{r}$.

14. Бессрочная рента это:

А) $PV = C_0 + \sum_{t=1}^{n}\frac{C_t}{(1+r)^t}$,

Б) $PV = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $PV = C_1/(r-g)$.

Г) $PV = \frac{C}{r}$.

15. Растущая бессрочная рента:

А) $PV = C_0 + \sum_{t=1}^{n}\frac{C_t}{(1+r)^t}$,

Б) $PV = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $PV = C_1/(r-g)$;

Г) $PV = \frac{C}{r}$.

Тема 5. «Управление оборотными активами предприятия».

1. Коэффициент оборачиваемости (скорость оборота) оборотных активов показывает:

А) число оборотов, которое совершает оборотные активы в течение отчетного периода

Б) какое количество реализованной продукции приходится на единицу капитала

В) продолжительность в днях одного оборота оборотных активов

Г) какое количество оборотных активов приходится на один рубль реализованной продукции

2. Период оборачиваемости оборотных активов показывает:

А) число оборотов, которое делает оборотные активы в течение отчетного периода

Б) какое количество реализованной продукции приходится на единицу капитала

В) продолжительность одного оборота оборотных активов в днях

Г) финансовый цикл предприятия

3. Осторожная политика управления оборотными активами фирмы предусматривает:

А) значительные запасы сырья, готовой продукции, товаров

Б) предоставление длительной отсрочки платежа покупателям

В) высокую скорость оборачиваемости активов

Г) высокую рентабельность

4. Ограничительная политика управления оборотными активами фирмы предусматривает:

А) значительные запасы сырья, готовой продукции, товаров

Б) предоставление длительной отсрочки платежа покупателям

В) высокую скорость оборачиваемости активов

Г) высокую рентабельность

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

А) постоянными активами

Б) переменной (варьирующей) частью оборотных активов

В) постоянной (системной) частью оборотных активов

Г) внеоборотные активы

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

А) операционным циклом

Б) финансовым циклом

В) цикл движение внеоборотных активов

Г) всѐ перечисленное верно

7. Задача финансового менеджера в области краткосрочного финансового управления:

А) увеличить цикл движения денежных средств

Б) сократить цикл движения денежных средств

В) обратить цикл движения денежных средств в отрицательную величину

Г) увеличить эффект финансового рычага

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

А) ускорения производственного процесса

Б) ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности

В) замедления оборачиваемости дебиторской задолженности

Г) замедления оборачиваемости кредиторской задолженности

9 Увеличение уровня оборотных активов фирмы сопровождается:

А) повышением еѐ ликвидности

Б) снижением еѐ ликвидности

В) повышением рентабельности активов

Г) снижением рентабельности активов

10. Ликвидность баланса предприятия – это:

А) достаточность оборотных активов для погашения краткосрочных обязательств

Б) способность превращаться в денежные средства

В) способность вовремя оплачивать счета, по которым наступил срок платежа

Г) высокое значение удельного веса денежных средств в оборотных активах предприятия

11. Более высокий уровень рентабельности обеспечивает:

А) осторожная политика управления оборотными активами

Б) умеренная политика управления оборотными активами

В) ограничительная политика управления оборотными активами

Г) длинная величина финансового цикла

12 Источники финансовых ресурсов предприятия:

А) амортизационные отчисления

Б) денежные средства

В) оборотные средства

Г) основные фонды

13. Для консервативной стратегии финансирования оборотных активов характерно:

А) полное отсутствие или очень незначительная доля краткосрочного кредита в общей сумме всех пассивов

Б) пониженный уровень финансового риска

В) низкая ликвидность

Г) высокая эффективность инвестиций

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

А) держит пакет ликвидных ценных бумаг в течение определѐнных периодов времени

Б) вообще не прибегает к приобретению ценных бумаг

В) рассматривает пакет ликвидных ценных бумаг как объект инвестирования в периоды снижения объѐмов запасов и дебиторской задолженности

Г) имеет продолжительный финансовый цикл

Тема 6. «Управление внеоборотными активами предприятия».

1. Внеоборотные активы – это:

А) совокупность инвестиций и генерируемых ими доходов;

Б) хозяйственные средства предприятия, совершающие оборот за срок более года;

В) виды активов, которые будут обращены в деньги, проданы или потреблены не позднее, чем через год.

2. Какого класса операционных внеоборотных активов НЕ существует?

А) движимые

Б) амортизируемые

В) собственные

Г) чистые

Д) арендуемые

3. Какой из данных этапов управления операционными внеоборотными активами заключается в разработке системы мероприятий, направленных на повышение коэффициентов рентабельности?

А) анализ операционных внеоборотных активов предприятия в предшествующем периоде;

Б) оптимизация общего объема и состава операционных внеоборотных активов;

В) обеспечение эффективности использования операционных внеоборотных активов предприятия;

Г) обеспечение правильного начисления амортизации операционных внеобортных активов предприятия;

Д) обеспечение своевременного обновления операционных внеоборотных активов предприятия;

Е) выбор форм и оптимизация структуры источников финансирования операционных внеоборотных активов.

4. Какой из предложенных коэффициентов характеризует прирост новых операционных внеоборотных активов и общей их суммы?

А) коэффициент обновления операционных внеоборотных активов;

Б) коэффициент выбытия операционных внеоборотных активов;

В) коэффициент годности нематериальных активов;

Г) коэффициент амортизации нематериальных активов.

5. Расположите этапы формирования управленческих решений по вопросам обновлений операционных внеоборотных активов в правильной последовательности:

А) формирование необходимого уровня интенсивности обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов предприятия;

Б) определение необходимого объема обновления операционных внеоборотных активов в предстоящем периоде;

В) выбор наиболее эффективных форм обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов предприятия;

Г) определение стоимости обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов в разрезе различных его форм.

6. Амортизационная политика предприятия – это:

А) составная часть общей политики формирования собственных финансовых ресурсов, заключающаяся в управлении ими с целью реинвестирования в производство;

Б) формулировка целей предприятия и выбор средств для их реализации;

В) основополагающие принципы, методы, процедуры и правила, принятые предприятием для подготовки и представления финансовой отчетности;

Г) совокупность способов достижения поставленных экологических стратегий целей и задач.

7. Что такое финансовый лизинг?

А) срочное арендное соглашение, при котором право собственности, вознаграждение и риск остаются за арендодателем

Б) процесс, для которого характерна сдача в аренду целых объектов на длительный срок, по истечении которого они могут быть переданы или проданы арендатору

В) тип аренды, при которой имущество закупается лизинговой компанией-арендодателем от имени и по поручению арендатора, которому затем передаются права и ответственность

8. Какое из следующих утверждений верно?

А) основным недостатков лизинга является диверсификация хозяйственной деятельности предприятия без существенного расширения объема финансирования его внеоборотных активов;

Б) основным преимуществом лизинга является существенная экономия финансовых ресурсов на первоначальном этапе использования арендуемых основных средств;

В) лизинг не имеет недостатков.

9. Выбор соответствующего варианта финансирования обновления операционных внеоборотных активов по предприятия в целом осуществляется с учетом следующих факторов:

А) доступности долгосрочного финансового кредита для предприятия

Б) долгосрочного инвестирования в предприятие в сравнении уровнем прибыли генерируемой обновляемыми видами операционных внеоборотных активов

В) определение стоимости обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов в разрезе отдельных его групп

10. Рассчитать линейным способом годовую сумму амортизационных отчислений на основе следующих данных:

А) Стоимость приобретенного объекта основных средств составляет 360 тыс. руб.

Б) Срок полезного использования приобретенного объекта основных средств определен предприятием – 5 лет.

Тема 7. «Управление капиталом предприятия».

1. Модель Гордона используется для оценки:

А) теоретической (внутренней, истинной) стоимости акции,

Б) балансовой стоимости акции,

В) ликвидационной стоимости акции,

Г) рыночной стоимости облигации.

2. WACC – это показатель:

А) средних затрат на поддержание источников финансирования,

Б) средней рентабельности продаж,

В) средней доходности инвестиционных затрат,

Г) средней доходности капитала.

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

А) наращиванию рыночной стоимости компании,

Б) снижению рыночной стоимости компании,

В) может приводить как к росту, так и к снижению стоимости компании,

Г) не влияет на рыночную стоимость компании.

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

А) утверждение верно,

Б) утверждение неверно.

5. Выберите верное утверждение:

А) открытый факторинг представляет собой операцию, когда компания ставит в известность своего должника об участии банка (факторской компании) в оплате сделок,

Б) закрытый факторинг предусматривает уведомление о посреднической роли факторской компании.

6. Простое самофинансирование:

А) доходов, генерируемых компанией, хватает для того, чтобы поддерживать ее имущественный потенциал на определенном уровне и удовлетворять текущие требования собственников,

Б) собственники ориентированы на расширение производственных мощностей,

В) верного ответа нет.

7. Сторонники традиционного подхода в определении структуры капитала считают:

А) стоимость капитала не зависит от его структуры,

Б) можно определить оптимальную структуру источников, минимизирующую WACC и максимизирующую стоимость компании,

В) все вышеперечисленное верно.

8. Средневзвешенная стоимость капитала зависит от:

А) стоимости источника финансирования организации,

Б) удельного веса источника финансирования в общем объеме ресурсов,

В) доходности ценных бумаг на рынке,

Г) верного ответа нет.

9. В моделях оценки акций показатель g имеет следующие интерпретации:

А) темп роста текущей доходности акции,

Б) темп прироста дивидендов,

В) дивидендная доходность,

Г) общая доходность.

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

А) увеличения,

Б) уменьшения,

В) как увеличения, так и уменьшения,

Г) никак не влияет.

11. При прочих равных условиях рост средневзвешенной стоимости капитала:

А) приводит к росту стоимости компании,

Б) приводит к снижению стоимости компании,

В) не влияет на стоимость компании.

Тема 8. «Леверидж и его роль в финансовом менеджменте».

1. Плечо финансового рычага представляет собой:

А) отношение заемных средств предприятия к его собственным средствам,

Б) отношение собственных средств предприятия к заемным,

В) разность между собственными и заемными средствами,

Г) верного ответа нет.

2. Налоговый корректор:

А) уменьшает эффект финансового рычага,

Б) увеличивает эффект финансового рычага,

В) не влияет на эффект финансового рычага.

3. Риск, обусловленный структурой источников финансирования – это:

А) финансовый,

Б) производственный,

В) инвестиционный,

Г) отраслевой.

4. Эффект операционного рычага равен 3, что означает:

А) если предприятие увеличит (уменьшит) объем реализации на 5%, то прибыль возрастет (снизится) на 15%,

Б) если предприятие увеличит (уменьшит) постоянные расходы на 5%, то выручка от реализации уменьшится (увеличится) на 15%,

В) если предприятие увеличит переменные затраты на 5%, то прибыль возрастет на 15%,

Г) верного ответа нет.

5. Валовая маржа – это:

А) отношение собственных и заемных средств,

Б) разница между выручкой от реализации и собственными средствами,

В) разница между выручкой и переменными расходами,

Г) верного ответа нет.

6. Удельная маржинальная прибыль – это:

а) величина объема продаж, при котором операционная прибыль равна нулю, б) удельные переменные расходы,

в) величина EBITDA, приходящейся на единицу продукции,

г) верного ответа нет.

7. Риск кредитора тем выше, чем:

А) выше значение дифференциала эффекта финансового рычага предприятия-заемщика,

Б) ниже значение дифференциала эффекта финансового рычага предприятия-заемщика,

В) значение дифференциала эффекта финансового рычага предприятия-заемщика и риск кредитора прямо не связаны.

8. При расчете показателя рентабельность собственного капитала с его величиной соотносится:

А) чистая прибыль,

Б) чистая прибыль плюс проценты, начисленные кредиторам,

В) чистая прибыль, уменьшенная на величину дивидендов по привилегированным акциям,

Г) операционная прибыль, уменьшенная на величину дивидендов по привилегированным акциям.

9. Управление эффектом финансового левериджа означает прежде всего контроль за его динамикой и обеспечение комфортного резерва безопасности в части превышения EBIT над суммой условно-постоянных финансовых расходов:

А) утверждение верно,

Б) утверждение неверно.

10. Верно ли данное утверждение: «Компания, имеющая значительную долю заемного капитала в общей сумме источников, называется компанией с высоким уровнем финансового левериджа или финансово зависимой компанией»:

А) да,

Б) нет.

Тема 9. «Управление финансовыми рисками».

1.Коэффициент вариации составляет 0,3:

А) это означает, что риск высокий,

Б) это означает, что риск актива средний,

В) это означает, что степень риска низкая,

Г) это означает, что риск равен нулю.

2. В управлении рисками используют следующие подходы:

А) агрессивный,

Б) прямой,

В) статистический,

Г) верного ответа нет.

3. Ковариация имеет отрицательное значение, если:

А) доходности активов, входящих в портфель, изменяются однонаправлено,

Б) доходности активов, входящих в портфель, изменяются разнонаправлено,

В) доходности активов, входящих в портфель, не связаны друг с другом,

Г) нет верного ответа.

4. При допустимом финансовом риске уровень потерь не превышает:

А) прибыли по осуществляемой операции,

Б) выручки от реализации,

В) частичной потери собственного капитала,

Г) верного ответа нет.

5. Для получения безрисковой комбинации при формировании портфеля необходимо:

А) объединение активов, доходности которых связаны прямой функциональной зависимостью,

Б) объединение активов, доходности которых связаны обратной функциональной зависимостью.

6. Для оценки риска портфеля используются:

А) ковариация,

Б) коэффициент корреляции,

В) коэффициент вариации,

Г) все вышеперечисленное верно.

7. Какой из методов оценки риска предполагает обратную связь между экспертом и организацией, заказавшей определение степени риска:

А) «дерево решений»,

Б) оценка вероятности наступления неблагоприятного события,

В) оценка финансового состояния организации,

Г) верного ответа нет.

8. Определите вид риска: «Он связан с возможностью невыплаты процентов и основной суммы долга заемщиком»:

А) кредитный,

Б) производственный,

В) валютный,

Г) систематический.

9. К проявлениям налогового риска относятся:

А) увеличение темпов инфляции,

Б) возникновение финансовых потерь в процессе осуществления инвестиционной деятельности организации,

В) изменение порядка и условий уплаты ряда налогов,

Г) верного ответа нет.

10. Для управления рисками возможно использование следующих методов:

А) диверсификация,

Б) страхование,

В) хеджирование,

Г) все вышеперечисленное можно использовать.

11. К финансовым рискам относятся:

А) коммерческий риск,

Б) страновой риск,

В) инфляционный риск,

Г) нет верного ответа.

12. Активный метод управления риском предполагает:

А) осуществление всех операций после проведения мероприятий по предупреждению финансовых потерь,

Б) учет в процессе управления риском сложившихся условий хозяйствования, В) мерыпоминимизации риска принимаютсяпосле наступления рискового события,

Г) верного ответа нет.

13. По мнению Марковица инвестор должен принимать решение по выбору портфеля, основываясь на:

А) ковариации и коэффициенте корреляции,

Б) ожидаемой доходности и среднеквадратическом отклонении бумаг, входящих в портфель,

В) ожидаемой доходности и среднеквадратическом отклонении портфеля,

Г) верного ответа нет.

14. В каком случае дисперсия и среднеквадратическое отклонение дают неверную оценку риска:

А) распределение является симметричным,

б) распределение вероятностей имеет правостороннюю ассиметрию,

в) распределение вероятностей имеет левостороннюю ассиметрию,

г) во всех перечисленных случаях.

15. Модель CAPM:

А) имеет допущения,

Б) не имеет допущений.

16. β – коэффициент измеряет относительную изменчивость ценной бумаги, рассчитываемую с помощью рыночного индекса ценных бумаг:

А) утверждение верно,

Б) утверждение неверно.

17. В модели CAPM наградой за ожидание называется:

А) наклон CML,

Б) наклон SML,

В) рыночная доходность,

Г) безрисковая доходность.

18. Выберите верное утверждение:

А) добавление в портфель акции, имеющей $\beta>1$, увеличивает значение β портфеля,

Б) добавление в портфель акции, имеющей β

Тема 10. «Управление реальными инвестициями».

1. Стоимость компании максимизируется при выплате «нулевых» дивидендов:

А) по мнению Миллера и Модильяни,

Б) по мнению Марковица,

В) по мнению Рамасвами и Литценбергера,

Г) верного ответа нет.

2. Коэффициент «дивидендный выход» остается неизменным:

А) при фиксированных дивидендных выплатах,

Б) при постоянном процентном распределении прибыли,

В) выплате дивидендов акциями,

Г) верного ответа нет.

3. Сплит – это:

А) увеличение номинала акций,

Б) выплата дивидендов акциями,

А) дивидендная доходность акций,

Г) верного ответа нет.

4. К факторам, определяющим дивидендную политику, относятся:

А) законодательные ограничения,

Б) предпочтения акционеров,

В) ликвидность,

Г) все вышеперечисленное верно.

5. «Эффект клиентуры» означает:

А) акционеры предпочитаю получение экстраординарных дивидендов в большей степени, чем стабильную дивидендную политику,

Б) акционеры предпочитают не допускать реинвестирования более 50% прибыли,

В) акционеры предпочитают стабильную дивидендную политику, г) верного ответа нет.

6. Планы автоматического реинвестирования дивидендов предполагают:

А) выплату дивидендов акциями,

Б) постоянное увеличение дивиденда на акцию,

А) право выбора для акционера: получать дивиденды наличными или использовать для покупки акций компании,

Г) верного ответа нет.

7. «Эффект клиентуры» сформулирован:

А) Миллером и Модильяни,

Б) Гордоном,

В) Рамасвами и Литценбергером,

Г) верного ответа нет.

8. Стабильность дивидендов включает:

А) надежность темпов роста дивидендов,

Б) надежность текущих дивидендов,

В) надежность темпов роста производства,

Г) все вышеперечисленное верно.

9. Начисление дивидендов по остаточному принципу предлагали осуществлять:

А) Литценбергер, Рамасвами,

Б) Модильяни, Миллер,

В) Гордон, Линтнер,

Г) все вышеперечисленные.

10. Дивидендная доходность:

А) определяется путем деления дивиденда, выплачиваемого по акции, на прибыль на акцию,

Б) это соотношение между прибылью на обыкновенную акцию и дивидендом, по ней выплачиваемым,

В) выражается отношением дивиденда, выплачиваемого по акции, к ее рыночной цене,

Г) верного ответа нет.

Тема 11. «Управление портфельными инвестициями».

1. Вставьте пропущенное слово.

Инвестиционный ... - это сформированная, в соответствии с инвестиционными целями инвестора, совокупность объектов инвестирования, рассматриваемая как целостный объект управления.

2. Выберите соответствия.

Распределите виды инвестиционных портфелей по соответствующим критериям.

1) по приоритетным целям инвестирования;	а) портфель реальных инвестиционных проектов, портфель ценных бумаг, депозитный портфель, валютный портфель, смешанный портфель;
2) по видам включаемых в них объектов инвестирования;	б) сбалансированный, несбалансированный, разбалансированный портфель;
3) по достигнутому соответствию целям инвестирования.	в) портфель роста, портфель дохода, консервативный портфель.

3. Выберите соответствия.

Распределите виды портфелей ценных бумаг согласно их определениям.

1) дохода;	а) портфель, ориентированный на получение текущей прибыли;
2) роста;	б) портфель, формируемый с целью прироста его капитальной стоимости вместе с получением дивидендов;
3) консервативный.	в) портфель, включающий объекты инвестирования со средними значениями уровней риска.

4. Выберите соответствия.

Распределите виды портфелей инвестиций согласно их определениям.

1) сбалансированный;	а) портфель, характеризующийся полной реализацией целей инвестора путем отбора инвестиционных инструментов, наиболее полно отвечающих этим целям;
2) несбалансированный;	б) портфель, характеризующийся несоответствием его состава поставленным целям формирования;
3) разбалансированный.	в) портфель, переставший удовлетворять инвестора в связи с существенным изменением внешних условий инвестиционной деятельности.

5. В модели ценообразования на капитальные активы (CAPM) коэффициент бэта служит для измерения величины … риска

а) общего;

б) систематического;

в) несистематического.

6. Выберите правильный вариант**.**

В модели ценообразования на капитальные активы (CAPM) коэффициент бэта характеризует …

а) неустойчивость (изменчивость) дохода отдельной ценной бумаги относительно доходности рыночного портфеля;

б) устойчивость дохода отдельной ценной бумаги относительно доходности рыночного портфеля.

7. Выберите соответствия.

Согласно модели ценообразования на капитальные активы (CAPM), приведите соответствие между уровнем риска отдельной ценной бумаги и его значением.

1) средний уровень риска;	а) бэта= 1;
2) уровень риска выше рыночного;	в) бэта< 1;
3) уровень риска ниже рыночного.	б) бэта> 1.

8. Выберите правильный вариант**.**

Согласно модели ценообразования на капитальные активы (CAPM) требуемая доходность ценной бумаги определяется по формуле…

а) $K_j = R_f - \beta_j(K_m - R_f)$;

б) $K_j = R_f \times \beta_j(K_m - R_f)$;

в) $K_j = R_f + \beta_j(K_m - R_f)$;

где K_j – требуемая норма прибыли ценной бумаги

R_f – безрисковая рыночная ставка

K_m – ожидаемая прибыль портфеля

β_j – коэффициент данной ценной бумаги

9. Выберите правильный вариант.

В модели ценообразования на капитальные активы (CAPM) коэффициент b рассчитывается по формуле…

а) $\beta = \frac{r_x \sigma}{\sigma_x}$;

б) $\beta = \frac{r_x \sigma_x}{\sigma}$;

в) $\beta = \frac{\sigma_x}{r_x \sigma}$;

где r_x – корреляция между доходностью ценной бумаги x и средним уровнем доходности ценных бумаг на рынке

σ_x – стандартное отклонение доходности по конкретной ценной бумаге

σ – стандартное отклонение доходности по рынку ценных бумаг в целом

Тема 12. «Специальные вопросы финансового менеджмента».

1. Связь коэффициента падения покупательной способности денежной единицы и индекса цен:

А) их сумма равна единице,

Б) их произведение равно единице,

В) их частное равно единице,

Г) все вышеперечисленное неверно.

2. Чему равен темп инфляции, если индекс инфляции составил 1,05:

А) 5%,

Б) 15%,

В) 100%,

Г) 210%.

3. Внешним признаком банкротства организации является ее неспособность удовлетворить требования кредиторов:

А) в течение 3 месяцев со дня наступления срока обязательств,

Б) в течение 6 месяцев со дня наступления срока обязательств,

В) в течение года со дня наступления срока исполнения обязательств,

Г) верного ответа нет.

4. Может ли предприятие быть признано банкротом во внесудебном порядке:

А) да,

Б) да, по решению налоговых органов,

В) нет.

5. Арбитражный суд после признания должника банкротом с целью соразмерного удовлетворения требований кредиторов назначает:

А) временного управляющего,

Б) конкурсного управляющего,

В) внешнего управляющего,

Г) верного ответа нет.

6. Конкурсное производство представляет собой:

А) процедуру банкротства, применяемую к должнику, признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов,

Б) процедуру продажи предприятий путем проведения открытых торгов,

В) процедуру продажи предприятия на аукционе,

Г) верного ответа нет.

7. Банкротство – это:

А) финансовая несостоятельность предприятия, признанная в судебном порядке,

Б) финансовая несостоятельность предприятия, признанная кредиторами,

В) неспособность удовлетворить требования кредиторов в установленные сроки,

Г) верного ответа нет.

8. Фиктивное банкротство – это:

А) преднамеренное создание руководителями и собственниками организации состояния ее неплатежеспособности, нанесением ей экономического вреда в личных интересах,

Б) ложное объявление организации своей неплатежеспособности, с целью введения в заблуждение кредиторов для получения от них отсрочки платежей по своим обязательствам, либо получения скидки с долгов,

В) все вышеперечисленное верно,

Г) верного ответа нет.

9. К основным проблемам, связанным с инфляцией можно отнести:

А) усложнение планирования,

Б) возрастающая потребность в дополнительных источниках финансирования,

В) увеличение процентов по ссудам и займам,

Г) все вышеперечисленное верно.

10. Концепция финансовой природы капитала предполагает отражение активов в учете по номинальной стоимости или по ценам, выраженным с помощью общего индекса цен в денежных единицах одинаковой покупательной способности:

А) утверждение верно,

Б) утверждение неверно.

11. К типам финансовых затруднений относятся:

А) экономическая несостоятельность,

Б) Деловая несостоятельность,

В) Техническая платежеспособность,

Г) все вышеперечисленное верно.

12. Z-коэффициент имеет общий серьезный недостаток - по существу его можно использовать лишь в отношении крупных компаний, котирующих свои акции на биржах:

А) утверждение верно,

Б) утверждение неверно.

13. Степень транснациональности характеризуется рядом индикаторов:

А) индекс транснациональности,

Б) индекс интернационализации,

В) все вышеперечисленное верно.

***Шкала оценивания*:** 6 балльная

Критерии оценивания:

Каждый вопрос (задание) в тестовой форме оценивается по дихотомической шкале: выполнено – 1 балл, не выполнено – 0 баллов.

Применяется следующая шкала перевода баллов в оценку по 6-балльной шкале:

6-5 баллов соответствуют оценке **«отлично»**;

4-3 баллов – оценке **«хорошо»;**

2-1 баллов – оценке **«удовлетворительно»;**

0 баллов и менее – оценке «**неудовлетворительно».**

1.3 КОМПЛЕКТ РАЗНОУРОВНЕВЫХ ЗАДАЧ (ЗАДАНИЙ)

Тема 1. «Финансовый менеджмент в рыночной экономике».

Задача № 1

Компания выпустила в обращение5-летние облигации, обеспечивающие доходность14 % годовых. Если известно, что трехмесячные казначейские векселя имеют доходность на уровне 9 % годовых, а 5-летние казначейские облигации – 10,5 % годовых, то чему равна премия за риск неплатежа и меньшую ликвидность корпоративной облигации? Какая часть премии может быть объяснена различиями в сроке погашения?

Задача № 2

За выполненную работу предприниматель должен получить 60 тыс.

руб. Заказчик не имеет возможности рассчитаться в данный момент и предлагает отложить срок уплаты на два года, по истечении которых он обязуется выплатить 70 тыс. руб. Выгодно ли это предпринимателю, если приемлемая норма прибыли составляет 10 %? Какова минимальная ставка, которая делает подобные условия невыгодными для предпринимателя?

Тема 2. «Информационное обеспечение финансового менеджмента».

Задача № 1

Через 3 года вы собираетесь купить квартиру, которая стоит сейчас 100 тыс.дол. Ожидается, что стоимость квартиры вследствие инфляции будет возрастать на 5 % ежегодно. У вас есть возможность инвестировать средства

в ценные бумаги, приносящие доход в размере 10 % годовых. Какую сумму необходимо вкладывать каждый год, чтобы иметь возможность купить квартиру вашей мечты?

Задача № 2

Чтобы приобрести автомобиль, вы хотели бы иметь 20 тыс. дол. через

два календарных года. Учитывая, что ваш банк предлагает 10 % годовых, какую сумму следовало бы положить на счет сегодня, чтобы через два года накопилась требуемая сумма? Чему будут равны два равных взноса, сейчас и

через год, чтобы обеспечить требуемую сумму по истечении двух лет?

Тема 3. «Финансовое планирование и прогнозирование».

Задача № 1

Имеются следующие данные о деятельности компании:

– размер собственного капитала – 2400 ДЕ;
– денежные средства составляют 4 % активов;
– дебиторы погашают задолженности примерно через 69 дней;
– товарно-материальные запасы оцениваются в 690 ДЕ;

– отношение долга к собственному капиталу – 2/3;
– коэффициент текущей ликвидности равен 2;
– чистая прибыль составила 200 ДЕ;
– выручка – 6000 ДЕ;
– основные средства закуплены на 2500 ДЕ.

Составить Баланс компании и определить ресурсоотдачу, рентабельность активов и рентабельность собственного капитала.

Задача № 2

Фирма ежегодно выплачивает процентов по заемному капиталу в размере 20 тыс. руб. Выручка от реализации равна 2 млн. руб., ставка налога на прибыль – 35 %, рентабельность продаж (реализации) равна 6 %. Оцените коэффициент покрытия процентов по фирме.

Тема 4. «Управление денежными потоками на предприятии».

Задача № 1

Выручка от продаж компании «Сюрприз» должна составить 950 000 тыс. руб., оборачиваемость активов – 2,5 раза, рентабельность продаж – 8 %. Какой предполагается прибыль и рента

Задача № 2

Прибыль компании «Норд-Вест» составляет 4,5 млн. долл., 1,8 млн. ее акций размещено по закрытой подписке. Компания выставляет 250 тыс. акций на продажу. Публичное размещение должно добавить 2 млн. долл. К доходу корпорации. Какой будет коэффициент прибыли на акцию (EPS) до и после публичного предложения?

Задача № 3

Оцените рыночную активность фирмы «Агротех», если известно, что чистая прибыль составляет 200 млн. руб., прибыль от продаж – 400 млн. руб., в обращении находится 1 млн. акций, рыночная цена за акцию – 300 руб., к выплате дивидендов планируется 50 % прибыли, выручка от продаж – 2 млрд. руб., собственный капитал компании по балансу – 500 млн. руб., величина активов 1,5 млрд. руб.

Тема 5. «Управление оборотными активами предприятия».

Задача № 1

Фабрика желает сократить свои запасы определенного вида основных

материалов на 40 %. Запасы этого вида материалов в начале бюджетного периода составляют120 000 галлонов. Фабрика планирует произвести84 тыс. ед. продукции. На каждую единицу требуется 2,5 галлона основных материалов.

Сколько этих материалов необходимо закупить в течение бюджетного периода?

Задача № 2

В течение бюджетного периода производственная компания рассчитывает продать продукции в кредит на сумму219 тыс. руб. и получить 143,5 тыс. руб. Предполагается, что других поступлений денежных средств не ожидается, общая сумма платежей в бюджетном периоде составит179 тыс. руб., а сальдо на счете «Денежные средства» должно равняться минимум10 тыс. руб.

Какую сумму необходимо дополнительно привлечь в бюджетном периоде?

Тема 6. «Управление внеоборотными активами предприятия».

Задача № 1

Рассмотрим два варианта вложения денег. Первый: вы вносите на счет банка 500 руб. каждые полгода под 7% годовых, начисляемых раз в полгода. Второй: вы вносите на счет банка 1000 руб. каждый год под 7,5% годовых, выплачиваемых раз в год.

а) Какова будущая стоимость по первому варианту по прошествии 10 лет?

б) Какова будущая стоимость по второму варианту по прошествии 10 лет?

в) Какой вариант вы выберете?

г) Изменили бы вы свой выбор, если бы норма процента по второму варианту была 7% годовых.

Задача № 2

Вы берете в долг 10 000 руб. на 4 года под 14% годовых. Ссуда должна быть погашена четырьмя равными взносами **в** конце каждого года.

а) Какова сумма ежегодного взноса? (Округлить до рубля);

б) для каждого взноса укажите: сумму выплачиваемого процента; основную сумму долга.

Тема 7. «Управление капиталом предприятия».

Задача № 1

Компания рассматривает два инвестиционных проекта, информация о которых представлена ниже в таблице. Какой проект лучше с точки зрения чистой приведенной стоимости, если дисконт равен 12%.

Годы		0	1	2	3	4
Проект А.	Издержки	10 000 0	0	0	0	0
	Доходы		0	0	1000	20 000

Задача № 2

Что именно вы выберете при текущей ставке по кредиту в 10%:

а) 100 руб. сейчас;

б) по 12 руб. в течение 12 лет;

в) по 10 руб. пожизненно;

г) 5 руб. сейчас и пожизненные годовые платежи, растущие на 5% ежегодно?

Задача № 3

Если вы перечисляете 600 руб. в конце последующих 10 лет на счет, по которому начисляются 9,5%, то:

а) сколько денег вы будете иметь на счету через 10 лет?

б) сколько вы будете иметь через 13 лет?

Тема 8. «Леверидж и его роль в финансовом менеджменте».

Задача № 1

Число лет	Денежный поток, руб.
1	500
2	700
3	600
4	300

Компания нашла инвестиционный проект со следующими денежными потоками.

а) Если учетная ставка равна 10%, то чему равна приведенная стоимость этих денежных потоков?

б) Какова приведенная стоимость при 14%?

в) При 20%?

Задача № 2

Вы рассматриваете инвестицию, по которой вам будут выплачивать 12 000 руб. в год в течение 10 лет. Если вы требуете ставку доходности 15%, то какую сумму вы должны вложить сегодня?

Тема 9. «Управление финансовыми рисками».

Задача № 1

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

Задача № 2

Вы берете в долг 20 000 руб. на 4 года под 12% годовых. Ссуда должна быть погашена четырьмя равными взносами в конце каждого года.

а) Какова сумма ежегодного взноса?

б) Для каждого взноса укажите: сумму выплачиваемого процента; основную сумму долга.

Задача № 3

Компания предлагает вам купит страховой полис ценой в 8500 руб., по которому вам и вашим наследникам будет постоянно ежегодно выплачиваться 700 руб. в год. При какой процентной ставке это будет честной сделкой?

Тема 10. «Управление реальными инвестициями».

Задача № 1

Определите необходимую сумму финансовых средств, инвестируемых в предстоящем периоде в дебиторскую задолженность, при следующих условиях:

1) планируемый годовой объем реализации продукции с предоставлением товарного кредита – 320 тыс. руб;

2) планируемый удельный вес себестоимости продукции в ее цене – 75 %;

3) средний период предоставления кредита оптовым покупателям – 40 дней;

4) средний период просрочки платежей по результатам анализа – 20 дней.

Задача № 2

Организация Г имеет следующие показатели за квартал:

выручка от реализации – 10 млн руб.;

оборотные средства на начало квартала – 3 млн руб.;

оборотные средства на конец квартала – 5 млн руб.

Определите коэффициент оборачиваемости текущих (оборотных) активов за квартал.

Тема 11. «Управление портфельными инвестициями».

Задача № 1

Фирма имеет дебиторскую задолженность в размере 400 тыс. руб. Себестоимость составляет в среднем 30 % от цены реализации. Затраты на материально-товарные запасы – 5 % от цены реализации. Комиссионные при продаже составляют 7 % от продажи. Требуется рассчитать средние вложения в счета дебиторов.

Задача № 2

В настоящее время Durham-Feltz Corporation предполагает условия чистых 30 дней. Она имеет объем продаж 60 млн дол., и средний инкассационный период равен 45 дням. Для того чтобы стимулировать спрос, компания может предположить условие чистых 60 дней. Если она установит это условие, то ожидается, что объем продаж вырастет на 15 %. После этого изменения средний период инкассации составит 75 дней без различий в платежных обычаях между новыми и прежними клиентами. Переменные издержки равны 0,80 дол. на каждый 1,00 дол. продаж, и требующаяся для компании норма прибыли на капитал, вложенный в дебиторскую задолженность, – 20 %. Следует ли компании увеличивать срок предоставления кредита? (Предположим, что год равен 360 дням.)

Тема 12. «Специальные вопросы финансового менеджмента».

Задача № 1

У предприятия потребность в наличных составляет 1 млн руб. в месяц.

Ожидается, что наличные будут оплачиваться равномерно. Годовая ставка составляет20 %. Стоимость каждой операции займа или снятия денег со счета составляет100 руб.

1. Определить оптимальную сумму операции.
2. Рассчитать среднюю величину кассового остатка.

Задача № 2

Рассчитать способом уменьшаемого остатка годовые суммы амортизационных отчислений на основе следующих данных:

1. Стоимость приобретенного оборудования составляет 100 тыс. руб.
2. Срок полезного использования этого оборудования определен предприятием – 5 лет.
3. Коэффициент ускорения установлен 2,0.

Задача № 3

Рассчитать сумму амортизационных отчислений исходя из объема выпуска продукции за первый год эксплуатации оборудования на основе следующих данных:

Стоимость приобретенного оборудования составляет 400 тыс. руб.

Плановый объем выпуска продукции за весь период эксплуатации оборудования намечен в объеме 1000 т.

За первый год эксплуатации оборудования объем выпуска продукции составит 270 т.

***Шкала оценивания*:** 6 балльная

Критерии оценивания:

6-5 баллов выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует глубокое понимание обучающимся предложенной проблемы и разностороннее ее рассмотрение; свободно конструируемая работа представляет собой логичное, ясное и при этом краткое, точное описание хода решения задачи (последовательности (или выполнения) необходимых трудовых действий) и формулировку доказанного, правильного вывода (ответа); при этом обучающимся предложено несколько вариантов решения или оригинальное, нестандартное решение (или наиболее эффективное, или наиболее рациональное, или оптимальное, или единственно правильное решение); задача решена в установленное преподавателем время или с опережением времени.

4-3 балла выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует понимание обучающимся предложенной проблемы; задача решена типовым способом в установленное преподавателем время; имеют место общие фразы и (или) несущественные недочеты в описании хода решения и (или) вывода (ответа).

2-1 балла выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует поверхностное понимание обучающимся предложенной проблемы; осуществлена попытка шаблонного решения задачи, но при ее решении допущены ошибки и (или) превышено установленное преподавателем время.

0 баллов выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует непонимание обучающимся предложенной проблемы, и (или) значительное место занимают общие фразы и голословные рассуждения, и (или) задача не решена.

1.4 ВОПРОСЫ ДЛЯ СОБЕСЕДОВАНИЯ

Тема 1. «Финансовый менеджмент в рыночной экономике».

1. Перечислите основные принципы финансового менеджмента.
2. В чем заключается суть основных концепций финансового менеджмента.
3. Дайте подробные пояснения по основным функциям финансового менеджмента.

Тема 3. «Финансовое планирование и прогнозирование».

1. Дайте характеристику элементов конъюнктуры финансового рынка.
2. Что такое финансовое прогнозирование, перечислите основные этапы финансового прогнозирования.
3. В чем заключается особенность процесса реализации бюджетирования, основные методы контроля по распределению бюджета.

Тема 7. «Управление капиталом предприятия».

1. Что такое капитал предприятия, виды капиталов организации и их особенность применения.
2. Как проводится расчет поэлементной стоимости капитала.
3. Особенности и методы привлечения заемных средств.

***Шкала оценивания*:** 6 балльная
Критерии оценивания:

6-5 баллов (или оценка **«отлично»)** выставляется обучающемуся, если он принимает активное участие в беседе по большинству обсуждаемых вопросов (в том числе самых сложных); демонстрирует сформированную способность к диалогическому мышлению, проявляет уважение и интерес к иным мнениям; владеет глубокими (в том числе дополнительными) знаниями по существу обсуждаемых вопросов, ораторскими способностями и правилами ведения полемики; строит логичные, аргументированные, точные и лаконичные высказывания, сопровождаемые яркими примерами; легко и заинтересованно откликается на неожиданные ракурсы беседы; не нуждается в уточняющих и (или) дополнительных вопросах преподавателя.

4-3 баллов (или оценка **«хорошо»)** выставляется обучающемуся, если он принимает участие в обсуждении не менее 50% дискуссионных вопросов; проявляет уважение и интерес к иным мнениям, доказательно и корректно защищает свое мнение; владеет хорошими знаниями вопросов, в обсуждении которых принимает участие; умеет не столько вести полемику, сколько участвовать в ней; строит логичные, аргументированные высказывания, сопровождаемые подходящими

примерами; не всегда откликается на неожиданные ракурсы беседы; не нуждается в уточняющих и (или) дополнительных вопросах преподавателя.

2-1 баллов (или оценка **«удовлетворительно»)** выставляется обучающемуся, если он принимает участие в беседе по одному-двум наиболее простым обсуждаемым вопросам; корректно выслушивает иные мнения; неуверенно ориентируется в содержании обсуждаемых вопросов, порой допуская ошибки; в полемике предпочитает занимать позицию заинтересованного слушателя; строит краткие, но в целом логичные высказывания, сопровождаемые наиболее очевидными примерами; теряется при возникновении неожиданных ракурсов беседы и в этом случае нуждается в уточняющих и (или) дополнительных вопросах преподавателя.

0 баллов (или оценка **«неудовлетворительно»)** выставляется обучающемуся, если он не владеет содержанием обсуждаемых вопросов или допускает грубые ошибки; пассивен в обмене мнениями или вообще не участвует в дискуссии; затрудняется в построении монологического высказывания и (или) допускает ошибочные высказывания; постоянно нуждается в уточняющих и (или) дополнительных вопросах преподавателя.

1.5 КЕЙС-ЗАДАЧИ

Тема 4. «Управление денежными потоками на предприятии».

Кейс-задача №1

Выбор типа финансового управления

Мировая практика и отечественный опыт выделяют следующие основные типы финансового управления компанией: финансовый холдинг, стратегическую архитектуру, стратегический контроль, оперативные функции.

Характеристика основных типов финансового управления

Элементы характеристики	Финансовый холдинг	Стратегический архитектор	Стратегический контролер	Оператор
1	2	3	4	5
Основные характерные черты	Состоит из самостоятельных бизнес- единиц, контролирует их финансовые потоки	Выработка общей концепции, в рамках которой бизнес единицы обладают свободой	Анализ бизнес-стратегий, предоставление общих для подразделений услуг, стремление реализовать синергию	Обычно развивает только одно направление бизнеса, но возможно в разных регионах
Цели функционирова ниябизнес-единиц	Финансовые, часто краткосрочные	Стратегические, обычно долгосрочные	Как кратко-, так и долгосрочные	Только операционные
Разработчик стратегии	Бизнес-единица	Преимуществен обизнес-единица	Преимущественно центр	Только центр
Принятие	В виде	Утверждает	Проверяет	Контролирует

решений	исключения	ключевые бизнес-решения	коммерческую обоснованность проектов и утверждает их	принятие большинства решений
Отслеживание результатов	Управляет бизнесом по достигнутым результатам	Отслеживает выполнение ключевых проектов	Контролирует главные показатели (ежеквартально)	Осуществляет детальный анализ финансовых и операционных параметров (ежемес.)
Степень взаимосвязи между бизнес-единицами	Автономия	Наличие общих стратегических целей и профессиональн ыхнавыков	Совместно используемые бизнес- системы	Однородная бизнес - система

Вопросы:

1. Каков критерий выбора типа управления?
2. От каких факторов зависит выбор типа финансового управления?
3. Следует ли менять тип финансового управления для вашей компании?
4. Какие последствия будет иметь изменение типа финансового управления?

Кейс-задача №2

Ситуация:

Это было почти три года назад. Я взял в кредит ноутбук за 30 тысяч рублей. Исправно платил по 2500 рублей в месяц, в течение двух лет и трех месяцев, а потом вдруг лишился работы. На этот случай у меня были отложены деньги (приличная сумма), но, увы, деньги незадолго до моего увольнения я потратил на новый телефон.

Как я выжил – отдельная тема. У родителей нет возможности помогать.

Друзей, способных занять денег на оплату квартиры и кредит, у меня не было.

Я устроился на работу, но пока стажировался, пока устраивался, пока получил зарплату, прошло около двух месяцев. Были подработки, но и кушать нужно было. Получил зарплату, ура! Думаю, ну ладно – два месяца я не платил кредит, буду платить с отсрочкой, и ничего не будет. Вот наивный. Оказывается, мне начисляли штраф за каждый день просрочки. Долг рос с каждым днем.

Фрагмент документа.

Общий размер кредита - 30 000 тыс.рублей. Кредит предоставляется на оплату ноутбука.

Ссудозаемщик обязуется погасить кредит до "1" октября 2019г.. При не поступлении средств в погашение кредита в указанный срок, задолженность по ссуде, включая проценты, вносится на счет просроченных ссуд и списывается со счета N_____в_____банке.

За пользование кредитом Ссудозаемщик вносит плату в размере 18 процентов годовых. Проценты начисляются и взыскиваются Банком ежемесячно после 20 числа каждого месяца в бесспорном порядке инкассовым поручением с расчетного счета Ссудозаемщика. Отсчет срока по начислению процентов начинается с даты выдачи средств со ссудного счета и заканчивается датой зачисления средств в погашение кредита на ссудный счет Ссудозаемщика. В случае не поступления на счет Банка средств в погашение причитающихся со Ссудозаемщика процентов до 5 числа следующего месяца, причитающиеся со Ссудозаемщика проценты по кредиту считаются как несвоевременно оплаченные. В случае нарушения срока погашения кредита и уплаты процентов Банк взыскивает штраф в размере 5 процентов от непогашенной суммы задолженности кредита за каждый день просрочки.

Задание 1. Познакомиться с ситуацией, представленной в кейсе и с документами, связанными с взятием кредита.

Задание №2. Исследовать представленную историю и документы. Выяснить причины, почему могла произойти такая ситуация.

Задание №3. Выписать все неизвестные термины и узнать их значение.

Задание №4. Рассчитать долг по кредиту. Предложить свои варианты решений данной ситуации. Проанализировать последствия принятия того или иного решения. Сформулировать советы людям, которые собираются брать кредит.

Задание №6. Представить полученные результаты своей работы .

Кейс-задача №3

Планируемая годовая потребность в материалах составляет 360 тыс. ед. Если заказывается партия объѐмом менее 100 тыс. ед., то с\с материалов будет 40руб. за ед., если объѐм заказа выше, то можно получить скидку в размер 5%. Анализируются 2 альтернативы: А) делать 2 заказа по 180 тыс. ед. в каждом; Б) делать ежемесячный заказ по 30000 ед.

Задание:

1) Определить, какая из этих альтернатив является более дорогостоящей для компании?

2) Найти, во что обходится компании выбор более дорогостоящего варианта, если высвобожденные деньги можно было бы вложить в банк под 8% годовых?

Кейс-задача №4

Рассмотрите структуру денежных потоков для пяти типичных бизнес-ситуаций (в млн. руб.).

Ситуация 1.

Денежный поток компании (CF) = + 100

Денежный поток от операционной деятельности (CFO) = + 200

Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI) = - 200

Денежный поток от финансовой деятельности (CFF) = + 100

Ситуация 2.

Денежный поток компании (CF) = + 20

Денежный поток от операционной деятельности (CFO) = + 5

Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI) = + 30
Денежный поток от финансовой деятельности (CFF) = - 15
Ситуация 3.
Денежный поток компании (CF) = + 5
Денежный поток от операционной деятельности (CFO) = - 10
Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI) = - 100
Денежный поток от финансовой деятельности (CFF) = + 115
Ситуация 4.
Денежный поток компании (CF) = + 10
Денежный поток от операционной деятельности (CFO) = + 50
Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI) = - 10
Денежный поток от финансовой деятельности (CFF) = - 30
Ситуация 5.
Денежный поток компании (CF) = - 40
Денежный поток от операционной деятельности (CFO) = - 20
Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI) = + 87
Денежный поток от финансовой деятельности (CFF) = - 127
На основе вышеприведенных данных определите:

1. На какой стадии развития, с точки зрения теории жизненного цикла, находится каждая компания?
2. Для каких видов бизнеса указанные пропорции являются типичными?
3. На какие финансовые проблемы должен обратить внимание потенциальный инвестор в
4. каждой из предложенных бизнес-ситуаций?
5. Укажите взаимосвязь между представленными показателями денежных потоков.
6. Приведите примеры неденежных операций.

Тема 8. «Леверидж и его роль в финансовом менеджменте».

Кейс-задача №5

Руководство предприятия намерено увеличить выручку от реализации на 10%, (с 40 000 руб. до 44 000 руб.), не выходя за пределы релевантного диапазона.Общие переменные издержки составляют для исходного варианта 31 000 руб. Постоянные издержки равны 3000 руб. Рассчитайте сумму прибыли, соответствующую новому уровню выручки от реализации традиционным способом (1) и с помощью операционного рычага (2). Сравните результаты; сделайте предположение о степени фондовооруженности данного предприятия.

Кейс-задача 6

В ЗАО «Банк Москвы» гражданину предоставлен ипотечный кредит 12.08.2012г. в долларах США сроком на 30 лет на приобретение квартиры на этапе строительства жилого дома, строительство которого осуществляет компания-партнер банка. По условиям банка размер кредита не должен превышать 90 % объема инвестиций в строительство жилого помещения. Процентная ставка по

кредиту составляет 14% годовых. Стоимость приобретаемой квартиры — 80 000 долл. США. Среднемесячный чистый доход заемщика составляет эквивалент 1000 долл. США.

Рассчитайте платежеспособность заемщика.

Рассчитайте максимальную сумму кредита, если в расчет для погашения суммы основного долга и процентов по кредиту банк принимает 50 % дохода заемщика.

Дополнительные сведения:

Клиент - Вереина Анастасия Федоровна:

Дата рождения: 12.05. 1976г.Место рождения: г. Тула

Паспорт: 3602 456789, выдан ОМ №3 УВД г. Курска, 05.07.2000 г., код подразделения 462-017

Домашний адрес: 305018, г. Курск, ул. Гагарина, д. 2, кв. 23 Контактный телефон: 961 138 56 7

Кейс-задача №7

Дивидендная политика после реструктуризации компании

Компания «Мобильный звонок» не удовлетворяла требованиям антимонопольного законодательства, и ей было предложено реструктурироваться. После преобразований за компанией осталась функция обеспечения более мелких провайдеров высокотехнологичным оборудованием и часть рынка розничных продаж федерального значения. Основная же часть локальных рынков перешла к

«компаниям – малышам». В результате из очень крупной, стабильной и устойчивой компании «Мобильный звонок» превратилась в достаточно рисковую компанию с неопределенным потенциалом, действующую в высококонкурентной среде. В связи с этим встал вопрос о новой дивидендной политике.

При обсуждении вопроса вице-президент по связям с общественностью Марина Говорилкина напомнила, что до разделения компания «Мобильный звонок», как и многие другие успешные компании, выплачивала стабильные высокие дивиденды – приблизительно 70-80 % прибыли. Изредка они возрастали, но никогда не уменьшались. Акционеры компании привыкли к такой дивидендной политике и надеются на ее продолжение.

Однако вице-президент по финансам Ирина Курникова считает, что продолжение такой политики невозможно. Когда-то крупно процветающая компания «Мобильный звонок» стала сейчас одной из многих, и для получения конкурентного преимущества ей нужно гораздо больше вкладывать средств в развитие. Кроме того, даже всей полученной прибыли может не хватить на выплату текущих дивидендов на прежнем уровне и для этого придется задействовать резервы компании, что абсолютно нецелесообразно. Она высказывает мнение, что следует обсудить возможность дополнительной эмиссииакций.

Член совета директоров Ольга Медникова считает, что у компании прекрасные инвестиционные перспективы, проекты могут быть очень прибыльными. Вопрос в том, как финансировать развитие. Пойти путем выплаты дивидендов и привлечения кредитов на выполнение проектов представляется ей не выгодным, тем более что выход на проектные мощности по новым проектам будет

сопровождаться снижением прибыли. Ей кажется нецелесообразным делать дополнительную эмиссию акций для привлечения средств.

Другой член совета директоров, Александр Голованов, предлагает изменить дивидендную политику следующим образом: снизить дивиденды до возможного для компании уровня, но пообещать акционерам дополнительные дивиденды в случае успеха компании. По его мнению, можно пойти и другим путем: вообще не выплачивать дивиденды, все вкладывать в развитие, обеспечивая повышение котировок акций. Эта политика имеет и налоговые преимущества: с полученных дивидендов акционеры платят налоги, а при продаже акций – нет.

Марина Говорилкина выступает резко против последнего предложения. По ее мнению, оно хорошо для компании, которые проводили такую политику с самого начала, а акционеры «Мобильного звонка» привыкли к дивидендам. Они начнут продавать акции при изменении политики и, пока найдутся покупатели акций, готовые поддержать другую дивидендную политику, курс акций резко пойдет вниз.

Это мнение разделяет и Ирина Курникова, причем она считает, что курс акций может упасть надолго. В качестве альтернативы резким изменениям политики она предлагает в ближайшее время выплачивать дивиденды не деньгами, а дополнительными акциями. Это будет выглядеть так, что компания думает об акционерах, но это не затронет денежный поток компании, нужный для инвестиций.

Говорилкина возражает, она считает, что многие рассчитывают на дивиденды перед Рождеством. Если мелким акционерам придется продать несколько акций, чтобы сделать намеченные покупки, это может быть очень дорого для них: брокеры не имеют отдельных расценок для совсем малых пакетов. Она предлагает такой путь: последний раз выплатить привычные дивиденды, но объявить, что политика меняется: далее дивиденды будут выплачиваться на уровне 40% прибыли, как это делается в большинстве компаний их размера. Это даст акционерам возможность подумать – останутся ли они с компанией или продадут акции. Тем, кто останется с компанией, будет предложено использовать причитающиеся им дивиденды на выкуп акций тех акционеров, кто решил их продать. Такая программа хорошо зарекомендовала себя в других компаниях.

Ирина Курникова опять поднимает вопрос о дополнительной эмиссии акций, но Говорилкина опасается, что это может привести к снижению EPS. Курникова убеждает ее, что если это произойдет, то на короткий период, затем успешные инвестиционные проекты увеличат прибыль. Голованов напоминает, что проекты не всегда бывают успешными, часть рассматриваемых проектов достаточно рискованна для компании.

Ольга Медникова считает, что дополнительная эмиссия акций в данных условиях – очень плохой сигнал рынку, размещение акций будет сложным. Лучше попробовать взять кредит в банке, где у компании есть хорошая деловая история, или произвести эмиссию облигаций. Однако Курникова напоминает, что компанией достигнута полная кредитоемкость, на кредиты рассчитывать нельзя.

Таким образом, первый этап обсуждения не дал результатов: все пути кажутся топ-менеджерам и членам совета директоров компании неприемлемыми. Президент компании Игорь Колкин попросил Ирину Курникову написать краткий обзор прошедшего обсуждения и подготовить предложения для следующего заседания

совета директоров. Однако сразу после заседания он пригласил Александра Голованова на ланч и предложил ему еще раз изложить доводы в пользу снижения дивидендов.

Голованов привел в пример быстро растущие компании, у которых масса интересных проектов и которые практически не выплачивают дивидендов: вкладывая подавляющую часть прибыли в высокоприбыльные проекты, проводя мощную PR – кампанию, они увеличивают доходы акционеров путем повышения котировок акций.

Колкин возражает, считая, что у него другой тип компании: как правило

«Мобильный звонок» имеет достаточно средств на выплату дивидендов, их не хватает лишь в данный период жизненного цикла компании. По его мнению, политика, предлагаемая Александром, не для них.

Голованов напоминает о налоговых преимуществах снижения выплат дивидендов. Однако Колкин их не принимает, считает, что предложения Голованова не подходит таким компаниям, как его: их инвестиционные возможности все-таки ограничены. И вообще предложения Александра скорее теория, на практике трудно найти примеры такой политики.

Вопросы:

1. Как воспримут акционеры решение о выплате дивидендов дополнительными акциями? В каких случаях корпорации идут на это?

В каких случаях реализации проектов с продолжительным NPV приводит к снижению DPS?

2. Можно ли применить дивидендную политику по остаточному принципу для компании «Мобильный звонок»?
3. Имеет ли дивидендная политика влияние на котировку акций? Изменится ли стоимость акций при изменении политики?
4. Имеет ли для менеджмента компании значение, какая группа акционеров превалирует?
5. Какая дивидендная политика удобна для менеджеров?
6. Какую дивидендную политику вы порекомендуете?

Тема 9. «Управление финансовыми рисками».

Кейс-задача №8

По итогам деятельности за 2012 год компания «Альфа», выпускающая стройматериалы, имела большой успех на российском рынке розничных продаж. Высший менеджмент компании решает в следующем году расширить производство ровно в два раза, ибо, по оценкам маркетологов, рынок еще далек от насыщения. Для этого необходимо закупить и установить дополнительное оборудование суммарной стоимостью 50 млн. руб. По поводу источников финансирования разгорелись жаркие споры между Генеральным директором компании Жарковым Андреем и Председателем Совета директоров Силиным Михаилом. Суть разногласий заключалась в следующем.

Андрей предложил организовать эмиссию обыкновенных акций на сумму 50 млн. руб. в количестве 50 тысяч штук номиналом по 1 тыс. руб., чем вызвал

опасения Михаила, имеющего контрольный пакет акций компании «Альфа». Михаил боялся потерять контроль над компанией, уставный капитал которой к моменту спора составлял 50 млн. рублей, а доля Михаила в нем равнялась 53%.

Михаил предложил организовать эмиссию корпоративных облигаций на сумму 50 млн рублей в количестве 50 тысяч штук номиналом по 1 тыс. руб., так как величина уставного капитала при этом не меняется, что вполне устраивало Михаила. Это предложение возмутило Андрея, потому что, по его мнению, эмиссия корпоративных облигаций ухудшает финансовую устойчивость компании, а значит, увеличивает финансовые риски. Даже предложение Михаила понизить ставку дивиденда до уровня ставки процента по облигациям в размере 10% годовых не повлияло на мнение Андрея, считающего, что это не дает ни- какого выигрыша для компании.

Задание. Попробуйте обосновать ту или иную позицию с помощью финансовых расчетов, если ставка налога на прибыль составляет 20%, а общая рентабельность производства равняется 18%.

Кейс-задача №9

Финансовый директор крупного российского промышленного холдинга Андрей Петрович нервно перелистывал бумаги. Уже три часа прошло после нелегкого разговора с президентом и главным акционером фирмы Владимиром Ивановичем, а он все никак не мог успокоиться. Полгода назад после нескольких лет работы в крупных международных компаниях Андрей принял предложение возглавить финансовую службу холдинга. Возможность подготовить фирму к выходу на мировой рынок представлялась тогда весьма интересной перспективой. Владелец фирмы связывал будущее своего детища с привлечением иностранных инвесторов для дальнейшего развития, и Андрей показался ему человеком, способным привести финансы компании к требуемому стандарту.

За полгода сделано было достаточно много: полным ходом шел международный аудит фирмы, был выбран ведущий инвестиционный банк для роли финансового советника, началась перестройка системы планирования, шли кадровые перестановки. До основной цели – выхода на рынки – оставалось год-полтора.

Тем не менее на душе у главного финансиста фирмы было неспокойно. С самого начала он отказался, не глядя визировать большие стопки договоров, которые приносили ему на согласование, и стал проверять цены и условия платежей. Невыгодные, с его точки зрения, контракты возвращались в коммерческий отдел на доработку. Начальники отделов продаж и закупок не раз упрека- ли его в том, что его жесткая позиция вызывает дополнительные проблемы. Андрей был несколько озадачен: в международных компаниях, где он работал раньше, никто не удивлялся вмешательству финансистов в разные аспекты деятельности фирмы.

Однако действительно серьезные проблемы начались, когда финансовый директор стал анализировать инвестиционные решения холдинга. Эту деятельность курировал сам владелец бизнеса, и решения он принимал фактически самостоятельно. После анализа нескольких последних приобретений Андрей

пришел к президенту с расчетами, показывающими нерентабельность вложений в долгосрочной перспективе, и предложением пересмотреть систему принятия решений по вопросам инвестиций. Однако разговор сразу принял другое направление. Хозяин фирмы в весьма жесткой форме разъяснил своему менеджеру, что ему лучше не вмешиваться в процесс инвестиций, поскольку, во- первых, он и сам неплохо в нем разбирается, а во-вторых, «это не входит в обязанности финдиректора». Финансисту также напомнили, что его главная обязанность - подготовка к выходу на фондовый рынок, а не создание препятствий для остальных подразделений.

И теперь Андрея мучили вопросы, что делать и как поступить. Помогите финансовому директору разобраться с этой проблемой.

Тема 10. «Управление реальными инвестициями».

Кейс-задача №10

Одна из крупных организаций рассматривает возможность реализации инвестиционного проекта по разработке нового нефтяного месторождения. Авторами рассмотрено четыре основных варианта разработки месторождения (таблица 1)

Таблица 1 Сравнение основных технико-экономических показателей расчётных вариантов разработки месторождения

Показатель	Вариант							
	1	2	3	4	3а	3б	3в	3г
Капитальные вложения, млн. руб	160	217	179	239	180	180	222	190
Эксплуатационные затраты, млн.руб.	276	388	272	319	166	269	294	273
Чистый денежный поток, млн. руб.	4486	4464	4553	4491	1323	4518	4486	4541
Чистый дисконтированный денежный поток, млн. руб. (при 10%)	1141	1541	1256	1482	569	1026	1234	1251
Внутренняя норма доходности,%	98,0	121,7	100,8	116,6	87,2	64,8	100,4	99,9
Срок окупаемости, годы	5	5	5	5	5	7	5	5
Накопленная добыча нефти, тыс. усл. физ. ед. за:								
10 лет 25 лет 50 лет	12 525 26 529 35 289	19540 31696 36128	14143 29371 35765	18442 31363 36022	88863 11747 11910	10536 28102 35536	14143 29371 35765	14143 29371 35766

Варианты отличаются друг от друга в первую очередь технологией разработки залежей. На основе анализа проекта к реализации рекомендован вари- ант 3. Для него проведены многовариантные расчеты (3а-3г): один учитывает, что промышленные запасы нефти могут оказаться в 3 раза меньше предполагаемых, в

другом вводятся ограничения на годовые объемы финансирования, что приводит к растягиванию сроков освоения месторождения.

Вариант 3 рекомендуется, несмотря на то, что, например, по варианту 2 накопленная добыча нефти за первые 10 лет предполагается больше на 38%, за 25 лет - на 8% и лишь за 50 лет эти показатели практически уравниваются. Вы- бор варианта 3 разработки месторождения предпочтителен и с финансовой точки зрения. Расчеты показывают, что капитальные вложения и эксплуатаци- онные расходы в варианте 3 меньше по сравнению с другими, а чистый денеж- ный поток выше. Несмотря на то что расчеты с дисконтом формально прове- дены (рассчитаны показатели ЧДД, ВНД), при обосновании решения они не учитываются.

Вопросы:

1. Корректны ли данные выводы?
2. Как провести более тщательную оценку проекта?
3. Можно ли считать, что проект выбран неправильно?

Тема 11. «Управление портфельными инвестициями».

Кейс-задача №11

«Troxler Manufacturing Company» производит детали для оборудования, применяемого в тяжелом машиностроении. За последние 15 лет компания добилась существенных успехов в данной области и решила расширить свои производственные возможности за счет освоения новых видов деятельности. Для реализации программы по расширению компании требуются в следующем году дополнительные капиталовложения на сумму 30 млн. долл., которые можно получить либо за счет собственных, либо заемных средств. В данный момент времени в обращении находится 4 млн. акций «Troxler Manufacturing Company», по которым на протяжении нескольких последних лет выплачивается стабильный дивиденд в размере 2,50 долл. на акцию. Совет Директоров заинтересован в поддержании существующей дивидендной политики. Кроме того, он стремится придерживаться определенного соотношения между долгом и собственным капиталом, равного 0,35, считая такую структуру капитала оптимальной. Известно, что чистая прибыль компании в прошлом году составила 25 млн. долл. и согласно прогнозам, ее величина в следующем году не изменится, а рыночная стоимость обыкновенных акций «Troxler Manufacturing Company» составляет 40 долл. за акцию.

Вопросы:

1. Определите, чему равен коэффициент дивидендных выплат.
2. Если менеджмент «Troxler Manufacturing Company» решит реализовать проект по расширению деятельности и при этом сохранить текущий коэффициент дивидендных выплат, как много дополнительных заемных средств понадобится компании?
3. Что следует предпринять руководству компании для поддержания целевой структуры капитала?
4. Как предпринятые меры могут отразиться на уровне дивидендов, которые получат владельцы обыкновенных акций?

5. Как предпринятые меры могут отразиться на уровне дивидендов, которые получат владельцы привилигированных акций?

Используйте для ответа на вопросы данные баланса о структуре финансирования компании (в тыс. долл.)

Заемный капитал	14000
Обыкновенные акции (номинал 1 долл.)	4000
Дополнительный капитал	6000
Нераспределенная прибыль	30000

Кейс-задача №12

Некоммерческие спортивные организации: плюсы и минусы.

Австралийская футбольная лига (AFL) — некоммерческая спортивная организация, обладающая значительными финансовыми ресурсами. В нее входят 16 клубов по всей стране. В течение сезона 2003 года матчи лиги посмотрели 6,4 млн человек. В пяти крупнейших городах страны по телевизору игры увидели около 3,8 млн человек. Численность официально зарегистрированных членов лиги составила 440 ООО человек. Доход организации — 114,7 млн австралийских долларов, в том числе чистая распределяемая прибыль — 4,7 млн австралийских долларов. Клубам AFL было переведено 79,6 млн, в том числе двум клубам — по

1 млн австралийских долларов. Почти 8 млн австралийских долларов было передано Ассоциации игроков AFL (в фонд ветеранов спорта и на финансирование программ социального обеспечения игроков). На улучшение организации игр было выделено 16,5 млн австралийских долларов. Около 6 млн австралийских долларов было израсходовано на реконструкцию игровых полей.

Прочное финансовое положение AFL обусловлено тем, что ее доходы всегда превышают расходы и свободные средства она направляет на целевые программы. Возможность поддерживать игроков и совершенствовать организацию игр — результат регулярного получения прибыли.

Австралийская федерация бейсбола (ABF) признает, что у нее нет эффективной бизнес-стратегии. По ее мнению, причины этого многочисленны и разнообразны, но главная из них (что характерно и для других национальных спортивных организаций) в том, что основное внимание уделяется администрированию спорта, разработке политики, организации команд, проведению спортивных соревнований и мероприятий, а также обеспечению соблюдения всех соответствующих правил и процедур.

ABF отмечает, что ее деятельность носит чисто спортивный характер и сконцентрирована на развитии целевых программ. По меркам австралийских спортивных организаций, ABF — некоммерческая организация среднего масштаба. В период с 2000 года по 2005 год ее среднегодовой доход не превышал 2,8 млн австралийских долларов. В прошлом около половины общего объема финансовых ресурсов ABF получала из бюджетных источников.

Зависимость ABF от финансовой поддержки государства отражает ситуацию в австралийском спорте в целом. Финансовые органы государства фактически диктуют ABF, как и на какие цели расходовать средства. Естественно, государство

не может не влиять на штатное расписание и деятельность национальной спортивной организации. Главная проблема в том, что спорт становится зависимым от государственного финансирования, причем изменить такое положение чрезвычайно трудно. Перед советом директоров ABF — небольшой, ограниченной в средствах национальной спортивной организации — стоит задача: разорвать порочный круг, разработав и воплотив на практике такую стратегию развития бизнеса, которая позволит увеличить приток выручки и объем продаж, а также расширить возможности маркетинга применительно к бейсболу.

ABF серьезно пересмотрела свою деятельность и разработала стратегические направления развития бейсбола. Цель ассоциации — обеспечить прибыльность бизнеса в рамках данного вида спорта без снижения качества спортивного продукта и ущерба программам подготовки спортсменов.

Вопросы:

1. Можно ли спортивную организацию с оборотом свыше 100 млн австралийских долларов, отнести к числу некоммерческих?
2. Как спортивная организация, борющаяся за выживание и возможность предоставлять услуги населению, может использовать маркетинг?
3. Если бы вы были управляющим AFL. как бы вы вели бизнес? А если бы вы были управляющим ABF?

***Шкала оценивания*:** 6 балльная

Критерии оценивания:

6-5 баллов выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует глубокое понимание обучающимся предложенной проблемы и разностороннее ее рассмотрение; свободно конструируемая работа представляет собой логичное, ясное и при этом краткое, точное описание хода решения задачи (последовательности (или выполнения) необходимых трудовых действий) и формулировку доказанного, правильного вывода (ответа); при этом обучающимся предложено несколько вариантов решения или оригинальное, нестандартное решение (или наиболее эффективное, или наиболее рациональное, или оптимальное, или единственно правильное решение); задача решена в установленное преподавателем время или с опережением времени.

4-3 балла выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует понимание обучающимся предложенной проблемы; задача решена типовым способом в установленное преподавателем время; имеют место общие фразы и (или) несущественные недочеты в описании хода решения и (или) вывода (ответа).

2-1 балла выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует поверхностное понимание обучающимся предложенной проблемы; осуществлена попытка шаблонного решения задачи, но при ее решении допущены ошибки и (или) превышено установленное преподавателем время.

0 баллов выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует непонимание обучающимся предложенной проблемы, и (или) значительное место занимают общие фразы и голословные рассуждения, и (или) задача не решена.

2 ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ

2.1 БАНК ВОПРОСОВ И ЗАДАНИЙ В ТЕСТОВОЙ ФОРМЕ

1. Вопросы в закрытой форме:

1.1. Основной целью финансового менеджмента является:

А) повышение благосостояния владельцев предприятия;

Б) увеличение прибыльности и рентабельности деятельности предприятия;

В) повышение ресурсоотдачи;

Г) обеспечение платежеспособности предприятия.

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

А) инвестиционной политике;

Б) политики управления источниками финансирования;

В) дивидендной политики;

Г) политики управления доходами и расходами предприятия.

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

А) бухгалтерский баланс;

Б) отчет о прибылях и убытках;

В) отчет о движении денежных средств;

Г) отчет о накопленной прибыли.

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

А) концепция денежного потока;

Б) концепция временной ценности денежных средств;

В) концепция стоимости капитала;

Г) концепция альтернативных затрат.

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

А) концепция денежного потока;

Б) концепция временной ценности денежных средств;

В) концепция стоимости капитала;

Г) концепция альтернативных затрат.

1.6. К пассивам предприятия относят:

А) нематериальные активы;

Б) основные средства;

В) долгосрочные финансовые вложения;

Г) кредиторскую задолженность.

1.7. К оборотным активам не относится:

А) незавершенное строительство;

Б) незавершенное производство;

В) товары отгруженные;

Г) дебиторская задолженность;

1.8. В активе бухгалтерского баланса отражается:

А) стоимость имущества предприятия;

Б) величина источников финансирования;

В) выручка от продаж,

Г) затраты на производство продукции,

1.9. В пассиве бухгалтерского баланса отражается:

А) стоимость имущества предприятия;

Б) величина источников финансирования;

В) выручка от продаж,

Г) затраты на производство продукции,

1.10. Дисконтирование – это:

А) приведение будущей стоимости к текущей величине;

Б) приведение текущей стоимости к будущей величине.

В) ставка для начисления процентов в каждом отдельном периоде года.

Г) серия равновеликих платежей в течение определенного количества периодов.

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

А) доход от реализации проекта А,

Б) доход от реализации проекта Б,

В) расходы проекта А,

Г) расходы проекта Б.

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

А) доходы;

Б) расходы;

В) прочие доходы;

Г) прочие расходы.

1.13. Операция обратная дисконтированию называется:

А) сложный процент;

Б) компаундинг;

В) простой процент;

Г) аннуитет.

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

А) валовая прибыль;

Б) прибыль от продаж;

В) чистая прибыль;

Г) нераспределенная прибыль.

1.15. Превышение доходов над расходами называется:

А) чистая прибыль;

Б) прибыль;

В) убыток;

Г) чистый убыток.

1.16. С помощью горизонтального анализа изучается…

А) динамика показателей финансовой отчетности во времени;

Б) структура имущества и источников его формирования;

В) темпы роста валюты баланса, прибыли, выручки от реализации продукции;

Г) относительные отклонения показателей финансовой отчетности за ряд периодов.

1.17. Трендовый анализ представляет собой…

А) сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов с целью

определения основных тенденций динамики показателя;

Б) анализ динамики показателей отчетности;

В) выявление взаимосвязей между показателями отчетности;

Г) анализ влияния отдельных факторов на изменение величины результативных показателей.

1.18. Собственные оборотные средства предприятия представляют собой…

А) величину его собственного капитала;

Б) величину оборотных активов предприятия за вычетом дебиторской задолженности со сроком погашения свыше 12 месяцев;

В) часть собственного капитала предприятия, которая не связана ее внеоборотными активами и способна к маневрированию и обеспечению непрерывности производства (собственный капитал за вычетом величины внеоборотных активов);

Д) активы предприятия за вычетом его обязательств.

1.19. Ликвидность активов предприятия – это…

А) степень их мобильности;

Б) степень покрытия обязательств;

В) способность их трансформации в денежные средства без потери их балансовой стоимости;

Г) их высокая оборачиваемость.

1.20. Платежеспособность организации означает…

А) наличие у организации денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения;

Б) формальное превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами;

В) наличие у него денежных средств в размере не ниже установленного норматива;

Г) способность расплатиться по своим долгосрочным и краткосрочным обязательствам.

1.21. Коэффициент текущей ликвидности можно повысить путем…

А) увеличения размера внеоборотных активов;

Б) увеличения размера банковских кредитов;

В) увеличения размера запасов;

Г) увеличения размера кредиторской задолженности.

1.22. Если значение коэффициента текущей ликвидности меньше 2, то:

А) организация подлежит банкротству;

Б) организация ставится на учет в Федеральном управлении по делам о несостоятельности;

В) назначается внешний управляющий;

Г) организация признается банкротом.

1.23. Коэффициент абсолютной ликвидности – это:

А) доля денежных средств в оборотных активах;

Б) отношение средств на расчетном счете к сумме обязательств компании;

В) отношение сумм средств на счетах и в кассе к сумме обязательств предприятия;

Г) отношение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам.

1.24. Коэффициент критической ликвидности показывает:

А) какую часть долгосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав абсолютно ликвидные и быстрореализуемые активы;

Б) какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав абсолютно ликвидные и быстрореализуемые активы;

В) какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав все оборотные активы;

Г) какую часть долгосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав все оборотные активы.

1.25. Коэффициенты финансовой устойчивости отражают:

А) оптимальность структуры оборотных активов;

Б) политику финансирования компании с позиции долгосрочной перспективы;

В) рентабельность работы компании;

Г) структуру капитала и стабильность платежно-расчетной дисциплины в отношении контрагентов.

1.26. Коэффициент финансовой зависимости – это соотношение:

А) общей суммы источников финансирования с величиной заемного капитала;

Б) общей суммы заемных источников финансирования с величиной собственного капитала;

В) собственного капитала и долгосрочных обязательств;

Г) заемного капитала и величины внеоборотных активов.

1.27. Соотношение собственных оборотных средств и собственного капитала можно оценить коэффициентом…

А) концентрации капитала;

Б) маневренности капитала;

В) мультипликатора собственного капитала;

Г) рентабельности собственного капитала.

1.28. Коэффициент финансового рычага отражает:

А) уровень зависимости предприятия от внешних источников финансирования;

Б) уровень финансирования деятельности предприятия за счет собственных средств;

В) уровень независимости предприятия от внешних источников финансирования;

Г) уровень финансирования запасов и затрат за счет собственных средств.

1.29. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами – это соотношение:

А) собственных оборотных средств и общей суммы запасов и затрат предприятия;

Б) общей суммы запасов и затрат и собственных оборотных средств предприятия;

В) величины собственного капитала и общей суммы запасов и затрат предприятия;

Г) общей суммы запасов и затрат и величины собственного капитала предприятия.

1.30. Коэффициент финансирования показывает:

А) степень зависимости предприятия от заемных источников;

Б) уровень независимости предприятия от заемных источников;

В) какая часть деятельности предприятия финансируется за счет собственных средств;

Г) уровень финансирования запасов и затрат за счет собственных средств предприятия.

1.31. Оборачиваемость активов показывает…

А) отдачу в виде чистой прибыли;

Б) отдачу от средств, вложенных в активы компании, в виде выручки от продажи;

В) оптимальную структуру капитала компании;

Г) распределение прибыли компании.

1.32. В коэффициентном анализе отчетности термин «оборачиваемость дебиторов» относится к характеристике:

А) политики предприятия в отношении стабильности покупателей продукции;

Б) политики предприятия в отношении стабильности поставщиков;

В) скорости оборота средств, вложенных в дебиторскую задолженность;

Г) скорости оборота средств по расчетам с учредителями.

1.33. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает возможность:

А) увеличения коммерческого кредита;

Б) снижения коммерческого кредита;

В) рационального использования всех видов коммерческого кредита;

Г) контроля за использованием коммерческого кредита.

1.34. Продолжительность операционного цикла – это аналитический показатель, характеризующий продолжительность производственно-коммерческого цикла и исчисляемый как среднее время омертвления денежных средств в:

А) запасах;

Б) запасах и кредиторской задолженности;

В) запасах и дебиторской задолженности;

Г) дебиторской задолженности.

1.35. Финансовый и операционный циклы отличаются друг от друга:

А) на период погашения дебиторской задолженности;

Б) на период омертвления средств в запасах;

В) на период инкассирования выручки;

Г) на период погашения кредиторской задолженности.

1.36. В наиболее общем смысле рентабельность – это:

А) синоним понятия «эффективность»;

Б) относительный показатель, рассчитываемый соотнесением выручки или прибыли со стоимостью ресурса;

В) относительный показатель, рассчитываемый соотнесением прибыли к некоторой базе, характеризующей хозяйствующий субъект (обычно база – это либо величина капитала, либо совокупный доход);

Г) относительный показатель, рассчитываемый соотнесением операционной прибыли с выручкой.

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

А) стратегическое финансовое планирование;

Б) бюджетирование;

В) текущее финансовое планирование;

Г) оперативное финансовое планирование.

1.38. В точке безубыточности

А) доход равен издержкам;

Б) доход больше издержек;

В) доход меньше издержек;

Г) доход равен нулю.

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

А) жѐсткий;

Б) гибкий;

В) дискретный;

Г) скользящий.

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

А) нулевой;

Б) традиционный;

В) «снизу вверх»;

Г) «сверху вниз».

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

А) план продаж;

Б) отчѐт о прибылях и убытках;

В) платѐжный календарь;

Г) бюджет.

1.42. Формула коэффициента дисконтирования:

А) $\beta_t = (1+r)^t$

Б) $\beta_t = \frac{1}{r^t}$

В) $\beta_t = \frac{C}{r^t}$

Г) $\beta_t = \frac{1}{(1+r)^t}$.

1.43. Формула будущего аннуитета:

А) $FVA_n = c\frac{(1+r)^n-1}{r}$;

Б) $FVA = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $FVA = C_0(1+r)^n$

Г) $FVA = \frac{C}{r}$.

1.44. Формула приведенного аннуитета:

А) $PVA_n = c\frac{(1+r)^n-1}{r}$;

Б) $PVA = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $PVA = C_0(1+r)^n$;

1.45. Формула будущей стоимости:

А) $FV = C_0 + \sum_{t=1}^{n}\frac{C_t}{(1+r)^t}$,

Б) $FV = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $FV = C_0(1+r)^n$;

Г) $FV = \frac{C}{r}$.

1.46. Формула приведенной стоимости:

А) $PV = \sum_{t=1}^{n}\frac{C_t}{(1+r)^t}$

Б) $PV = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $PV = C_0(1+r)^n$;

Г) $PV = \frac{C}{r}$.

1.47. Бессрочная рента это:

А) $PV = C_0 + \sum_{t=1}^{n}\frac{C_t}{(1+r)^t}$,

Б) $PV = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $PV = C_1/(r-g)$.

Г) $PV = \frac{C}{r}$.

1.48. Растущая бессрочная рента:

А) $PV = C_0 + \sum_{t=1}^{n} \frac{C_t}{(1+r)^t}$,

Б) $PV = C\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}\right]$;

В) $PV = C_1/(r - g)$;

Г) $PV = \frac{C}{r}$.

1.49. Внеоборотные активы – это:

А) совокупность инвестиций и генерируемых ими доходов;

Б) хозяйственные средства предприятия, совершающие оборот за срок более года;

В) виды активов, которые будут обращены в деньги, проданы или потреблены не позднее, чем через год.

1.50. Какого класса операционных внеоборотных активов НЕ существует?

А) движимые

Б) амортизируемые

В) собственные

Г) чистые

Д) арендуемые

2. Вопросы в открытой форме:

2.1. Активы — это

2.2. Альтернативные затраты – это

2.3. Амортизация - это

2.4. Аннуитет – это

2.5. Баланс предприятия – это

2.6. Балансовая прибыль – это

2.7. Венчурный капитал – это

2.8. Дебиторская задолженность – это

2.9. Дивидендная политика – это

2.10. Дисконтирование (discounting) — это

2.11. Инвестиции – это

2.12. Коммерческий кредит – это

2.13. Коэффициенты ликвидности – это

2.14. Кредит – это

2.15. Кредиторская задолженность – это

2.16. Ликвидность – это

2.17. Ликвидность активов – это

2.18. Нераспределенная прибыль – это

2.19. Оборотные средства – это

2.20.Операционный цикл – это

2.21.Основные фонды – это

2.22.Отчет о прибылях и убытках – это

2.23.Пассивы — это

2.24.Платежеспособность – это

2.25.Портфельные инвестиции – это
2.26.Прибыль — это
2.27.Производственный цикл – это
2.28.Прямые инвестиции – это
2.29.Рентабельность – это
2.30. Риск – это
2.31. Стратегия – это
2.32. Уставной капитал – это
2.33. Финансовая отчетность - это
2.34. Финансовый анализ – это
2.35. Финансовый менеджмент - это

3. Вопросы на установление последовательности

3.1. Расположите в правильной последовательности этапы в цикле финансового менеджмента от первого до заключительного этапа

А) Выбор управляющих воздействий;
Б) Цели использования капитала, условия внешней среды;
В) Организация выполнения решений;
Г) Анализ результатов, внутренних и внешних условий функционирования;
Д) Принятие решений, составление финансового плана.

3.2. Установите правильную последовательность при проведении расчетов векселями:

А) Заключение договора или поставка продукции
Б) Выписка векселя
В) Передача векселя
Г) Учет векселя (погашение векселя)

3.3. Установите правильную последовательность при проведении факторинговых операций:

А) Анализ платежеспособности должника
Б) Покупка платежных требований
В) Заключение договора или поставка продукции

3.4. Установите последовательность в этапах финансового прогнозирования разработка прогноза переменных и постоянных затрат;

А) прогноз инвестиций, достаточных для получения прогнозной выручки от реализации продукции;
Б) разработка прогноза спроса и выручки;
В) прогнозирование объема и источников внешнего финансирования.

3.5. Установите последовательность в разработке бюджетов:

А) разработка прогноза и бюджета продаж;
Б) составление финансовых отчетов;
В) планирование условно – переменных и условно – постоянных затрат;
Г) анализ и планирование денежных потоков;
Д) расчет планового объема производства.

4. Вопросы на установление соответствия

4.1. Выберите соответствия.

Распределите виды инвестиционных портфелей по соответствующим критериям.

1) по приоритетным целям инвестирования;	а) портфель реальных инвестиционных проектов, портфель ценных бумаг, депозитный портфель, валютный портфель, смешанный портфель;
2) по видам включаемых в них объектов инвестирования;	б) сбалансированный, несбалансированный, разбалансированный портфель;
3) по достигнутому соответствию целям инвестирования.	в) портфель роста, портфель дохода, консервативный портфель.

4.2. Выберите соответствия.

Распределите виды портфелей ценных бумаг согласно их определениям.

1) дохода;	а) портфель, ориентированный на получение текущей прибыли;
2) роста;	б) портфель, формируемый с целью прироста его капитальной стоимости вместе с получением дивидендов;
3) консервативный.	в) портфель, включающий объекты инвестирования со средними значениями уровней риска.

4.3. Выберите соответствия.

Распределите виды портфелей инвестиций согласно их определениям.

1) сбалансированный;	а) портфель, характеризующийся полной реализацией целей инвестора путем отбора инвестиционных инструментов, наиболее полно отвечающих этим целям;
2) несбалансированный;	б) портфель, характеризующийся несоответствием его состава поставленным целям формирования;
3) разбалансированный.	в) портфель, переставший удовлетворять инвестора в связи с существенным изменением внешних условий инвестиционной деятельности.

4.4. Выберите соответствия.

Согласно модели ценообразования на капитальные активы (CAPM), приведите соответствие между уровнем риска отдельной ценной бумаги и его значением.

1) средний уровень риска;	а) бэта= 1;
2) уровень риска выше рыночного;	в) бэта< 1;
3) уровень риска ниже рыночного.	б) бэта> 1.

4.5. Установите соответствие между видом показателя и формулой расчета.

1. НРЭИ

А. Qв-(МЗ+УС)

2. ДС

Б. БРЭИ/ДС

3. ЭР

В. БРЭИ-(АМ+АНМ+АП+СТП)=ПБ+ПК

4. Кг.

Г. НРЭИ/(ЗС+СС)

4.6. Установите соответствие между значением показателя коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности) и критерием его оценки

1. Кв(у) >1

А)предприятие утратит платежеспособность в течении L месяцев;

2. Кв(у) < 1

Б) предприятие восстановит платежеспособность в течении L месяцев

3. Кв(у) = 1

В) платежеспособность предприятия в течи L месяцев не изменится

4.7. Установите соответствие между видом инвестиций и их характеристикой

Виды инвестиций

Характеристика

1. Прямые

А) Инвестиции в форме приобретения акций предприятий, действующих в новых сферах, осуществляемые с большим риском и рассчитанные на короткие сроки окупаемости

2. Портфельные

Б) Инвестиции, которые предполагают вложения в уставный капитал других предприятий с целью получения прав на участие в управлении и получение дохода

3. Аннуитеты

В) Инвестиции, которые предполагают формирование совокупности ценных бумаг различных эмитентов с целью получения максимальной прибыли в результате их управления:

4. Венчурные

Г) Инвестиции, приносящие инвестору доход через определенные промежутки времени

4.8. Установите соответствие между областью в матрице финансовой стратегии и наименованием квадрата состояния

Наименование областей в матрице финансовой стратегии

Квадрат в матрице финансовой стратегии

Позиции равновесия

А.Отец семейства

Позиции успеха

Б. Устойчивое равновесие

Позиции безуспешности

В. Неустойчивое равновесие

Г. Диллема

Д. Кризис

Е. Эпизодическая безуспешность

Ж. Рантье

З. Атака

И. Материнское общество

4.9. Установите соответствие между видом бюджета и его характеристикой:

Вид бюджета
Характеристика

1. Общий бюджет

А) Бюджет, содержащий сведения о натуральных объемах реализации, ценах, выручке:

2. Бюджет продаж

Б) Бюджет, содержащий плановые объемы требующихся финансовых ресурсов, источники их получения и направления использования:

3. Финансовый бюджет

В) Бюджет, определяющий плановые показатели по вводу новых активов на основе выбранного критерия рентабельности инвестиций:

4. Бюджет капитальных вложений

Г) План работы, координирующий деятельность подразделений и содержащий информацию для принятия решений в области финансового планирования

4.10. Установите соответствие между мероприятиями по снижению степени риска и их содержанием

Мероприятия по снижению степени риска
Содержание мероприятия

1. Страхование

А) Мероприятие, связанное со снижением степени риска путем распределения капиталовложений между разнообразными видами деятельности, результаты которых непосредственно не связаны:

2. Хеджирование

Б) Передача риска страховой компании

3. Лимитирование

В) Мероприятие, связанное со снижением степени риска путем разделения риска между участниками проекта:

4. Распределение рисков

Г) Мероприятие, связанное со снижением степени риска путем установления предельных сумм расходов, продажи товаров в кредит, сумм вложений капитала:

5. Диверсификация

Д) Страхование цены от нежелательных колебаний

Соответствие 100-балльной и дихотомической шкал

Сумма баллов по 100-балльной шкале	*Оценка по дихотомической шкале*
100-50	зачтено
49 и менее	не зачтено

Критерии оценивания результатов тестирования:

Каждый вопрос (задание) в тестовой форме оценивается по дихотомической шкале: выполнено – **2 балла**, не выполнено – **0 баллов**.

2.2 КОМПЕТЕНТНОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННЫЕ ЗАДАЧИ

Компетентностно-ориентированная задача № 1

Компания выпустила в обращение5-летние облигации, обеспечивающие доходность14 % годовых. Если известно, что трехмесячные казначейские векселя имеют доходность на уровне 9 % годовых, а 5-летние казначейские облигации – 10,5 % годовых, то чему равна премия за риск неплатежа и меньшую ликвидность корпоративной облигации? Какая часть премии может быть объяснена различиями в сроке погашения?

Компетентностно-ориентированная задача № 2

За выполненную работу предприниматель должен получить 60 тыс.

руб. Заказчик не имеет возможности рассчитаться в данный момент и предлагает отложить срок уплаты на два года, по истечении которых он обязуется выплатить 70 тыс. руб. Выгодно ли это предпринимателю, если приемлемая норма прибыли составляет 10 %? Какова минимальная ставка, которая делает подобные условия невыгодными для предпринимателя?

Компетентностно-ориентированная задача № 3

Через 3 года вы собираетесь купить квартиру, которая стоит сейчас 100 тыс.дол. Ожидается, что стоимость квартиры вследствие инфляции будет возрастать на 5 % ежегодно. У вас есть возможность инвестировать средства

в ценные бумаги, приносящие доход в размере 10 % годовых. Какую сумму необходимо вкладывать каждый год, чтобы иметь возможность купить квартиру вашей мечты?

Компетентностно-ориентированная задача № 4

Чтобы приобрести автомобиль, вы хотели бы иметь 20 тыс. дол. через

два календарных года. Учитывая, что ваш банк предлагает 10 % годовых, какую сумму следовало бы положить на счет сегодня, чтобы через два года накопилась требуемая сумма? Чему будут равны два равных взноса, сейчас и

через год, чтобы обеспечить требуемую сумму по истечении двух лет?

Компетентностно-ориентированная задача № **5**

Имеются следующие данные о деятельности компании:

- размер собственного капитала – 2400 ДЕ;
- денежные средства составляют 4 % активов;
- дебиторы погашают задолженности примерно через 69 дней;
- товарно-материальные запасы оцениваются в 690 ДЕ;
- отношение долга к собственному капиталу – 2/3;
- коэффициент текущей ликвидности равен 2;
- чистая прибыль составила 200 ДЕ;
- выручка – 6000 ДЕ;
- основные средства закуплены на 2500 ДЕ.

Составить Баланс компании и определить ресурсоотдачу, рентабельность активов и рентабельность собственного капитала.

Компетентностно-ориентированная задача № 6

Фирма ежегодно выплачивает процентов по заемному капиталу в размере 20 тыс. руб. Выручка от реализации равна 2 млн. руб., ставка налога на прибыль – 35 %, рентабельность продаж (реализации) равна 6 %. Оцените коэффициент покрытия процентов по фирме.

Компетентностно-ориентированная задача № 7

Выручка от продаж компании «Сюрприз» должна составить 950 000 тыс. руб., оборачиваемость активов – 2,5 раза, рентабельность продаж – 8 %. Какой предполагается прибыль и рента

Компетентностно-ориентированная задача № 8

Прибыль компании «Норд-Вест» составляет 4,5 млн. долл., 1,8 млн. ее акций размещено по закрытой подписке. Компания выставляет 250 тыс. акций на продажу. Публичное размещение должно добавить 2 млн. долл. К доходу корпорации. Какой будет коэффициент прибыли на акцию (EPS) до и после публичного предложения?

Компетентностно-ориентированная задача № 9

Оцените рыночную активность фирмы «Агротех», если известно, что чистая прибыль составляет 200 млн. руб., прибыль от продаж – 400 млн. руб., в обращении находится 1 млн. акций, рыночная цена за акцию – 300 руб., к выплате дивидендов планируется 50 % прибыли, выручка от продаж – 2 млрд. руб., собственный капитал компании по балансу – 500 млн. руб., величина активов 1,5 млрд. руб.

Компетентностно-ориентированная задача № 10

Фабрика желает сократить свои запасы определенного вида основных

материалов на 40 %. Запасы этого вида материалов в начале бюджетного периода составляют120 000 галлонов. Фабрика планирует произвести84 тыс. ед. продукции. На каждую единицу требуется 2,5 галлона основных материалов.

Сколько этих материалов необходимо закупить в течение бюджетного периода?

Компетентностно-ориентированная задача № 11

В течение бюджетного периода производственная компания рассчитывает продать продукции в кредит на сумму219 тыс. руб. и получить 143,5 тыс. руб. Предполагается, что других поступлений денежных средств не ожидается, общая сумма платежей в бюджетном периоде составит179 тыс. руб., а сальдо на счете «Денежные средства» должно равняться минимум10 тыс. руб.

Какую сумму необходимо дополнительно привлечь в бюджетном периоде?

Компетентностно-ориентированная задача № 12

Рассмотрим два варианта вложения денег. Первый: вы вносите на счет банка 500

руб. каждые полгода под 7% годовых, начисляемых раз в полгода. Второй: вы вносите на счет банка 1000 руб. каждый год под 7,5% годовых, выплачиваемых раз в год.

а) Какова будущая стоимость по первому варианту по прошествии 10 лет?

б) Какова будущая стоимость по второму варианту по прошествии 10 лет?

в) Какой вариант вы выберете?

г) Изменили бы вы свой выбор, если бы норма процента по второму варианту была 7% годовых.

Компетентностно-ориентированная задача № 13

Вы берете в долг 10 000 руб. на 4 года под 14% годовых. Ссуда должна быть погашена четырьмя равными взносами **в** конце каждого года.

а) Какова сумма ежегодного взноса? (Округлить до рубля);

б) для каждого взноса укажите: сумму выплачиваемого процента; основную сумму долга.

Компетентностно-ориентированная задача № 14

Компания рассматривает два инвестиционных проекта, информация о которых представлена ниже в таблице. Какой проект лучше с точки зрения чистой приведенной стоимости, если дисконт равен 12%.

Годы		0	1	2	3	4
Проект А.	Издержки	10 000 0	0	0	0	0
	Доходы		0	0	1000	20 000

Компетентностно-ориентированная задача № 15

Что именно вы выберете при текущей ставке по кредиту в 10%:

а) 100 руб. сейчас;

б) по 12 руб. в течение 12 лет;

в) по 10 руб. пожизненно;

г) 5 руб. сейчас и пожизненные годовые платежи, растущие на 5% ежегодно?

Компетентностно-ориентированная задача № 16

Если вы перечисляете 600 руб. в конце последующих 10 лет на счет, по которому начисляются 9,5%, то:

а) сколько денег вы будете иметь на счету через 10 лет?

б) сколько вы будете иметь через 13 лет?

Компетентностно-ориентированная задача № 17

Число лет	Денежный поток, руб.
1	500
2	700
3	600
4	300

Компания нашла инвестиционный проект со следующими денежными потоками.

а) Если учетная ставка равна 10%, то чему равна приведенная стоимость этих денежных потоков?

б) Какова приведенная стоимость при 14%?

в) При 20%?

Компетентностно-ориентированная задача № 18

Вы рассматриваете инвестицию, по которой вам будут выплачивать 12 000 руб. в год в течение 10 лет. Если вы требуете ставку доходности 15%, то какую сумму вы должны вложить сегодня?

Компетентностно-ориентированная задача № 19

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

Компетентностно-ориентированная задача № 20

Вы берете в долг 20 000 руб. на 4 года под 12% годовых. Ссуда должна быть погашена четырьмя равными взносами в конце каждого года.

а) Какова сумма ежегодного взноса?

б) Для каждого взноса укажите: сумму выплачиваемого процента; основную сумму долга.

Компетентностно-ориентированная задача № 21

Компания предлагает вам купит страховой полис ценой в 8500 руб., по которому вам и вашим наследникам будет постоянно ежегодно выплачиваться 700 руб. в год. При какой процентной ставке это будет честной сделкой?

Компетентностно-ориентированная задача № 22

Определите необходимую сумму финансовых средств, инвестируемых в предстоящем периоде в дебиторскую задолженность, при следующих условиях:

1) планируемый годовой объем реализации продукции с предоставлением товарного кредита – 320 тыс. руб;

2) планируемый удельный вес себестоимости продукции в ее цене – 75 %;

3) средний период предоставления кредита оптовым покупателям – 40 дней;

4) средний период просрочки платежей по результатам анализа – 20 дней.

Компетентностно-ориентированная задача № 23

Организация Г имеет следующие показатели за квартал:

выручка от реализации – 10 млн руб.;

оборотные средства на начало квартала – 3 млн руб.;

оборотные средства на конец квартала – 5 млн руб.

Определите коэффициент оборачиваемости текущих (оборотных) активов за квартал.

Компетентностно-ориентированная задача № 24

Фирма имеет дебиторскую задолженность в размере 400 тыс. руб.

Себестоимость составляет в среднем 30 % от цены реализации. Затраты на материально-товарные запасы – 5 % от цены реализации. Комиссионные при продаже составляют 7 % от продажи. Требуется рассчитать средние вложения в счета дебиторов.

Компетентностно-ориентированная задача № 25

В настоящее время Durham-Feltz Corporation предполагает условия чистых 30 дней. Она имеет объем продаж 60 млн дол., и средний инкассационный период равен 45 дням. Для того чтобы стимулировать спрос, компания может предположить условие чистых 60 дней. Если она установит это условие, то ожидается, что объем продаж вырастет на 15 %. После этого изменения средний период инкассации составит 75 дней без различий в платежных обычаях между новыми и прежними клиентами. Переменные издержки равны 0,80 дол. на каждый 1,00 дол. продаж, и требующаяся для компании норма прибыли на капитал, вложенный в дебиторскую задолженность, – 20 %. Следует ли компании увеличивать срок предоставления кредита? (Предположим, что год равен 360 дням.)

Компетентностно-ориентированная задача № 26

У предприятия потребность в наличных составляет 1 млн руб. в месяц.

Ожидается, что наличные будут оплачиваться равномерно. Годовая ставка составляет20 %. Стоимость каждой операции займа или снятия денег со счета составляет100 руб.

1. Определить оптимальную сумму операции.
2. Рассчитать среднюю величину кассового остатка.

Компетентностно-ориентированная задача № 27

Рассчитать способом уменьшаемого остатка годовые суммы амортизационных отчислений на основе следующих данных:

1. Стоимость приобретенного оборудования составляет 100 тыс. руб.
2. Срок полезного использования этого оборудования определен предприятием – 5 лет.
3. Коэффициент ускорения установлен 2,0.

Компетентностно-ориентированная задача № 28

Рассчитать сумму амортизационных отчислений исходя из объема выпуска продукции за первый год эксплуатации оборудования на основе следующих данных:

Стоимость приобретенного оборудования составляет 400 тыс. руб.

Плановый объем выпуска продукции за весь период эксплуатации оборудования намечен в объеме 1000 т.

За первый год эксплуатации оборудования объем выпуска продукции составит 270 т.

Компетентностно-ориентированная задача № 29

Компания ВВ использует заемных средств – 30% от общего объема капитала, привилегированных акций – 10%, остальное финансируется за счет собственного

капитала. Стоимость заемного капитала 15%, стоимость источника «эмиссия привилегированные акции» - 13%, ставка налога на прибыль - 20%, β для акций компании 1,30, безрисковая доходность – 12%, ожидаемая доходность рыночного портфеля – 17%. Определите средневзвешенную стоимость компании ВВ.

Компетентностно-ориентированная задача № 30

При вложении капитала в мероприятие А из 10 случаев была получена прибыль: 14 млн.руб. – в одном случае, 12 млн.руб. – в одном случае, 10 млн.руб. – в одном случае, 8 млн.руб. – в одном случае, 6 млн.руб. – в одном случае, 5 млн.руб. – в двух случаях, 3 млн.руб. – в трех случаях. Определите целесообразность вложения капитала исходя из средней ожидаемой прибыли с учетом ее колеблемости. Дайте характеристику степени колеблемости.

Шкала оценивания решения компетентностно-ориентированной задачи*:* в соответствии с действующей в университете балльно-рейтинговой системой оценивание результатов промежуточной аттестации обучающихся осуществляется в рамках 100-балльной шкалы, при этом максимальный балл по промежуточной аттестации обучающихся по очной форме обучения составляет 36 баллов, по очно-заочной и заочной формам обучения – 60 (установлено положением П 02.016).

Максимальное количество баллов за решение компетентностно-ориентированной задачи – 6 баллов.

Балл, полученный обучающимся за решение компетентностно-ориентированной задачи, суммируется с баллом, выставленным ему по результатам тестирования.

Общий балл промежуточной аттестации суммируется с баллами, полученными обучающимся по результатам текущего контроля успеваемости в течение семестра; сумма баллов переводится в оценку по дихотомической шкале шкале*:*

Соответствие 100-балльной и дихотомической шкал

Сумма баллов по 100-балльной шкале	*Оценка по дихотомической шкале*
100-50	зачтено
49 и менее	не зачтено

Критерии оценивания решения компетентностно-ориентированной задачи:

6-5 баллов выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует глубокое понимание обучающимся предложенной проблемы и разностороннее ее рассмотрение; свободно конструируемая работа представляет собой логичное, ясное и при этом краткое, точное описание хода решения задачи (последовательности (или выполнения) необходимых трудовых действий) и формулировку доказанного, правильного вывода (ответа); при этом обучающимся предложено несколько вариантов решения или оригинальное, нестандартное решение (или наиболее эффективное, или наиболее рациональное, или оптимальное, или единственно

правильное решение); задача решена в установленное преподавателем время или с опережением времени.

4-3 балла выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует понимание обучающимся предложенной проблемы; задача решена типовым способом в установленное преподавателем время; имеют место общие фразы и (или) несущественные недочеты в описании хода решения и (или) вывода (ответа).

2-1 балла выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует поверхностное понимание обучающимся предложенной проблемы; осуществлена попытка шаблонного решения задачи, но при ее решении допущены ошибки и (или) превышено установленное преподавателем время.

0 баллов выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует непонимание обучающимся предложенной проблемы, и (или) значительное место занимают общие фразы и голословные рассуждения, и (или) задача не решена.