

УДК 336

Составитель: Обухова А.С.

Рецензент

Кандидат экономических наук, доцент Казаренкова Н.П.

Управление корпоративными финансами: методические рекомендации по проведению практических занятий по дисциплине для магистров направления подготовки 38.04.01 «Экономика» / Юго-Зап. гос. ун-т; сост.: А.С. Обухова. Курск, 2025. 46с.

Методические рекомендации соответствуют требованиям программы, составленной в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика».

Методические рекомендации содержат цель и задачи дисциплины; перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы; содержание практических занятий.

Предназначены для магистров направления подготовки 38.04.01 «Экономика».

Текст печатается в авторской редакции

Подписано в печать *20.02* Формат 60x84 1/16.
Усл. печ. л. 2,67. Уч.-изд. л. 2,42. Тираж экз. Заказ. *203*
Бесплатно.

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

СОДЕРЖАНИЕ

1 ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ. ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫХ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ.....	4
1.1 ЦЕЛЬ ДИСЦИПЛИНЫ.....	4
1.2 ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ.....	4
1.3 ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫХ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ.....	4
2 СОДЕРЖАНИЕ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ.....	7
ТЕМА 1. ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ КОНЦЕПЦИИ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ	7
ТЕМА 2. ТЕОРИЯ РЫНКА КАПИТАЛА И ОЦЕНКА СТОИМОСТИ АКТИВОВ	12
ТЕМА 3. УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ.....	17
ТЕМА 4. ФИНАНСОВАЯ ИНЖЕНЕРИЯ.....	23
ТЕМА 5. КОРПОРАТИВНОЕ НАЛОГОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ.....	29
ТЕМА 6. АНТИКРИЗИСНОЕ ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ. ДИАГНОСТИКА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА.....	35
ТЕМА 7. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ.....	40
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	46

1 ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ. ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫХ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

1.1 ЦЕЛЬ ДИСЦИПЛИНЫ

Содержание дисциплины «Управление корпоративными финансами» направления подготовки 38.04.01 «Экономика» ориентировано на изучение основ управления корпоративными финансами организации и финансового планирования. Основной целью изучения дисциплины является формирование у магистрантов системы знаний и компетенций в области организации и управления финансами корпораций (организаций).

1.2 ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Основные задачи изучения дисциплины охватывают:

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

1.3 ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫХ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

По результатам изучения дисциплины «Управление корпоративными финансами» магистранты должны **знать:**

- основные нормативно-правовые документы, регламентирующие деятельность экономических субъектов на всех уровнях;

- типовые методики построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на разных уровнях;

- принципы принятия и реализации экономических и управленческих решений и стратегий;

- основы построения, расчета и анализа современной системы показателей социально-экономической эффективности, характеризующих деятельность организаций;

- организационные аспекты производственной и коммерческой деятельности организации;

- содержание и основные направления разрабатываемой и реализуемой корпорацией финансовой политики.

уметь:

- анализировать во взаимосвязи экономические явления, процессы и институты на микро- и макроуровне;

- производить оценку стоимости источников финансирования;

- анализировать данные статистики;

- определять критерии оптимальности управленческих решений;

- оценивать эффективность деятельности коммерческих организаций;

- использовать источники экономической, социальной, управленческой информации;

- прогнозировать на основе стандартных теоретических и эконометрических моделей поведение экономических агентов, развитие экономических процессов и явлений, на микро- и макроуровне;

- интерпретировать полученные результаты и обосновывать управленческие решения;

- использовать полученные результаты анализа в целях повышения эффективности работы организации;

- проводить анализ статистических и фактических материалов по заданной теме;

- разрабатывать варианты управленческих решений и проводить расчеты показателей социально-экономической эффективности, составлять схемы и модели на основе статистических материалов.

владеть:

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

- навыками выбирать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей;

- навыками анализировать и строить стратегии на основе результатов расчетов и обосновать полученные выводы;

- навыками строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты;

- анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности организаций различных форм собственности, организаций, ведомств и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений;

- навыками принятия стратегических и тактических решений в области управления корпоративными финансами, обеспечивающим устойчивое финансовое развитие корпораций.

2 СОДЕРЖАНИЕ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

ТЕМА 1. ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ КОНЦЕПЦИИ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ

Обзор ключевых категорий и положений

Методология корпоративных финансов базируется на принципах эффективного применения финансовых инструментов, характеристики которых меняются во времени, причем эти изменения происходят при учете факторов неопределенности и риска.

Рыночная школа (называемая также англо-американской) опирается на положение о распыленности капитала (владелец собственного и заемного капитала представлены держателями акций и облигаций) при относительно слабом участии собственников в управлении и контроле над денежными потоками.

Континентальная школа корпоративных финансов работает в «связанной» финансовой системе, где имеется относительно слабое дробление капитала, развитые институты социальной и профессиональной защиты.

Концепция стоимости капитала показывает, что капитал, привлекаемый компанией для финансирования ее деятельности, не является бесплатным.

Концепция денежного потока представляет собой идею применения модели денежного потока для описания финансовых инструментов, результатов деятельности компаний и других экономических объектов.

Теория агентских отношений нацелена на разрешение проблемы отделения собственности и контроля.

Теория асимметричности информации основывается на предположении о том, что часть участников рынка в большей степени осведомлена о качествах торгуемого товара, чем остальные его участники. Основоположником теории асимметричности информации считается К. Эрроу.

В поведенческих финансах рассматривается целый ряд характеристик поведения участников рынков, отражающих

нерациональность их поведения, приведем только некоторые из них:

- «эффект толпы» проявляется в том, что экономические субъекты подвержены стороннему влиянию, даже если они знают, что это мнение ошибочно;

- наличие нелинейности в предпочтениях, которое выражается в различном отношении к одинаковым по величине суммам доходов или потерь в зависимости от масштабов деятельности;

- «эффект потерь» - потери огорчают людей больше, чем радуют такие же доходы;

- консерватизм - экономические субъекты склонны медленно реагировать на новую информацию;

- «эффект определенности» проявляется в том, что люди склонны предпочитать гарантированный меньший доход большему доходу, но с некоторой вероятностью неполучения;

- «эффект оформления» проявляется в разном восприятии людьми проблемы, если она описана по-разному.

Особенно ярко нерациональность поведения проявляется в ситуациях неопределенности и риска. Именно нерациональность зачастую является причиной таких явлений, как финансовые «пузыри» и банкротства.

Теории поведенческих финансов позволяют учесть эти особенности поведения участников рынков и дают возможность повысить эффективность принимаемых решений.

Тестовые задания

1 Один из широко применяемых сегодня методов снижения ценового риска, сущность которого состоит в распределении инвестируемых средств на множество активов, имеющих слабо коррелированную динамику рыночных цен:

- А) лимитирование
- Б) диверсификация
- В) минимизация

2 Модель, выведенная У. Шарпом из модели Г. Марковица, основная идея которой состоит в оценке доходности рискового финансового инструмента через доходность безрисковых финансовых инструментов и надбавку за риск неопределенности денежного потока оцениваемого инструмента:

- А) модель оценки стоимости опционов
- Б) модель арбитражного ценообразования
- В) модель оценки финансовых активов

3 Основой большинства теоретических концепций управления корпоративными финансами послужили принципы:

- А) маржинализма
- Б) меркантилизма
- В) марксизма

4 Основные научные школы в области корпоративных финансов, базирующиеся на достижениях современной экономической науки:

- А) континентальная и лозаннская
- Б) французская и английская
- В) рыночная и континентальная

5 Рыночная школа базируется на принципе:

- А) собственника
- Б) участника
- В) максимизации социальной ответственности

6 Основной вывод теоретических концепций корпоративных финансов относительно характера динамики рыночных цен сводился к:

- А) к возникновению совершенного рынка
- Б) «эффекту определенности»
- В) «броуновскому движению», или случайному блужданию

7 На основе представлений о совершенном рынке капитала, рациональности инвесторов и нормальности функции распределения случайных величин, которыми являются доходности ценных бумаг, Г. Марковиц разработал теорию, до текущего момента являющуюся главным руководством для принятия инвестиционных решений для всех финансистов и экономистов:

А) теорию иррелевантности дивидендов

Б) теорию портфеля

В) теорию структуры капитала

8 Теория агентских отношений нацелена на:

А) разрешение проблемы отделения собственности и контроля;

Б) создание совершенного рынка капитала, на котором обращается множество финансовых инструментов и множество инвесторов участвует в процессе их купли и продажи

В) то чтобы каждый инвестор стремится использовать любую возникающую на рынке возможность увеличить доходность своего портфеля без увеличения риска

9 Что означает понятие рационального поведения экономических субъектов?

А) все участники рынка действуют рационально меньший риск большему при прочих равных условиях

Б) все участники рынка действуют рационально, предпочитая больший доход меньшему

В) все участники рынка действуют рационально, предпочитая больший доход меньшему, а меньший риск большему при прочих равных условиях

10 Гипотеза, согласно которой эффективный рынок формирует рыночные цены на активы, совпадающие с их справедливой (внутренней) стоимостью называется:

А) гипотеза взаимосвязи рынка и доходности

Б) гипотеза информационной эффективности рынка капитала

В) гипотеза рациональности

Вопросы для самоконтроля

1. Охарактеризуйте особенности рыночной и континентальной научных школ в области корпоративных финансов.

2. Что означает понятие информационной эффективности рынка капитала?

3. Какие условия обеспечивают информационную эффективность рынка?

4. Перечислите характеристики совершенного рынка капитала.

5. Что означает понятие рационального поведения экономических субъектов?

6. Перечислите основные модели, составляющие теорию стоимости для рынка капитала.

7. Охарактеризуйте соотношение между риском и доходностью финансового инструмента.

ТЕМА 2. ТЕОРИЯ РЫНКА КАПИТАЛА И ОЦЕНКА СТОИМОСТИ АКТИВОВ

Обзор ключевых категорий и положений

Современная теория рынка капитала утверждает, что стоимость финансовых инструментов зависит от денежных поступлений или выплат, генерируемых данным финансовым инструментом в будущем. Таким образом, для описания произвольного финансового инструмента может быть использована абстрактная модель денежного потока.

Модель денежного потока представляет собой совокупность денежных выплат, поступающих в разные моменты времени.

Денежные выплаты могут иметь положительный знак - это означает, что держатель данного денежного потока получает выплату; и отрицательный знак, если держатель денежного потока совершает выплату.

Можно говорить о равномерных денежных потоках, если выплаты совершаются через равные промежутки времени. Будем иметь дело с неравномерным денежным потоком, если выплаты совершаются через различные промежутки времени.

Определенные денежные потоки - это такие, для которых в момент оценки известны величины будущих выплат и моменты их поступления.

Неопределенные денежные потоки предполагают неизвестные по величине будущие выплаты. Величина будущих выплат в таких денежных потоках рассматривается как случайная величина с некоторой функцией распределения вероятностей

Обусловленные денежные потоки предполагают, что будущие выплаты равны определенной величине при выполнении некоторого условия.

В основе оценки стоимости денежных потоков лежит представление о временной ценности денег.

Дисконтирование - приведение разновременных денежных потоков к начальному моменту.

Наращение - приведение разновременных денежных потоков к будущему моменту времени.

Операции дисконтирования и наращення осуществляются с учетом возможности альтернативного вклада с отдачей в виде периодических процентных выплат.

Процентная выплата (процент) - доход в денежной форме, получаемый кредитором за пользование его денежными средствами.

На рынке облигаций наблюдается ряд закономерностей:

- рыночная стоимость облигации и ее доходность к погашению находятся в обратной зависимости;

- доходность облигации к погашению на равновесном рынке должна быть равна процентной ставке по альтернативному вложению;

- зависимость между стоимостью облигации и процентными ставками - это главнейшая ее характеристика. Существует специальный количественный показатель, характеризующий эту зависимость, называемый дюрацией Макколи.

Наиболее распространенными долевыми инструментами являются привилегированные и обыкновенные акции.

Опционы создают обусловленные денежные потоки в будущем. Существуют четыре простые опционные стратегии: длинный и короткий колл-опцион и длинный и короткий пут-опцион.

В зависимости от типа рыночной позиции меняется величина риска, который принимает на себя держатель короткой позиции по опциону.

Тестовое задание

1 Одним из основных факторов, определяющих стоимость (ценность) бизнеса, является:

- а) краткосрочные выгоды
- б) будущие выгоды от владения оцениваемым бизнесом
- в) варианты 1 и 2 верны

2 Основным инструментом VBM на основе ключевых факторов стоимости является так называемое:

- а) дерево факторов стоимости
- б) дерево факторов риска
- в) дерево факторов прибыли

3 Какая концепция управления компанией считается одной из самых успешных:

- а) основанная на максимизации ее стоимости
- б) основанная на максимизации ее прибыли
- в) основанная на минимизации ее постоянных расходов

4 Ключевой показатель характеристики облигации?

- а) купонная доходность облигации
- б) доходность облигации к погашению
- в) текущая доходность облигации

5 Как могут соотноситься теоретическая и рыночная стоимости облигации с ее номиналом?

- а) могут быть больше или меньше номинала
- б) могут быть равны номиналу
- в) оба варианта верны

6 Внешние источники финансирования капитальных вложений коммерческих предприятий

- а) выпуск и размещение облигаций
- б) реинвестируемая прибыль
- в) амортизационные отчисления
- г) увеличение уставного капитала

7 В каком соотношении находится оценка бизнеса и оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов:

а) оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов является частным случаем оценки вновь начинаемого бизнеса предприятия, поскольку у него имеются имущество и конкурентные преимущества;

б) указанные оценки не связаны друг с другом и могут дать разные результаты;

в) оценка инвестиционного проекта как бизнеса может быть осуществлена лишь после того, как инвестиционный проект

фактически начат, и по нему произведены хотя бы стартовые инвестиции.

8 Какая стоимость не является стандартом оценки бизнеса:

- а) рыночная;
- б) обоснованная;
- в) инвестиционная;
- г) внутренняя(фундаментальная).

9 Какой стандарт оценки бизнеса предполагает его оценку только на основе информированности и деловых возможностей конкретного инвестора, в результате чего оценка одного и того же проекта будет разной для разных потенциальных инвесторов:

- а) обоснованной рыночной стоимости;
- б) обоснованной стоимости;
- в) инвестиционной стоимости;
- г) внутренней (фундаментальной) стоимости.

10 В модели постоянных дивидендов предполагается, что...?

- а) что дивиденды из года в год растут с некоторым постоянным темпом прироста
- б) срок обращения акции делится на два периода
- в) в течение всего периода жизни акции дивиденды остаются неизменными

11 Стоимость финансового инструмента – это...?

- а) сумма гарантированных им денежных потоков, приведенных к конечному моменту времени
- б) сумма гарантированных им денежных потоков, приведенных к начальному моменту времени
- в) сумма гарантированных им денежных потоков за весь промежуток времени

12 Какие существуют опционные стратегии?

- а) длинный и короткий колл-опцион
- б) длинный и короткий пут-опцион
- в) оба варианта верны

13 Кто является автором наиболее распространенную модель теоретической стоимости опционов?

- а) Фишера Блэка и Майрона Шолеса
- б) Мильтон Фридман

в) Уильям Петти

14 В зависимости от способа включения в себестоимость работ, затраты делятся на:

- а) прямые и косвенные
- б) постоянные и переменные
- в) простые и комплексные
- г) элементные и общие

15 Гипотеза, согласно которой эффективный рынок формирует рыночные цены на активы, совпадающие с их справедливой (внутренней) стоимостью называется:

- а) гипотеза информационной эффективности рынка капитала
- б) гипотеза взаимосвязи рынка и доходности
- в) гипотеза рациональности

16 К показателям движения основных фондов относится

- а) амортизация
- б) фондовооруженность
- в) фондоотдача
- г) коэффициент обновления

Вопросы для самоконтроля

1 Охарактеризуйте модели денежных потоков.

2 В зависимости от характера выплат можно разделить денежные потоки на три разновидности: денежные потоки с определенными, неопределенными и обусловленными выплатами. Охарактеризуйте каждый.

3 Что означает понятие дисконтирование?

4 Перечислите ключевые характеристики классической купонной облигации.

5 Перечислите ряд закономерностей, который наблюдается на рынке облигаций.

6 Охарактеризуйте модели оценки стоимости привилегированных акций в зависимости от способа определения величины дивиденда.

ТЕМА 3. УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ

Обзор ключевых категорий и положений

Концепция управления компанией, основанная на максимизации ее стоимости, считается одной из самых успешных, поскольку изменение стоимости предприятия, будучи критерием эффективности хозяйственной деятельности, учитывает практически всю информацию, связанную с его функционированием. Уже сегодня многие отечественные компании приняли для себя за ориентир максимизацию своей рыночной стоимости, и это относится не только к акционерным обществам.

Термин «стоимость» неоднозначен и не должен употребляться без соответствующего определения. В зависимости от обстоятельств в один и тот же момент времени предприятие может иметь несколько различных стоимостей. Поэтому, приступая к оценке и управлению стоимостью, необходимо установить, о каком показателе стоимости идет речь.

Стоимость является не фактом, а оценочным суждением, выносимым на основе доступных фактов и применимых методов выполнения оценочных расчетов.

Рыночная стоимость отражает коллективное суждение всех участников сделок и зависит от активности данного рынка.

Для расчета ликвидационной стоимости объекта оценки определяется расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции объекта оценки, меньший типичного срока экспозиции для рыночных условий, в условиях, когда продавец вынужден совершить сделку по отчуждению имущества.

Для расчета кадастровой стоимости объекта оценки определяется методами массовой оценки рыночная стоимость, установленная и утвержденная в соответствии с законодательством, регулирующим проведение кадастровой оценки.

Кадастровая стоимость определяется, в частности, для целей налогообложения.

Федеральные стандарты оценки являются обязательными к применению в определенных случаях, перечень которых содержится в законодательстве, когда же речь идет о стоимостном управлении в действующей компании, то на первый план выступают другие виды стоимости: капитализация; внутренняя (фундаментальная) стоимость; вмененная стоимость.

Капитализация бизнеса может быть выражена показателем рыночной капитализации.

Рыночная капитализация представляет собой совокупную стоимость всех (и обыкновенных, и привилегированных) акций компании, выпущенных ею в обращение, определяемую по их рыночным курсам.

Внутренняя (или фундаментальная) стоимость - это расчетная величина, отражающая все доходы и выгоды владения данным бизнесом для существующего собственника. Она определяется на основе всей имеющейся информации о деятельности компании.

Вмененная стоимость - это гипотетическая величина, выражающая ту стоимость, которую имела бы компания, если бы все фундаментальные параметры имели среднеотраслевые значения.

Финансовая синергия - экономия за счет изменения и дифференциации источников финансирования.

Задачи

Задача 1. По модели оценки доходности CAPM определите стоимость собственного капитала организации, если:

- безрисковая ставка доходности составляет 4% годовых,
- среднерыночная ставка доходности финансовых активов – 10%,
- бета - коэффициент составляет 2,0.

Задача 2. Компания получила кредит в банке по ставке 18% годовых. Чему равна стоимость этого источника средств, если компания уплачивает налог на прибыль по ставке 20%, ставка

рефинансирования ЦБ РФ – 7,75%, корректирующий коэффициент– 1,1.

Задача 3. Для реализации инвестиционного проекта используются собственные, заемные и привлеченные средства. Определите на основе представленных данных средневзвешенную стоимость капитала.

Источник средств	Стоимость источника, %	Удельный вес источника средств, %
Эмиссия акций	20	50
Облигационный заем	12	20
Банковский кредит	18	30

Задача 4. На основе концепции Модильяни –Миллера определите стоимость собственного капитала компании при следующей структуре источников средств:

Показатели	Варианты структуры		
	1	2	3
Доля собственного капитала, %	80	60	20
Доля заемного капитала, %	20	40	80

Задача 5. Компания имеет два источника финансирования: собственный капитал, разделенный на обыкновенные акции номиналом 1 дол. каждая, и долгосрочную банковскую ссуду. В балансе источники финансирования представлены следующим образом: уставный капитал – 300 тыс. дол., банковская ссуда – 5 тыс. дол. Рыночная цена акции компании в настоящий момент составляет 1,5 дол. Чему равен финансовый рычаг, используемый компанией?

Задача 6. Определить средневзвешенную стоимость капитала (WACC) предприятия на основании следующих данных:

Источник капитала	Стоимость	Рыночная стоимость
Кредит	11	0,6
Обыкновенные акции	15	1,8
Облигационный займ	9	0,5

Задача 7. В результате инвестирования капитала в размере 2,0 млн. рублей предполагается получение чистой прибыли в размере 0,8 млн. рублей. Определите ожидаемую рентабельность собственного капитала для двух вариантов финансирования

инвестиций, если процентная ставка по заемным средствам равна 19%, ставка налога на прибыль – 20%:

- при использовании только собственных средств;

- при использовании собственных и заемных средств.

Удельный вес заемных средств составляет 50% в структуре капитала;

Необходимо сделать вывод о предпочтительности структуры капитала.

Тестовое задание

1 В каком соотношении находится оценка бизнеса и оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов:

а) оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов является частным случаем оценки вновь начинаемого бизнеса предприятия, поскольку у него имеются имущество и конкурентные преимущества;

б) указанные оценки не связаны друг с другом и могут дать разные результаты;

в) оценка инвестиционного проекта как бизнеса может быть осуществлена лишь после того, как инвестиционный проект фактически начат, и по нему произведены хотя бы стартовые инвестиции.

2 Какая стоимость не является стандартом оценки бизнеса:

а) рыночная;

б) обоснованная;

в) инвестиционная;

г) внутренняя (фундаментальная).

3 Какой стандарт оценки бизнеса предполагает его оценку только на основе информированности и деловых возможностей конкретного инвестора, в результате чего оценка одного и того же проекта будет разной для разных потенциальных инвесторов:

а) обоснованной рыночной стоимости;

б) обоснованной стоимости;

в) инвестиционной стоимости;

г) внутренней (фундаментальной) стоимости.

4 Какой из стандартов оценки бизнеса наиболее часто используется в мировой практике при оценке предприятия, когда она осуществляется для определения стоимости миноритарного пакета его акций (пакета меньшинства):

- а) обоснованная рыночная стоимость;
- б) обоснованная стоимость;
- в) инвестиционная стоимость;
- г) внутренняя (фундаментальная) стоимость.

5 В процессе реструктуризации компаний оценка бизнеса нужна для:

- а) обоснования соотношения, в котором акции дочерних компаний обмениваются на акции центральной компании;
- б) обоснования соотношений, в которых акции центральной и дочерних компаний обмениваются на акции вновь созданной холдинговой компании;
- в) оценки эффективности реструктуризации с точки зрения повышения инвестиционной привлекательности компании.
- г) все варианты

6 Является ли стоимость чистых активов параметром, предопределяющим справедливую рыночную стоимость предприятия – объекта оценки:

- а) да;
- б) нет;
- в) в отдельных случаях.

7 Стоимость бизнеса для конкретного инвестора может называться:

- а) стоимостью действующего предприятия;
- б) инвестиционной стоимостью;
- в) обоснованной рыночной стоимостью;
- г) балансовой стоимостью.

8 Что из нижеперечисленного не соответствует определению ликвидационной стоимости:

- а) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности;
- б) разность между выручкой от продажи активов предприятия по отдельности; и затратами на их реализацию

- в) стоимость, рассчитанная по конкретному факту;
- г) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора;

9 Какая стоимость из перечисленных ниже обозначает стоимость воссоздания новой точной копии объекта собственности на базе действующих цен и с использованием точно таких же или аналогичных материалов:

- а) полная стоимость замещения;
- б) обоснованная рыночная стоимость;
- в) ликвидационная стоимость;
- г) полная стоимость воспроизводства (обновление ОС за счет амортизации).

10 Какой подход к оценке собственности основан на экономическом принципе ожидания:

- а) сравнительный;
- б) затратный;
- в) доходный.

Вопросы для самоконтроля

- 1 Дайте определение рыночной стоимости
- 2 В основе концепции А. Дамодарана лежат четыре фактора, воздействующие на стоимость. Назовите и охарактеризуйте их.
- 3 Основные факторы, определяющие стоимость (ценность) бизнеса.
- 4 Охарактеризуйте основные критерии эффективности при управлении стоимостью бизнеса.
- 5 Назовите основные факторы, формирующие EVA.

ТЕМА 4. ФИНАНСОВАЯ ИНЖЕНЕРИЯ

Обзор ключевых категорий и положений

Новые финансовые продукты, обладая гибкостью и способностью агрегироваться, позволяют производственным и финансовым компаниям, коммерческим банкам конструировать индивидуальную финансовую среду с удобными целевыми характеристиками, повышающими эффективность их деятельности и снижающими риски. Появилась новая прикладная дисциплина

«Финансовая инженерия», которая, объединяя новейшие достижения в области финансовой теории и практический опыт работы многих специалистов на финансовых рынках, предлагает технологии создания новых финансовых инструментов

Под элементарным финансовым инструментом понимается такой финансовый инструмент, свойства которого определяются единственным показателем доходности (стоимости).

В отличие от элементарных финансовых инструментов гибридные финансовые инструменты представляют собой инструменты, сконструированные из двух или нескольких элементарных финансовых инструментов, соответственно ценообразование на гибридный инструмент связано с более чем одним ценовым показателем. Ярким примером сложного финансового инструмента является инвестиционный пай.

Одним из наиболее простых, но очень важных для технологии финансовой инженерии инструментов является дисконтная облигация. В практике американских финансовых инженеров эта бумага называется облигацией «зеро», что означает в дословном переводе - облигация с нулевым купоном.

Гибрид на основе процентных и валютных инструментов (двухвалютная облигация) представляет собой классическую купонную облигацию, номинированную в одной валюте и у которой величина номинальной выплаты в момент погашения привязана к другой валюте.

Гибрид на основе процентных и товарных инструментов представляет собой облигацию, у которой величина

выплачиваемой при погашении номинальной суммы привязывается к ценовым показателям товарного рынка, например нефтяного.

Гибрид на основе процентных, валютных и товарных инструментов. В формировании гибрида могут участвовать более двух инструментов. Это делает полученный финансовый инструмент более сложным и результаты выплат по нему менее прогнозируемыми.

Финансовые инструменты, связанные с собственным капиталом, - это инструменты, в которых присутствуют права на собственный капитал какой-либо компании или ценообразование этих инструментов зависит от стоимости собственного капитала компаний. К таким инструментам относятся конвертируемые облигации, опционы на акции, преимущественные права подписки, инвестиционные паи, индексные фьючерсы и опционы.

Конвертируемая облигация с отказом от конвертации — это такая облигация, которая может быть конвертирована инвестором в момент погашения в заранее определенное количество акций эмитента, но одновременно установлен некоторый курс акций, при превышении которого конвертация не производится, а облигация погашается, при этом выплачивается сумма, большая, чем номинал

Задачи

Задача 1. Вы купили корпоративную облигацию со сроком до погашения 10 лет, с номиналом 1000 и ставкой купона 8%, который выплачивается один раз в год. Сразу же после проведения вами этой операции рыночные ставки возросли до 10%, и этот уровень зафиксирован. Определите реализованную вами доходность, если вы продали эту облигацию 3 года спустя.

Задача 2. Две облигации с одинаковыми 2-летними сроками до погашения и риском приносят купонный доход в 100 и 90 соответственно. Допустим также, что ставка «спот» для инвестиций со сроком 1 год составляет 6% и сроком 2 года – 12%.

Задача 3. Телекоммуникационная компания выплатила в 2024 г. дивиденды в размере 0,72 евро на акцию, и при этом ее прибыль на акцию составила 1,25 евро. В течение последних 5 лет прибыль

на акцию росла на 12% ежегодно, но ее темп снизится равномерно в течение предстоящих 10 лет до уровня 5%. Коэффициент выплаты дивидендов сохранится неизменным. Требуемая доходность инвестиций в акции этой компании – 9%. Текущий курс акций – 33,40 евро. Определите подлинную стоимость обыкновенной акции компании.

Задача 4. Фирма Danco имеет долговые обязательства. Если бы фирма была свободна от долга, совокупная стоимость ее акций, исходя только из операционного дохода, составила бы 10 000 дол. Рыночная стоимость долга равна 6000 дол., процентная ставка – 10%, ставка налога – 40%, личный налог на доход от облигаций – 30%, а на доходы от акций – 25%. Коэффициент «квоты собственника» (долг к акционерному капиталу) равен 3,0. В случае банкротства издержки должны составить 10000 дол., а вероятность банкротства равна 0,5. Найдите стоимость компании Danco.

Задача 5. Компания F анализирует возможность изменения собственной структуры капитала. До изменений рыночная цена акций компании составляла 100 дол. за акцию. Компания выпустила всего 1 тыс. обыкновенных акций. В настоящее время компания частично финансирует свою деятельность, разместив безрисковые однолетние бескупонные облигации, общая текущая рыночная стоимость которых составляет 10 тыс. дол. Предположим, что инвестор владеет 100 акциями. Компания планирует выкупить 500 обращающихся на рынке акций стоимостью 50 тыс. дол. и профинансировать данный выкуп путем выпуска безрисковых облигаций на 50 тыс. дол. Покажите, как инвестор может нивелировать произошедшее изменение уровня долга компании для получения таких денежных потоков, какими бы они были в случае сохранения первоначальной структуры капитала.

Задача 6. Компания, не имеющая долга, имеет рыночную стоимость в размере 100 млн дол., а затраты на собственный капитал составляют 11%.

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

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

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

Задача 7. Определите доходность к погашению корпоративной облигации с номиналом 1000 и 8 %-й ставкой купона, до погашения которой осталось 10 лет и текущий курс которой составляет 107% номинала. Проведите расчеты исходя из двух разных схем выплат: годовые и полугодовые платежи. Определите полную доходность до погашения каждой облигации.

Тестовое задание

1 Особенностью дисконтной облигации не является:

- а) может быть выпущена на любой срок до 30 лет;
- б) является продуктом финансовой инженерии;
- в) выпущена эмитентом.

2 Дисконтные облигации позволяют:

- а) сконструировать любой денежный поток;
- б) осуществить оценку любого денежного потока;
- в) сконструировать и оценить любой денежный поток.

3 Финансовые инструменты, связанные с собственным капиталом, характеризует:

а) присутствие прав на собственный капитал какой-либо компании;

б) ценообразование этих инструментов зависит от стоимости собственного капитала компаний;

в) верны оба варианта.

4 Гибрид на основе процентных, валютных и товарных инструментов не будет интересен инвестору:

а) ожидается одновременное повышение цен на нефть и укрепление курса доллара;

б) курс доллара не будет укрепляться, цены на нефть будут расти;

в) условиях неопределенности будущих цен на нефть и курс доллара, так как инструмент позволяет нивелировать курс доллара и цену на нефть.

5 Финансовая инженерия является дисциплиной:

- а) фундаментальной;
- б) прикладной;
- в) дисциплина молодая поэтому еще сложно определить.

6 Элементарный финансовый инструмент характеризует следующий показатель:

- а) доходность рынка обращения этого инструмента;
- б) дисконтирования стоимости;
- в) доходности (стоимости).

7 Какой финансовый инструмент не является гибридным:

- а) своп-контракты;
- б) инвестиционный пай;
- в) конвертируемая облигация.

8 Под финансовым продуктом нельзя понимать совокупность:

- а) финансовых инструментов;
- б) преобладания действий над финансовыми инструментами;
- в) финансовых инструментов и действий с ними.

9 Для стратегии рублево-товарного гибрида со встроенным опционом по купону выберете верное утверждение:

а) при благоприятной конъюнктуре цен на нефть купон увеличивается на соответствующий нефтяной ценовой индекс, что позволяет получить дополнительный доход;

б) при неблагоприятной конъюнктуре цен на нефть купон увеличивается на соответствующий нефтяной ценовой индекс, что позволяет перестраховаться инвестору;

в) нефтяной ценовой индекс не имеет отношения к этому инструменту.

10 Не относится к финансовым инструментам, связанным с собственным капиталом:

- а) конвертируемая облигация;
- б) инвестиционные паи;
- в) двухвалютная облигация.

Вопросы для самоконтроля

- 1 Охарактеризуйте понятие «Финансовая инженерия».
- 2 Дайте определение понятию «элементарный финансовый инструмент».
- 3 Что означает понятие дисконтная облигация?
- 4 Перечислите преимущества дисконтных облигаций.
- 5 Что собой представляет гибрид на основе процентных и валютных инструментов?
- 6 Охарактеризуйте стратегию рублево-товарного гибрида со встроенным опционом по номиналу.

ТЕМА 5. КОРПОРАТИВНОЕ НАЛОГОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ

Обзор ключевых категорий и положений

Корпоративное налоговое планирование - это одна из составных частей общего управления корпоративными финансами наряду с управлением денежными потоками, финансовым планированием и т.д.

Основные модели поведения налогоплательщика применительно к уплате налогов:

Стандартная модель (standard model) - уплата налогов без поиска возможностей налоговой оптимизации.

Уклонение от уплаты налогов (tax evasion) - сознательное уменьшение налоговых платежей незаконными способами (сокрытие доходов и имущества, искажение налоговой отчетности, создание фиктивных расчетов и документов за которое могут быть наложены санкции уголовного законодательства.

Обход налогов (tax avoidance) - уменьшение налоговых обязательств за счет законного использования коллизий и недоработок законодательства, основанное на принципе «что не запрещено законом, то разрешено».

Корпоративное налоговое планирование (tax planning). Корпоративное налоговое планирование (КНП) - это управленческая деятельность в рамках единой стратегии развития хозяйствующего субъекта, направленная на достижение желаемых результатов финансово-хозяйственной деятельности, основанная на использовании законных способов оптимизации налоговой нагрузки и способствующая повышению инвестиционной привлекательности организации

Учетная политика для целей бухгалтерского учета (далее - УП БУ) - это принятая организацией совокупность способов ведения бухгалтерского учета: первичного наблюдения, стоимостного измерения, текущей группировки и итогового обобщения фактов хозяйственной деятельности.

Учетная политика для целей налогообложения (далее - УП НУ) - выбранная налогоплательщиком совокупность допускаемых НК РФ способов (методов) определения доходов и (или) расходов, их признания, оценки и распределения, а также учета иных необходимых для целей налогообложения показателей финансово-хозяйственной деятельности налогоплательщика.

При планировании НДС в организации принимаются следующие решения:

- о целесообразности использования освобождения от уплаты НДС;
- о выборе поставщиков;
- о целесообразности применения налоговых льгот;
- о применении налоговых вычетов;
- об организации процесса возмещения НДС.

К основным способам планирования и оптимизации налога на прибыль относятся:

- квалификация доходов как не учитываемых при формировании налоговой базы;
- осуществление контроля за величиной нормируемых для целей налогообложения расходов;
- выбор метода признания доходов и расходов организации;
- выбор метода начисления амортизации;
- применение амортизационной премии и повышающих коэффициентов к норме амортизации;
- формирование резервов и т. д.;
- выбор способа уплаты авансовых платежей.

Тестовые задания

1 К законодательным ограничениям налогового планирования, относится:

- а) право на судебное обжалование сделок налоговыми органами;
- б) обязательность постановки на учет налогоплательщика;
- в) проведение налоговыми органами выездных налоговых проверок.

2 Сделка, создающая налоговые преимущества, является недействительной, если она:

- а) не оговаривает права сторон;
- б) заключена между юридическим и физическим лицом;
- в) не достигает деловой цели.

3 Стороны сделки вместо договора купли-продажи имущества оформили договор дарения. Эта сделка:

- а) мнимая;
- б) притворная;
- в) законная.

4 Взаимозависимость лиц фиксируется налоговыми органами в случае рассмотрения сделок между:

- а) компаниями с одними и теми же акционерами;
- б) компаниями, которые возглавляют муж и жена;
- в) компаниями, управляемыми одними и теми же лицами;
- г) компанией и ее акционерами.

5 Правильность цены сделки не должна контролироваться налоговыми органами:

- а) по товарообменным операциям;
- б) по сделкам, в случае если цены продавца по идентичным товарам изменились на 11% в течение непродолжительного времени;
- в) по сделкам между взаимозависимыми лицами.

6 Цена сделки считается правильной, если соответствует:

- а) государственной цене;
- б) рыночной цене;
- в) средней цене по аналогичным продажам за месяц.

7 К специальным способам налогового планирования относится:

- а) метод отсрочки налогового платежа;
- б) принятие учетной политики для целей налогообложения;
- в) использование налоговых льгот;
- г) заключение договора, имеющего более низкое налоговое бремя.

8 Использование договора возмездного оказания услуг вместо договора подряда с точки зрения налогового планирования является методом:

- а) замены отношений;
- б) разделения отношений;
- в) отсрочки налогового платежа;
- г) прямого сокращения объекта налогообложения.

9 Не является элементом минимизации налога на прибыль организаций:

- а) увеличение величины расходов организации;
- б) использование налоговых льгот;
- в) выведение части поступлений из налогооблагаемой базы;
- г) снижение в рамках законодательства ставки налога.

10 Примером снижения налога на прибыль организаций путем выведения части доходов из налоговой базы является:

- а) ускоренная амортизация полученных в лизинг основных средств;
- б) создание резерва по сомнительным долгам;
- г) переход на упрощенную систему налогообложения.

11 Освобождение от уплаты НДС не выгодно налогоплательщикам:

- а) которые реализуют товары конечному потребителю;
- б) реализуют товары промежуточному потребителю;
- в) у которых доля затрат, оплачиваемых с НДС, незначительна;
- г) которые реализуют товары лицам, применяющим УСН.

12 С точки зрения минимизации налоговой нагрузки наиболее выгодным будет следующий вариант взаимоотношения организации с физическим лицом:

- а) вознаграждение по трудовому договору;
- б) вознаграждение по договору гражданско-правового характера;
- в) вознаграждение индивидуальному предпринимателю без образования юридического лица;
- г) выплата дивидендов акционеру;
- д) дарение имущества или денежных средств.

13 Не относится к схеме налогового планирования налога на имущество организаций:

- а) инвентаризация и списание устаревшего оборудования;
- б) использование налоговых льгот;
- в) приобретение дорогостоящего оборудования.

14 В случае, когда рентабельность организации выше 40 %, целесообразна:

- а) общая система налогообложения;
- б) упрощенная система налогообложения (объект – доходы);
- в) упрощенная система налогообложения (объект – доходы за вычетом расходов).

15 Налоговый риск – это вероятность:

- а) возникновения дополнительных налоговых обязательств для налогоплательщика;
- б) исполнения налогового обязательства за пределами срока, установленного законодательством;
- в) снижения налогового бремени налогоплательщика.

16 Появление в гл. 21 НК нормы, устанавливающей обязательность контроля обоснованности суммы НДС, заявленной к возмещению, в рамках камеральной налоговой проверки, следует отнести:

- а) к мерам административного воздействия;
- б) к законодательным ограничениям;
- в) к судебным доктринам.

17 В случае занижения цены сделки относительно рыночной цены к налогоплательщику не применяются нормы ст. 122 Налогового кодекса (взыскание штрафа в размере 20% неуплаченных сумм налога) в отношении:

- а) акцизов;
- б) налога на доходы физических лиц;
- в) налога на добавленную стоимость;
- г) налога на прибыль.

Вопросы для самоконтроля

1 Охарактеризуйте роль, место и предмет налогового планирования в общем процессе управления корпоративными финансами.

2 Существует ли «золотая середина» между уклонением от уплаты налогов и уплатой налогов без их оптимизации?

3 Перечислите основные принципы, на которых базируется корпоративное налоговое планирование.

4 В чем состоит влияние учетной и договорной политики организаций на величину налоговых обязательств?

5 Охарактеризуйте основные способы планирования отдельных налогов, уплачиваемых в рамках общего режима налогообложения.

6 В чем состоят основные подходы к определению понятий «налоговая нагрузка» и «налоговое бремя»?

ТЕМА 6. АНТИКРИЗИСНОЕ ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ. ДИАГНОСТИКА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА

Обзор ключевых категорий и положений

Прогнозирование вероятности банкротства является важным направлением антикризисного управления хозяйствующим субъектом и предметом диагностики финансового кризиса.

Для оценки риска банкротства предприятия и его предупреждения менеджеры используют специальные алгоритмы. Существуют три подхода к диагностике кризисного состояния предприятия: объективный, субъективный и смешанный (комбинированный). В их основу положены различные методы, которые можно классифицировать по большому числу признаков.

Объективный подход основан на фактических (объективных) данных отчетной документации предприятия. Его содержание формируют количественные методы (стохастические и детерминированные). Они распространены в различных странах: США (модели Альтмана), странах Европы (модели Таффлера, Лиса, Бивера и др.), России (модели различных экономических школ, а также авторские). Суть объективного подхода заключается в разбиении анализируемых предприятий на классы: с высокой и низкой вероятностью банкротства. В основу метода положена функция отбора с определяющими факторами (показателями) для отнесения предприятий к тому или иному классу. Количество факторов, как правило, колеблется в пределах от двух до семи.

Субъективный подход предполагает экспертную оценку риска кризиса финансового состояния и управления в организации на основе разработанных стандартов. Этот подход реализуется в качественных методах.

Смешанный (комбинированный) подход сочетает в себе первые два.

Реорганизация может осуществляться как успешно работающими, так и несостоятельными предприятиями. В первом случае она проводится с целью повышения эффективности своей деятельности и укрепления позиций на внутренних и мировых

рынках. Во втором случае позволяет избежать банкротства, осуществить финансовую стабилизацию, усилить конкурентные преимущества.

В соответствии с российским законодательством слияние - это форма организации, когда из двух и более юридических лиц возникает одно новое юридическое лицо, к которому переходят права и обязанности прежних юридических лиц, прекращающих свое существование.

Присоединение - это форма реорганизации, когда одно или несколько юридических лиц присоединяются к другому.

Если меры по восстановлению платежеспособности должника в ходе досудебной санации не дали положительного результата, то в отношении предприятия открывается процедура банкротства. Определение банкротства приведено в ст. 2 Федерального закона

«О несостоятельности (банкротстве)» несостоятельность (банкротство) - это признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

Экономическая теория и практика выделяют следующие виды банкротства:

- явное (реальное) банкротство - юридически признанная неспособность предприятия осуществлять эффективную хозяйственную деятельность вследствие значительных потерь используемого капитала;

- техническое банкротство - финансовая несостоятельность предприятия в ситуации, когда его дебиторская задолженность превышает кредиторскую, а объем его активов значительно больше объема его обязательств (при эффективном антикризисном управлении предприятием техническое банкротство, как правило, не становится реальным);

- умышленное (преднамеренное) банкротство - банкротство предприятия- должника по вине его учредителей (участников) или иных лиц, в том числе по вине руководителя должника, которые имеют право давать обязательные для должника указания либо иным образом определять его действия;

- фиктивное банкротство - подача в арбитражный суд заявления о банкротстве должником, способным удовлетворить требования кредиторов в полном объеме (подлежит уголовному преследованию, как и преднамеренное банкротство);

- трансграничная несостоятельность (банкротство) - ситуация, когда несостоятельный должник имеет активы в нескольких государствах или когда в числе кредиторов должника имеются кредиторы из другого государства, чем то, в котором осуществляется производство по делу о банкротстве.

Тестовые задания

1 В чем проявляется нормативно-законодательная деятельность по регулированию кризиса:

- а) финансовая стабилизация экономики;
- б) формирование антикризисного законодательства;
- в) перераспределение доходов, установление величины прожиточного минимума.

2 Антикризисный менеджмент – это

а) определенного вида деятельность по преодолению состояния (имеется в виду кризисная ситуация), которое является угрозой для функционирования организации или предприятия и главным вопросом при котором становится вопрос существования;

б) выполнение функций планирования, организации и руководства любым предприятием, учреждением;

в) это организационная функция и совокупность процессов создания, продвижения и предоставления продукта или услуги покупателям и управление взаимоотношениями с ними с выгодой для организации.

3 Продолжите определение «Кризис – это ...»:

а) непродолжительная потеря платежеспособности предприятия;

б) возможность возникновения убытка, измеряемого в денежном выражении;

в) маловероятное событие, способное угрожать жизнедеятельности организации, характеризующееся

неопределенными причинами и трудно предсказуемыми последствиями, требующее принятия немедленных решений.

4 Антикризисное управление заключается в ... потенциального риска для нормальной работы организации

- а) исключения;
- б) максимизации;
- в) минимизации.

5 В кризисных ситуациях свои управленческие функции государство реализует в нескольких сферах:

а) ограничивать возможные антисоциальные последствия игры стихийно-рыночных сил, страховать общество от них;

б) участие в управлении предприятиями с государственной долей собственности;

в) осуществляется оно путём включения (выборов или назначения) в органы управления этих предприятий представителей государства;

г) меры по финансовой поддержке промышленных предприятий.

6 Антикризисное регулирование экономики - этовоздействие государства на товаропроизводителей.

- а) прямое;
- б) отрицательное;
- в) косвенное.

7 Какими основными свойствами должна обладать система антикризисного управления:

а) гибкость и адаптивность;

б) склонность к усилению неформального управления, мотивация энтузиазма, терпения, уверенности;

в) диверсификация управления;

г) снижения централизма;

д) усиление интеграционных процессов;

е) все ответы верны.

8 Управление предприятием на любой стадии его развития должно быть, т.е. способным предотвращать кризисные ситуации

- а) антикризисным;

- б) эффективным;
- в) методологическим.

9 Какими двумя важнейшими тенденциями определяется социально-экономическая система:

- а) управления и развития;
- б) подъема и спада;
- в) функционирования и развития.

10 Что определяет содержание программы антикризисного управления:

- а) причины кризиса;
- б) факторы кризиса;
- в) симптомы кризиса.

Вопросы для самоконтроля

1 Перечислите наиболее известные зарубежные и отечественные модели количественной оценки риска банкротства, их достоинства и недостатки.

2 Какая информация необходима для проведения диагностики банкротства предприятий?

3 В каких финансовых документах содержится информация, необходимая для диагностики вероятности банкротства предприятий?

4 Назовите экономические условия введения на предприятии - должнике процедуры финансового оздоровления.

ТЕМА 7. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ

Обзор ключевых категорий и положений

Внешнеэкономическая деятельность предприятия - деятельность, связанная с перемещением денег, товаров, капиталов, технологий, услуг через государственную границу.

Существуют две организационные формы внешнеэкономической деятельности - прямой выход на внешний рынок и использование услуг разного рода посредников. Выбор организационной формы внешнеэкономической деятельности зависит от целого ряда факторов, таких, как размер и специализация фирмы, доля экспорта в обороте, частота и периодичность осуществления внешнеторговых операций, степень конкурентоспособности продукции. Исходя из совокупного воздействия перечисленных факторов, выбирается наиболее оправданный способ организации внешнеэкономической деятельности: без использования или с использованием услуг посредников.

Формирование внешнеторговой фирмы как подразделения фирмы-экспортера означает, что первая не является юридическим лицом и ее деятельность в большой степени обеспечивается другими функциональными подразделениями: кадровым, юридическим, финансовым, техническим, транспортным и другими.

Основными задачами внешнеэкономической деятельности предприятия являются:

- поиск зарубежных партнеров;
- организация рекламной работы;
- участие в выставках, презентациях;
- подготовка и заключение внешнеторговых контрактов;
- прием иностранных партнеров и командирование собственных специалистов за рубеж.

Международные посредники в зависимости от их функций и роли в осуществлении внешнеэкономической деятельности делятся на следующие группы:

- брокеры и маклеры (простые посредники), заключающие сделки по поручению и за счет клиентов, получая за свои услуги вознаграждение;

- комиссионеры подписывают с клиентами контракты от своего имени, но за счет покупателя или продавца, несущего коммерческие риски;

- торговые агенты являются независимыми посредниками, выступающими в качестве представителей экспортеров, определяющих условия и сроки поставки, соответствующие цены;

- дилеры занимаются перепродажей товаров от своего имени и за свой счет и сами несут коммерческие риски;

- дистрибьюторы или сбытовые посредники закупают товары от своего имени и за свой счет и перепродают их покупателю от своего имени и за свой счет.

Тестовые задания

1 Государственное регулирование внешнеторговой деятельности в РФ осуществляется на основе:

- а) конституции РФ;
- б) соглашения с ВТО;
- в) Федерального Закона.

2 Таможенные платежи уплачиваются таможенному органу РФ в:

- а) долларах США;
- б) российских рублях;
- в) евро.

3 ...устанавливает единые формы первичной документации, отчетности и статистики валютных операций, в том числе уполномоченными банками, а также порядок и сроки их представления:

- а) Государственная Дума;
- б) ЦБ РФ;

в) Министерство финансов.

4 Документ, предоставляющий право предприятиям, предпринимателям и их объединениям самим устанавливать внешнеэкономические связи в пределах полномочий, предусмотренных законодательством:

а) внешнеторговый контракт;

б) Закон «О государственном регулировании внешнеэкономических отношений»;

в) Гражданский Кодекс;

г) Конституция.

5 Выход предприятия на зарубежные рынки позволяет добиться:

а) максимизации прибыли;

б) роста конкурентоспособности;

в) устойчивости;

г) повышения рентабельности.

6 Субъекты, не являющиеся участниками ВЭД:

а) организации-посредники;

б) региональные органы самоуправления;

риэлторские фирмы;

производители-экспортеры.

7 К основной внешнеэкономической операции относится:

а) лизинг;

б) экспедиторские операции;

в) страхование грузов;

международные расчеты.

8 Причина, обеспечивающая расширение и углубление внешнеэкономической деятельности:

а) одинаковые природно-климатические условия;

б) неравномерный уровень развития различных стран мира;

в) равномерная обеспеченность ресурсами;

г) однотипность социально-экономических отношений.

9 Основным признаком экспорта товара является:

а) расчеты в валюте;

б) таможенное оформление;

в) заключение контракта;

г) пересечение границы.

10 На международных товарных биржах сделки заключаются товарами с:

- а) индивидуальными свойствами;
- б) уникальными свойствами;
- в) стандартизированными свойствами;
- г) различными свойствами.

11 Документ, не являющийся основным при осуществлении контроля за проведением импортных операций:

- а) карточка платежа;
- б) платежное поручение;
- в) досье по импортной сделке;
- г) паспорт импортной сделки.

12 Сделка, в которой не задействован механизм валютного расчета:

- а) бартер;
- б) хайринг;
- в) встречная закупка;
- г) компенсационная сделка.

13 Структура управления ВЭД, ориентирующаяся на продажу товаров по группам стран:

- а) функциональная;
- б) сегментная;
- в) предметная;
- г) региональная.

14 Принцип построения структуры управления, наиболее предпочтительный для крупных предприятий с не

- а) диверсифицированным ассортиментом товаров и услуг;
- б) региональный;
- в) матричный;
- г) товарный;
- д) функциональный.

15 Основной критерий оптимальной структуры управления ВЭД:

- а) приближение к зарубежным рынкам;
- б) рост технико-экономического уровня;

в) максимизация объемов продаж;

г) экспорт деятельности.

16 Отдел, занимающийся организацией встреч, приемов и проводов представителей иностранных фирм,

а) прибывших с деловыми целями:

б) протокольный;

в) юридический;

г) маркетинговый;

д) канцелярия.

17 Разработка политики ценообразования непосредственно связана с деятельностью отдела:

а) маркетингового;

б) валютно-финансового;

в) рекламы;

г) планово-экономического.

18 Первый этап планирования ВЭД связан с:

а) оценкой деловой среды;

б) определением факторов, обеспечивающих достижение целей;

в) контролем результатов;

г) анализом внешней среды.

19 Правовой источник, не связанный с регулированием ВЭД:

а) Налоговый кодекс;

б) Таможенный кодекс;

в) Уголовный кодекс;

г) Бюджетный кодекс.

20 Пошлины, налоги и сборы, взимаемые таможенными органами с участников внешнеэкономической деятельности при перемещении товаров и транспортных средств через таможенную границу РФ-это...

а) таможенные платежи

б) таможенные налоги

в) таможенные контракты

Вопросы для самоконтроля

- 1 Понятие внешнеторговой операции.
- 2 Классификация внешнеторговых операций и сделок
- 3 Экспорт. Импорт продукции и его структура.
- 4 Встречная торговля и ее формы.
- 5 Кредитные и страховые операции во ВЭД.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1 Корпоративное управление: учебное пособие / Е. П. Томилина, И. И. Глотова, Б. А. Доронин [и др.]; Ставропольский государственный аграрный университет. – Ставрополь: Ставропольский государственный аграрный университет (СтГАУ), 2022. – 220с. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=700770> – Режим доступа по подписке. – Текст: электронный.

2 Корпоративное финансовое планирование и бюджетирование: учебное пособие / Е. П. Томилина, И. И. Глотова, Б. А. Доронин [и др.]; Ставропольский государственный аграрный университет. – Ставрополь: Ставропольский государственный аграрный университет (СтГАУ), 2022. – 152 с. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=700769> – Режим доступа по подписке. – Текст: электронный.

3 Новашина, Т. С. Экономика и финансы организации: учебник / Т. С. Новашина, В. И. Карпунин, И. В. Косорукова ; под ред. Т. С. Новашиной. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : Университет Синергия, 2020. – 336 с. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=574440> – Режим доступа по подписке. – Текст: электронный.

4 Финансовое моделирование в фирме: учебник / Д. Эрнст, Й. Хэкер, М. А. Федотова [и др.]; под общ. ред. С. Ю. Богатырева; пер. с нем. А. А. Новоселовой, А. М. Ахметовой. – Москва: Прометей, 2020. – 295 с. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=612066> – Режим доступа по подписке. – Текст: электронный.