

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Локтионова Оксана Геннадьевна  
Должность: проректор по учебной работе  
Дата подписания: 24.08.2024 19:23:18  
Уникальный программный ключ:  
0b817ca911e6668abb13a5d426d39e5f1c11eabfb73e943df4a4831fda56d689

## МИНОБРАЗОВАНИЯ РОССИИ

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

Кафедра финансов и кредита

УТВЕРЖДАЮ  
Проректор по учебной работе  
О.Г. Локтионова  
« 06 » 08 2024 г.



## ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Методические рекомендации по проведению практических занятий  
для студентов направления подготовки  
38.03.01 Экономика

Курск 2024

УДК 336

Составители: Колмыкова Т.С., Мерзлякова Е.А.

Рецензент

Кандидат экономических наук, доцент А.С. Обухова

Финансовый менеджмент: методические рекомендации по проведению практических занятий для студентов направления подготовки 38.03.01 Экономика / Юго-Зап. гос. ун-т; сост.: Т.С. Колмыкова, Е.А. Мерзлякова, Курск, 2024. 57 с.

Предназначены для студентов направления подготовки 38.03.01 Экономика для проведения практических занятий по дисциплине «Финансовый менеджмент».

Методические рекомендации соответствуют требованиям программы, составленной в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриата). Содержат вопросы для самоконтроля, задачи, тестовые задания.

Текст печатается в авторской редакции

Подписано в печать 11.06.24 Формат 60x84 1/16.  
Усл. печ. л. 3,2. Уч.-изд. л. 2,9. Тираж экз. Заказ 498. Бесплатно.  
Юго-Западный государственный университет.  
305040, г. Курск, ул. 50 лет Октября, 94

## СОДЕРЖАНИЕ

|  |    |
|--|----|
| ОБЩИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ».....     | 4  |
| ТЕМА 1 ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ КОМПАНИИ   | 7  |
| ТЕМА 2 АНАЛИТИЧЕСКИЕ ПРОЦЕДУРЫ В ФИНАНСОВОМ МЕНЕДЖМЕНТЕ                    | 10 |
| ТЕМА 3 ОСНОВЫ ФИНАНСОВЫХ ВЫЧИСЛЕНИЙ  | 14 |
| ТЕМА 4 ОЦЕНКА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ   | 18 |
| ТЕМА 5 СОСТАВ И СТРУКТУРА ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ. | 23 |
| ТЕМА 6 УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ  | 27 |
| ТЕМА 7 МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ                | 31 |
| ТЕМА 8 ЛЕВЕРИДЖ И ЕГО РОЛЬ В ФИНАНСОВОМ МЕНЕДЖМЕНТЕ                        | 36 |
| ТЕМА 9 ПОЛИТИКА КОМПАНИИ В УПРАВЛЕНИИ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ                  | 41 |
| ТЕМА 10 УПРАВЛЕНИЕ ЭЛЕМЕНТАМИ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ                            | 45 |
| ТЕМА 11 ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ                          | 50 |
| СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....                                       | 54 |

## ОБЩИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»

Дисциплина «Финансовый менеджмент» относится к числу дисциплин, позволяющих сформировать у будущих специалистов комплексное представление об управлении финансовыми потоками в коммерческих организациях; о современных тенденциях развития финансового рынка и новых источниках финансирования деятельности коммерческих организаций; об особенностях принятия финансовых решений в субъектах хозяйствования разных форм собственности и организационно-правовых форм, а также в транснациональных корпорациях.

Целью изучения учебной дисциплины «Финансовый менеджмент» является овладение теорией (понятийным аппаратом, принципами, базовыми концепциями и пр.) и организацией (информационно-аналитической базой, этапами, организационным обеспечением, методами и процедурами) управления инвестиционной и финансовой деятельностью хозяйствующего субъекта.

Основными задачами изучения дисциплины «Финансовый менеджмент» является детальное изучение и освоение:

- изучение базовых концепций, принципов и основных инструментов финансового менеджмента;
- изучение информационной базы управления финансами коммерческих организаций;
- закрепление основ финансовой математики;
- овладение навыками разработки и принятия финансовых решений в управлении активами и обязательствами хозяйствующего субъекта;
- обучение студентов корректному использованию результатов прикладных экономических исследований и данных бухгалтерского учета в обосновании оптимальных управленческих решений в области управления финансами коммерческих организаций.

Обучающиеся должны **знать**:

- основные направления деятельности в области управления финансами с учетом специфики решаемых задач;
- научный инструментарий, т.е. методы и модели, используемые в финансовом менеджменте;
- методы управления для предотвращения кризисной ситуации на предприятии;

- состав и содержание бухгалтерской (финансовой) отчетности как информационной базы финансового менеджмента;

- законодательную и другую нормативно-правовую документацию, чтобы правильно понимать экономические процессы, происходящие в финансовой сфере;

- виды планов, содержание и последовательность их разработки; методы прогнозирования основных финансовых показателей;

**уметь:**

- определять основные функции финансового менеджмента и эффективность их действия на финансово-хозяйственные показатели организаций;

- разрабатывать для конкретного предприятия рациональную систему управления финансовыми ресурсами на основе выбора эффективной финансовой политики, базирующейся на соблюдении действующего законодательства и принципах укрепления экономики хозяйствующего субъекта;

- анализировать и интерпретировать информацию о финансово-экономическом состоянии организации;

- планировать финансовую деятельность на всех уровнях, а также в условиях риска и неопределенности;

- анализировать информационные и статистические материалы для оценки финансового состояния предприятия, используя современные методы и показатели такой оценки;

- использовать современное программное обеспечение для разработки и реализации финансовых управленческих решений, а также оценки их эффективности.

**владеть:**

- навыками соотношения и сравнения достижений разных экономических школ в разработке тех или иных категорий и концепций финансового менеджмента;

- навыками экспресс-диагностики и развернутого анализа различных источников финансовой информации для обоснования управленческих решений;

- способностью анализировать финансовую ситуацию на предприятии и принимать обоснованные инвестиционные, кредитные и финансовые решения;

- методиками расчета экономических и финансовых показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;

- современными методами оценки эффективности финансовой деятельности хозяйствующего субъекта;
- методами финансового планирования и прогнозирования;
- навыками принятия финансовых решений, оптимизирующих деятельность субъектов хозяйствования разных форм собственности и организационно-правовых форм;
- навыками самостоятельной исследовательской работы, подготовки докладов и аналитических записок с последующей презентацией;
- навыками применения новых информационных технологий.

# ТЕМА 1 ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ КОМПАНИИ

## ВОПРОСЫ ДЛЯ СОБЕСЕДОВАНИЯ

1. Каковы этапы становления финансового менеджмента как самостоятельной науки?
2. На стыке каких трех наук сформировался финансовый менеджмент?
3. Что является объектом изучения в финансовом менеджменте?
4. Каковы цели финансового менеджмента?
5. Какие задачи решаются в рамках финансового менеджмента?
6. В чем состоит сущность концепции стоимости капитала?
7. В чем состоит сущность концепции альтернативных затрат?
8. Согласно какой концепции, могут появляться противоречия между владельцами компании и ее управленческим персоналом?

## ТЕСТ

1. Дайте определение  
ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ – ЭТО ...
2. Укажите правильный ответ  
ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ СФОРМИРОВАЛСЯ НА СТЫКЕ НАУК:
  1. Теория управления, Бухгалтерский учет, Финансы
  2. История экономических учений, Статистика, Антикризисное управление
  3. Бухгалтерский учет, Планирование на предприятии, Статистика
3. Укажите правильный ответ  
В РАМКАХ ТРАДИЦИОННОЙ НЕОКЛАССИЧЕСКОЙ МОДЕЛИ СЧИТАЕТСЯ, ЧТО
  1. организация существует для максимизации прибыли
  2. прибыль и рентабельность не могут рассматриваться в качестве обобщающих показателей эффективности финансовых решений
  3. повышение достатка владельцев компании заключается в повышении рыночной стоимости их собственности

4. Найдите ошибку

В РАМКАХ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА РЕШАЮТСЯ ЗАДАЧИ:

1. Обеспечение предприятия финансовыми ресурсами
2. Распределение финансовых ресурсов
3. Сегментации рынка
4. Текущий финансовый контроль
5. Дивидендная политика

5. Установите соответствие

| Концепции финансового менеджмента   | Характеристика  |
|---|---|
| <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Денежного потока</li> <li>2. Компромисса между риском и доходностью</li> <li>3. Упущенных возможностей</li> </ol> | <p>А. Принятие любого финансового решения связано с отказом от альтернативного варианта</p> <p>Б. Чем выше ожидаемая отдача на вложенный капитал, тем выше степень риска</p> <p>В. С любой финансовой операцией может быть ассоциирован денежный поток</p> <p>Г. Не существует бесплатных источников финансирования</p> |

6. Вставьте пропущенные фразы

СУТЬ КОНЦЕПЦИИ \_\_\_\_\_ СОСТОИТ В ТОМ, ЧТО ОТДЕЛЬНЫЕ КАТЕГОРИИ ЛИЦ МОГУТ ВЛАДЕТЬ ИНФОРМАЦИЕЙ, НЕДОСТУПНОЙ ВСЕМ УЧАСТНИКАМ РЫНКА В РАВНОЙ МЕРЕ.

7. Укажите правильный ответ

СМЫСЛ КОНЦЕПЦИИ ИМУЩЕСТВЕННОЙ И ПРАВОВОЙ ОБОСОБЛЕННОСТИ СУБЪЕКТА ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ СОСТОИТ В ТОМ, ЧТО:

1. его имущество и обязательства этого субъекта существуют обособленно от имущества и обязательств как его собственников, так и других предприятий;
2. его имущество и обязательства этого субъекта существуют обособленно от имущества и обязательств других предприятий;
3. его имущество и обязательства этого субъекта существуют обособленно от имущества и обязательств государства.

**8. ПЕРЕЧИСЛИТЕ ПРАВИЛЬНЫЕ ОТВЕТЫ  
КЛЮЧЕВЫЕ ВОПРОСЫ С ПОЗИЦИИ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ  
ПРЕДПРИЯТИЙ:**

1. Какой объем финансовых ресурсов необходим для успешной деятельности предприятия
2. Кто должен входить в круг собственников компании
3. Из каких источников можно привлечь требуемые финансовые ресурсы
4. Какой должна быть политика государства в области налогообложения

**9. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ  
В РАМКАХ ТЕОРИИ МАКСИМИЗАЦИИ ЦЕННОСТИ ФИРМЫ  
ГЛАВНЫМ ОЦЕНОЧНЫМ КРИТЕРИЕМ ЯВЛЯЕТСЯ:**

1. максимизация прибыли
2. рыночная цена обыкновенных акций фирмы
3. рост объемов производства и реализации
4. минимизация совокупных затрат

**10. УСТАНОВИТЕ СООТВЕТСТВИЕ**

| КОНЦЕПЦИИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА  | ХАРАКТЕРИСТИКА   |
|--|--|
| <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Упущенных возможностей</li> <li>2. Компромисса между риском и доходностью</li> </ol> | <p>А. Принятие любого финансового решения связано с отказом от альтернативного варианта</p> <p>Б. Чем выше ожидаемая отдача на вложенный капитал, тем выше степень риска</p> <p>В. С любой финансовой операцией может быть ассоциирован денежный поток</p> |

## ТЕМА 2 АНАЛИТИЧЕСКИЕ ПРОЦЕДУРЫ В ФИНАНСОВОМ МЕНЕДЖМЕНТЕ

### ВОПРОСЫ ДЛЯ СОБЕСЕДОВАНИЯ

1. Какие формы включаются в состав годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности?
2. Какова структура бухгалтерского баланса?
3. Назовите состав активов коммерческой организации
4. Перечислите состав обязательств коммерческой организации
5. Что отражает отчет о финансовых результатах?
6. Как рассчитывается чистая прибыль?
7. На какие цели может быть направлена нераспределенная прибыль?
8. При помощи каких показателей оценивается ликвидность активов?
9. Назовите условия, при которых баланс организации считается ликвидным
10. Какие показатели используются для оценки финансовой устойчивости организации?

### ТЕСТ

1. Основой информационного обеспечения финансового менеджмента является...
  - а) учетная политика организации;
  - б) бухгалтерский баланс;
  - в) бюджет поступления денежных средств.
2. Собственный капитал организации выполняет...
  - а) распределительную функцию;
  - б) стимулирующую функцию;
  - в) функцию возмещения убытка.
3. Собственный капитал организации выполняет...
  - а) рабочую функцию;
  - б) контрольную функцию;
  - в) учетную функцию.
4. Что такое валюта баланса?

- а) денежная единица, в которой ведется учет и составляется баланс;
- б) итоговые значения актива и пассива баланса;
- в) суммарный оборот хозяйствующего субъекта, обуславливающий масштаб баланса.

5. Каков состав бухгалтерской отчетности для малых предприятий?

- а) баланс, отчет о прибылях и убытках, расчеты по налогам, приложения к балансу, пояснительная записка и аудиторское заключение;
- б) баланс, отчет о прибылях и убытках, приложения к балансу, пояснительная записка и аудиторское заключение;
- в) баланс, отчет о прибылях и убытках.

6. О чем свидетельствует увеличение собственного капитала в балансе?

- а) об улучшении имущественного положения предприятия;
- б) о росте капитализации предприятия;
- в) об улучшении платежеспособности предприятия.

7. Из перечисленных активов выберите основные средства:

- а) земля, здания и сооружения, транспортные средства, оборудование и т.п.;
- б) патенты и права пользования, репутация фирмы;
- в) дебиторская задолженность, материалы, товары, готовая продукция, денежные средства.

8. Что характеризует коэффициент реальной стоимости имущества:

- а) соотношение оборотных и внеоборотных активов;
- б) долю средств производства в валюте баланса;
- в) соотношение имущества, числящегося на балансовых и забалансовых счетах.

9. Укажите группу показателей, не имеющих отношения к оценке эффективности использования ресурсов:

- а) показатели ликвидности;
- б) показатели оборачиваемости;
- в) показатели рентабельности.

10. Что отражается в активной стороне баланса?

- а) источники финансирования хозяйствующего субъекта;
- б) имущество хозяйствующего субъекта;
- в) то и другое.

## ЗАДАЧИ

1. Предприятие выпустило в январе — 1200 изделий, в феврале — 1900 изделий, в марте — 1800 изделий. Цена одного изделия составляет 70 руб. / шт. Себестоимость одного изделия составляла: в январе — 55 руб., в феврале — 57 руб., в марте — 52 руб. Сравните рентабельность продукции, выпущенной за три месяца.

2. Сравните рентабельность продукции за три квартала на основе следующих данных

| <i>Показатель</i>                  | <i>1-й квар-<br/>тал</i> | <i>2-й квар-<br/>тал</i> | <i>3-й квар-<br/>тал</i> |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Цена одного изделия, руб/шт.       | 90                       | 90                       | 92                       |
| Себестоимость одного изделия, руб. | 76                       | 75                       | 80                       |
| Количество выпущенных изделий, шт. | 7000                     | 7200                     | 6900                     |

3. По виду выпускаемой продукции известны следующие данные: цена — 98 руб./шт., объем реализации — 2 тыс. шт., себестоимость — 92 руб./шт., общие постоянные расходы — 126 тыс. руб. На основании этих данных определите: выручку, общие переменные расходы, удельные постоянные и переменные расходы, общую себестоимость партии товара, общую прибыль от реализации продукции и прибыль на единицу продукции.

4. Рассчитайте длительность одного оборота оборотных средств. Объем товарной продукции по себестоимости за отчетный год — 60 000 тыс. руб. при сумме оборотных средств на конец отчетного года 8 000 тыс. руб.

5. Рассчитайте коэффициент текущей ликвидности. Оборотные активы равны 5324 тыс. руб., итог раздела «Капитал и резервы» - 6400 тыс. руб., долгосрочных обязательств нет, общий объем хозяйственных средств организации - 9 870 тыс. руб.

6. Составьте баланс предприятия, если известно, что: недостаток собственных оборотных средств – 200 тыс. руб., доля затрат в активе баланса составляет 25%, внеоборотные активы – 700 тыс. руб.,

убытки – 100 тыс. руб., долгосрочные пассивы – 200 тыс. руб., коэффициент маневренности – 0,5.

7. Составьте баланс предприятия, если известно, что удельный вес долгосрочных пассивов в итоге баланса составляет 10%, а внеоборотных активов – 40%, отношение А2 к А3 равно 6/1, коэффициент покрытия – 1,5, темп прироста внеоборотных активов, которые в предыдущем периоде составили 400 тыс. руб., равен 250%.

## ТЕМА 3 ОСНОВЫ ФИНАНСОВЫХ ВЫЧИСЛЕНИЙ

### ВОПРОСЫ ДЛЯ СОБЕСЕДОВАНИЯ

1. Какие факторы влияют на то, что денежные потоки оцениваются с позиции времени?
2. Какова суть процесса наращения капитала?
3. Какова методика расчета будущей стоимости капитала с использованием схемы простых процентов?
4. Какова методика расчета будущей стоимости капитала с использованием схемы сложных процентов?
5. Какие финансовые множители используются в операциях наращения капитала?
6. При каких условиях схемы простых и сложных процентов позволяют обеспечить одинаковый прирост капитала?
7. В чем заключается экономический смысл дисконтирования капитала?
8. Какие финансовые множители используются в операциях дисконтирования капитала?
9. Какими посылами руководствуется инвестор при оценке будущих поступлений?
10. Процентная и дисконтная ставки: в чем разница между ними?

### ТЕСТ

1. Укажите правильный ответ

Процесс, в котором при заданных значениях будущей стоимости капитала  $FV$  и процентной ставке  $r$  требуется найти величину текущей стоимости инвестированных средств к концу периода  $n$  называется:

1. дисконтированием
2. мультиплицированием
3. наращением
4. приростом
5. суммированием

2. Установите соответствие

| Финансовая операция | Характеристика |
|---------------------|----------------|
|                     |                |

|   |  |
|---|--|
| 1. Нарращение капитала<br>2. Дисконтирование капитала | А. Современная оценка ожидаемого к получению в будущем капитала<br>Б. Оценка будущей стоимости капитала при заданных значениях процентной ставки и числа периодов<br>В. Нахождение процентной ставки, на которую увеличится некоторая сумма в будущем<br>Г. Определение нормы дисконта |
|---|--|

3. Укажите правильный ответ

Доход от вложений денежных средств при начислении его методом простого процента:

1. выше, чем при применении сложного процента;
2. ниже, чем при применении сложного процента;
3. одинаков.

4. Укажите правильный ответ

Использование схемы начисления сложных процентов позволяет кредитору получать доход с:

1. базовой стоимости капитала
2. базовой стоимости капитала, а также из накопленной в предыдущих периодах суммы процентных платежей
3. базовой стоимости капитала за вычетом выплаченных ранее процентов
4. начисленных ранее процентов

5. Укажите правильный ответ:

Простые проценты называются обыкновенными, если временная база берется как:

1. 366 дней в году;
2. 360 дней в году;
3. 365 дней в году;
4. все кроме (1).

6. Укажите правильный ответ

**МНОЖИТЕЛЬ FM2 НАЗЫВАЕТСЯ:**

1. Дисконтирующий множитель
2. Мультиплицирующий множитель
3. Суммарный дисконтирующий множитель
4. Суммарный мультиплицирующий множитель

## 7. Укажите правильный ответ

Если начисление процентов по кредиту осуществляется 2 раза в год, ставка 12 процентов годовых, базовая стоимость 1 млн. руб., срок кредита 1 год, то для будущая стоимость капитала равна:

1. 1,24 млн. руб.
2. 2,4 млн. руб.
3. 1,12 млн. руб.
4. 1,48 млн. руб.

## 8. Укажите правильный ответ

Вам необходимо накопить 150 тыс. руб. за 4 года. Какую сумму нужно было бы одновременно положить в банк сегодня, если банк предлагает 11% годовых.

1. 135,1 тыс. руб.
2. 104,2 тыс. руб.
3. 98,8 тыс. руб.
4. 106 тыс. руб.

## 9. Установите соответствие

| Финансовая схема           | Характеристика  |
|----------------------------|---|
| 1. Схема простых процентов | А. Кредитор получает доход с базовой стоимости капитала   |
| 2. Схема сложных процентов | Б. Кредитор получает доход с базовой стоимости капитала за вычетом выплаченных ранее процентов<br>В. Кредитор получает доход с базовой стоимости капитала, а также из накопленной в предыдущих периодах суммы процентных платежей |

## 10. Укажите правильный ответ

Начисление по схеме сложных процентов производится по формуле:

- А.  $FV = PV \cdot (1 + r \cdot n)$
- Б.  $FV = PV \cdot (1 + n)^r$
- В.  $FV = PV \cdot (1 + r)^n$

## ЗАДАЧИ

1. На вашем счете в банке 120 тыс. руб. Банк платит 12,5% годовых. Вам предлагают войти всем капиталом в организацию совместного предприятия, обещая удвоение капитала через 5 лет. Принимать ли это предложение?
2. Банк предлагает 15% годовых. Чему должен быть равен первоначальный вклад, чтобы через 3 года иметь на счете 50 тыс. руб.
3. Рассчитайте наращенную сумму с исходной суммы в 20 тыс. руб. при размещении ее в банке на условиях начисления: а) простых и б) сложных процентов, если годовая ставка 15%, а периоды наращивания 90 дней, 180 дней, 1 год, 5 лет, 10 лет.
4. Клиент предложил оплатить выполненную работу одним из двух способов: а) единовременно получить 5000 долл. или б) два года спустя получать бесконечно долго по 500 долл. ежегодно в начале каждого года. Какой вариант более предпочтителен, если приемлемая норма прибыли 8%?
5. Через 4 года ваш сын будет поступать в университет на коммерческой основе. Плата за весь срок обучения составит 5600 долл., если внести ее в момент поступления в университет. Вы располагаете в данный момент суммой в 4000 долл. Под какую минимальную процентную ставку нужно положить деньги в банк, чтобы накопить требуемую сумму?
6. За выполненную работу предприниматель должен получить 60 тыс. руб. Заказчик не имеет возможности рассчитаться в данный момент и предлагает отложить срок уплаты на 2 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 4 ОЦЕНКА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

### ВОПРОСЫ ДЛЯ СОБЕСЕДОВАНИЯ

1. Что понимается под термином «денежный поток»? Назовите виды денежных потоков.
2. Какие факторы оказывают влияние на величину денежных потоков компании?
3. В чем заключается прямая и обратная задачи оценки денежного потока?
4. Что такое аннуитет?
5. Перечислите наиболее типичные статьи оттоков и притоков денежных средств от операционной деятельности компании?
6. Перечислите наиболее типичные статьи оттоков и притоков денежных средств от инвестиционной деятельности компании?
7. Перечислите наиболее типичные статьи оттоков и притоков денежных средств от финансовой деятельности компании?
8. Какие факторы осложняют оценку денежных потоков?

### ТЕСТ

1. Денежный поток, каждый элемент которого относится к концу соответствующего базисного периода, называется:
  - а) Потокотом пренумерандо;
  - б) Потокотом постнумерандо;
  - в) Потокотом авансовым;
  - г) Аннуитетом .
2. Прямая задача предполагает суммарную оценку денежного потока с позиции ...
  - а) будущего;
  - б) настоящего;
  - в) начала периода;
  - г) конца периода.
3. Какие из нижеприведенных формулировок относятся к примерам решения обратной задачи:
  - а) Предприниматель инвестировал денежные средства в пенсионный контракт. Необходимо определить сумму, которую ему еже-

годно будет выплачивать страховая компания в течение определенного срока исходя из процентной ставки.

б) Вы сдаете в аренду участок земли на определенный срок. Необходимо сделать выбор в пользу одного из арендаторов, каждый из которых предлагает свой вариант оплаты, предполагающий ежегодные поступления денежных средств.

в) Вам предлагают вложить определенную сумму денег в некий проект, рассчитанный на фиксированный срок. Необходимо определить стоит ли принимать данное предложение, зная размер ежегодных поступлений и приемлемую норму прибыли.

г) Предприниматель имеет возможность ежегодно инвестировать определенную сумму денег в облигации в течение десяти лет. Необходимо рассчитать сумму к получению в конце периода.

4. Сравнение дисконтированных стоимостей потоков постнумерандо и пренумерандо одинаковой продолжительности и с одинаковыми элементами:

а) Первая больше второй на множитель  $(1+r)$ ;

б) Первая больше второй на множитель  $(1-r)$ ;

в) Первая меньше второй на множитель  $(1+r)$ ;

г) Первая меньше второй на множитель  $(1-r)$ .

5. Будущая стоимость потока пренумерандо превосходит будущую стоимость аналогичного потока постнумерандо на множитель:

а)  $r$ ;

б)  $(1-r)$ ;

в)  $(1+r)$ ;

г) Все вышеперечисленные ответы не верны.

6. Для исчисления дисконтированной стоимости денежного потока используют следующий множитель:

а) FM1;

б) FM2;

в) FM 3;

г) FM 4.

7. Период аннуитета – это ...

а) величина временного интервала между первым и последним денежными поступлениями;

- б) величина постоянного временного интервала между двумя последовательными денежными поступлениями;
- в) величина временного интервала между двумя последовательными денежными поступлениями;
- г) величина постоянного временного интервала между поступлением и выплатой денежных средств.

8. Множитель  $\ddot{s}_{\overline{n}|r}$  показывает, чему равна с позиции текущего момента величина аннуитета с регулярными денежными поступлениями в размере одной денежной единицы (например, один рубль), продолжающегося в равных периодах с заданной процентной ставкой  $r$ .

- а) FM1;
- б) FM2;
- в) FM 3;
- г) FM 4.

9. Дисконтированная (приведенная) стоимость срочного аннуитета постнумерандо находится по формуле:

$$а) PV_{pst}^a = A \cdot \sum_{k=1}^n \frac{1}{(1+r)^k};$$

$$б) PV_{pst}^a = A \cdot \sum_{k=1}^n \frac{1}{(1-r)^k};$$

$$в) PV_{pst}^a = A \cdot \sum_{k=1}^n \frac{1}{(1+r)^n};$$

$$г) PV_{pst}^a = A \cdot \sum_{k=1}^n (1+r)^{n-k}.$$

10. Денежный поток, каждый элемент которого относится к началу соответствующего базисного периода, называется:

- а) Поток пренумерандо;
- б) Поток постнумерандо;
- в) Поток авансовым;
- г) Аннуитетом.

## ЗАДАЧИ

1. Вам необходимо накопить 300 тыс. руб. за 3 года. Каким должен быть ежегодный взнос в банк, если банк предлагает 12% годовых?

вых. Какую сумму нужно было бы одновременно положить в банк сегодня, чтобы достичь той же цели?

2. Вы делаете вклад в банк в размере 100 тыс. руб. сроком на 5 лет. Банк начисляет 8% годовых. Какая сумма будет на счете к концу срока, если начисление процентов производится по схеме простых и сложных процентов: а) ежегодно; б) каждые полгода?

3. Какую сумму должен единовременно заплатить клиент страховой компании, чтобы в дальнейшем бесконечно долго получать от нее ежегодный доход в сумме 1000 долл.? Норма прибыли, используемая страховой компанией для расчета, равна 8%.

4. Вам предлагают вложить 250 тыс. руб. в некий проект, рассчитанный на 15 лет. Ожидаемые доходы по проекту таковы: в течение первых четырех лет по 24 тыс. руб. в год, в последующие годы - по 30 тыс. руб. в год (схема постнумерандо). Стоит ли принимать это предложение и почему, если приемлемая норма прибыли - 8%?

5. Анализируются два варианта накопления средств по схеме аннуитета постнумерандо, т.е. поступление денежных средств осуществляется в конце соответствующего временного интервала: План 1: вносить на депозит 500 долл. каждые полгода при условии, что банк начисляет 8% годовых с полугодовым начислением процентов:

План 2: делать ежегодный вклад в размере 1000 долл. на условиях 9% годовых при ежегодном начислении процентов.

Ответьте на следующие вопросы.

Какая сумма будет на счете через 10 лет при реализации каждого плана? Какой план более предпочтителен?

Изменится ли ваш выбор, если процентная ставка в плане 2 будет снижена до 8,5%?

6. Вы сдали в аренду на 10 лет участок земли. Арендатор предлагает вам выбрать один из двух вариантов оплаты.

Вариант 1: вы получаете немедленно 15 тыс. долл. плюс ежегодные поступления в размере 3000 долл. в течение 10 лет (схема постнумерандо).

Вариант 2: вы получаете по 4,5 тыс. долл. ежегодно в течение 10 лет (схема пренумерандо).

Какой вариант предпочтительнее, если приемлемая норма прибыли составляет 8%. Каким должен быть платеж в варианте 2, чтобы оба варианта оказались равноправными?

7. Вы можете вносить на счет в банке по 1000 долл. ежегодно в течение ближайших 5 лет (схема пренумерандо). Банк начисляет проценты ежегодно по ставке 10% годовых. Какая сумма будет на счете: а) через 5 лет; б) через 8 лет? Попробуйте решить эту задачу двумя способами: «прямым» счетом и с использованием соответствующих финансовых таблиц. Решите эту же задачу, если предусматривается схема постнумерандо.

8. В течение года вы планируете вносить в банк по 1000 долл. ежеквартально, в дальнейшем в течение 4 лет - по 4000 долл. ежегодно (схема пренумерандо). Банк начисляет проценты ежегодно по ставке 12% годовых. Какая сумма будет на счете к концу финансовой операции, т.е. через 5 лет?

## ТЕМА 5 СОСТАВ И СТРУКТУРА ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

### ВОПРОСЫ ДЛЯ СОБЕСЕДОВАНИЯ

1. Опишите возможный состав источников финансирования деятельности организации
2. Дайте характеристику собственным источникам финансирования.
3. Дайте характеристику заемным источникам финансирования
4. Какие проблемы с привлечением банковских кредитов испытывают инвесторы в России и каковы инструменты решения этих проблем?
5. Что понимается под ценой капитала?
6. Опишите алгоритм расчета цены основных источников капитала: банковского кредита, облигационного займа, эмиссии акций (обыкновенных и привилегированных), нераспределенной прибыли предприятия.
7. В оценке нераспределенной прибыли что принято использовать в качестве безрисковой рентабельности?
8. С какой целью используется эффективная годовая процентная ставка?
9. В чем преимущества и особенности финансирования за счет эмиссии акций?
10. В чем преимущества и особенности финансирования за счет облигационного займа?

### ТЕСТ

1. Критерии деления капитала организации — это...
  - а) нормируемый и ненормируемый;
  - б) привлеченный и заемный;
  - в) собственный и заемный.
2. На объем и структуру собственного капитала влияет...
  - а) организационно-правовая форма хозяйствования;
  - б) величина амортизационных отчислений;
  - в) величина оборотных средств.

3. Преимущества собственных источников финансирования капитала — это...

- а) высокая цена привлечения в сравнении с ценой заемного капитала;
- б) обеспечение финансовой устойчивости и снижение риска банкротства;
- в) потеря ликвидности организации.

4. Недостатки, связанные с привлечением заемного капитала, — это...

- а) снижение финансовых рисков;
- б) низкая цена привлечения и наличие «налогового щита»;
- в) необходимость уплаты процентов за использование заемного капитала.

5. К структуре капитала относятся...

- а) долгосрочные кредиты и займы;
- б) основной капитал;
- в) кредиторская задолженность.

6. Цена капитала используется в следующем управленческом решении.

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

7. Дивиденды по акциям выплачиваются из...

- а) выручки от продаж;
- б) чистой прибыли;
- в) нераспределенной прибыли.

8. Для теории иррелевантности дивидендов характерен следующий тип поведения инвесторов...

- а) акционерам безразлично, в какой форме будет осуществляться распределение чистой прибыли;
- б) акционеры отдадут предпочтение текущим дивидендным выплатам;
- в) акционеры отдадут предпочтение доходу от прироста капитала.

9. Для теории «синица в руках» характерен следующий тип поведения инвесторов...

- а) акционерам безразлично, в какой форме будет осуществляться распределение чистой прибыли;
- б) акционеры отдают предпочтение доходу от прироста капитала;
- в) акционеры отдают предпочтение текущим дивидендным выплатам.

10. На дивидендные решения влияют следующие ограничения...

- а) выбранная организацией амортизационная политика;
- б) ограничения правового характера;
- в) учетная политика организации.

## ЗАДАЧИ

1. Предприниматель может получить ссуду а) либо на условиях ежеквартального начисления процентов из расчета 20% годовых, б) либо на условиях полугодового начисления процентов из расчета 24% годовых. Какой вариант более предпочтителен?

2. Для реализации инвестиционного проекта предпринимателю требуются средства в размере 100 млн. руб. Банк готов предоставить ссуду по номинальной процентной ставке, равной 16%.

1. Рассчитайте эффективную годовую ставку, если ссуда взята на один год на условиях: (а) регулярного, (б) дисконтного, (в) добавленного процента с ежемесячными платежами.

2. Обоснуйте, какая схема погашения кредита оптимальна для предпринимателя.

3. Определите сумму, которую необходимо получить предпринимателю в банке, если договором предусматривается схема дисконтного процента.

Ответьте на те же вопросы при условии, что срок ссуды составляет полгода.

3. Определите стоимость долгосрочного банковского кредита в процентах при следующих условиях:

ставка процента за кредит составляет 30% годовых;

ставка налога на прибыль равна разности между ставкой процента за кредит и ставкой рефинансирования ЦБ РФ, равной 16%;

затраты на привлечение банковского кредита в процентах к величине кредита — 3%.

4. Определите стоимость купонного облигационного займа, в процентах, при следующих условиях:

ставка купонного процента по облигациям в процентах составляет 12% годовых;

ставка налога на прибыль равна 20%;

уровень затрат по выпуску облигаций (в долях к объему эмиссии) составляет 0,02.

5. Определите стоимость процентного облигационного займа при следующих условиях:

среднегодовая сумма дисконта по облигации составляет 200 руб.;

ставка налога на прибыль равна 20%;

номинал облигации равен 1000 руб.;

уровень затрат по выпуску облигаций (в долях к объему эмиссии) составляет 0,02.

6. Определите стоимость финансового лизинга при следующих условиях:

годовая лизинговая ставка — 63%;

годовая норма амортизации актива, привлеченного на условиях финансового лизинга, — 50%.

ставка налога на прибыль — 20%;

уровень расходов по привлечению актива на условиях финансового лизинга в долях равен 0,42.

## ТЕМА 6 УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ

### ВОПРОСЫ ДЛЯ СОБЕСЕДОВАНИЯ

1. В чем заключается экономический смысл средневзвешенной цены капитала (WACC)?
2. Какова методика расчета WACC?
3. Какие факторы оказывают влияние на формирование WACC?
4. Какова методика расчета предельной цены капитала?
5. Что Вы понимаете под оптимальной структурой капитала?
6. Опишите содержание основных подходов к управлению структурой капитала: традиционного и Модильяни-Миллера
7. Обоснуйте, почему формирование рациональной структуры источников финансирования деятельности организации является одной из главнейших проблем финансового менеджмента?

### ТЕСТ

1. Укажите правильный ответ  
Высокий уровень эффективной годовой процентной ставки характеризует:  
А. высокую прибыльность инвестиционного проекта  
Б. высокий уровень расходов по проекту  
В. низкий уровень расходов по проекту
2. Найдите ошибку  
Эффективная годовая процентная ставка зависит от:  
А. размера годовой процентной ставки  
Б. срока кредитования  
В. числа внутригодового начисления процентов  
Г. объема кредитных ресурсов
3. Укажите правильный ответ  
Общая сумма средств, которую необходимо уплатить за использование источника ресурсов, выраженная в процентах к этому объему, - это:  
А. цена кредита  
Б. цена нераспределенной прибыли  
В. цена капитала

Г. цена заемных источников финансирования

4. Вставьте пропущенные фразы

Взвешенная цена капитала характеризует \_\_\_\_\_, \_\_\_\_\_, связанный с использованием определенного набора финансовых ресурсов.

5. Укажите правильный ответ

Финансирование долгосрочной инвестиции является целесообразным, если размер взвешенной цены капитала компании:

- А. Превышает уровень рентабельности инвестиции
- Б. Ниже уровня рентабельности инвестиции
- В. Равен уровню рентабельности инвестиции

6. Укажите правильный ответ

Привлечение дополнительных источников финансирования может привести к:

- А. Росту цены нераспределенной прибыли
- Б. Росту финансового риска компании
- В. Снижению предельной стоимости капитала

7. Верно ли утверждение

В основе САМР-модели лежит предположение, что риск финансовых активов зависит от колебаний в уровне рентабельности рыночного портфеля инвестиций:

- А. Да
- Б. Нет

8. Укажите правильный ответ

Бета- коэффициент характеризует:

- А. Чувствительность рентабельности  $i$ -го актива к изменениям на финансовых и товарных рынках
- Б. Безрисковый уровень рентабельности  $i$ -го актива
- В. Уровень риска по использованию заемных источников финансирования

9. Укажите правильный ответ

Цена капитала – это:

- А. Размер прибыли, направляемой на выплату дивидендного дохода

- Б. Сумма средств, которую необходимо уплатить за использование определенного источника ресурсов
- В. Сумма средств, которую необходимо уплатить за использование заемных источников финансирования
- Г. Доход, получаемый предприятием в процессе текущей деятельности

10. Укажите правильные ответы

От изменения этих параметров зависит эффективная процентная ставка:

- А. номинальная годовая процентная ставка
- Б. сумма кредита
- В. количество внутригодовых начислений процентов
- Г. срок кредита

## ЗАДАЧИ

1. Рассчитать WACC по приведенным в таблице данным.

| Источник средств         | Учетная оценка, тыс. руб. |
|--------------------------|---------------------------|
| Заемные:                 |                           |
| краткосрочные            | 6 000                     |
| долгосрочные             | 2 000                     |
| Обыкновенные акции       | 7 000                     |
| Привилегированные акции  | 1 500                     |
| Нераспределенная прибыль | 500                       |
| итого                    | 17 000                    |

2. Рассчитайте средневзвешенную цену капитала (WACC) компании В, если структура ее источников такова:

| Источник средств                    | Доля в общей сумме источников | Цена   |
|-------------------------------------|-------------------------------|--------|
| Акционерный капитал                 | 80%                           | 12,00% |
| Долгосрочные долговые обязательства | 20%                           | 6,50%  |

Как изменится значение показателя WACC, если доля акционерного капитала снизится до 60%?

3. Рыночная цена акций компании А \$2,50. Ожидаемый валовый годовой дивиденд (дивиденд до выплаты налога на прибыль корпо-

раций, т.е. величина налогооблагаемой прибыли на акцию) равен 8%. Рассчитайте цену собственного капитала компании.

4. Компания Б эмитировала 10%-ые долговые обязательства. Чему равна цена этого источника средств, если налог на прибыль компании составляет 20%?

5. Вы собираетесь приобрести завод за 8000000 долл. При этом вы предполагаете, что он будет приносить чистый денежный доход в размере 170000 долл. В течение 10 лет требуемая норма доходности составляет 14%. Определите, стоит ли осуществлять данный проект.

6. Компания А получила доход в отчетном году в размере \$ 1 млн. Компания может либо продолжать работу в том же режиме, получая в дальнейшем такой же доход, либо реинвестировать часть прибыли на следующих условиях:

| Доля реинвестируемой прибыли, % | Достижимый темп прироста прибыли, % | Требуемая акционерами норма прибыли, % |
|---------------------------------|-------------------------------------|--|
| 0                               | 0                                   | 10                                     |
| 10                              | 6                                   | 14                                     |
| 20                              | 9                                   | 14                                     |
| 30                              | 11                                  | 18                                     |

Какая альтернатива более предпочтительна?

7. Оцените эффективность использования капитала предприятия по следующим данным:

| Показатель                               | Значение, тыс. руб. |                  |
|--|---------------------|------------------|
|  | на начал периода    | на конец периода |
| Капитал и резервы                        | 860                 | 860              |
| Долгосрочные пассивы                     | 10                  | 90               |
| Баланс                                   | 1216                | 1576             |
| Выручка-нетто от реализации продукции    | 2500                | 2500             |
| Прибыль (убыток) от реализации продукции | 600                 | 700              |

## ТЕМА 7 МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

### ВОПРОСЫ ДЛЯ СОБЕСЕДОВАНИЯ

1. Что понимается под экономической эффективностью инвестиционного проекта?
2. Охарактеризуйте виды эффективности инвестиционного проекта
3. Какие группы оценок экономической эффективности используются в инвестиционном анализе?
4. Какому из альтернативных инвестиционных проектов будет отдано предпочтение при сравнении по критерию NPV?
5. О чем свидетельствует отрицательное значение критерия NPV?
6. Если внутренняя норма доходности проекта IRR выше средней стоимости капитала действующего предприятия WACC, следует ли финансировать инвестиционный проект?
7. Будет ли суммарная внутренняя норма доходности IRR проектов А и Б при их одновременном осуществлении равна внутренней норме доходности каждого из них в отдельности?
8. Какому из них будет отдано предпочтение при выборе инвестиционного проекта из ряда альтернативных по критерию PI?
9. Укажите достоинства и недостатки методики расчета срока окупаемости инвестиций РР.
10. Если в анализе срока окупаемости инвестиций по одному и тому же проекту использовать дисконтированные и учетные оценки, возникнет ли разница в полученных результатах? Почему?

### ТЕСТ

#### 1. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!

ПРОЕКТ ПРИЗНАЕТСЯ ЭФФЕКТИВНЫМ, ЕСЛИ:

1. обеспечивается возврат исходной суммы инвестиции и требуемая доходность для инвесторов
2. доходы проекта выше значительно превышают уровень инфляции
3. доходы по проекту равны затратам по нему
4. затраты проекта не превышают уровень доходов по нему

**2. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЕ ОТВЕТЫ!**

НЕОБХОДИМО ОБЕСПЕЧИТЬ СОПОСТАВИМОСТЬ ДЕНЕЖНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРИ:

1. инфляции
2. одновременности инвестиций и созданных в период реализации инвестиционного проекта денежных потоков
3. одновременном осуществлении инвестиции и получении денежных доходов
4. значительных инвестиционных затратах

**3. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!**

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ СЛЕДУЕТ ПРИНЯТЬ К РЕАЛИЗАЦИИ, ЕСЛИ ЧИСТАЯ ТЕКУЩАЯ СТОИМОСТЬ NPV ПРОЕКТА:

1. положительная
2. максимальная
3. равна единице

**4. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!**

ДЕЛЕНИЕМ СРЕДНЕГОДОВОЙ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ НА СРЕДНЮЮ ВЕЛИЧИНУ ИНВЕСТИЦИЙ РАССЧИТЫВАЕТСЯ:

1. индекс рентабельности инвестиций
2. внутренняя норма доходности
3. учетная норма рентабельности инвестиций
4. минимум приведенных затрат
5. коэффициент сравнительной экономической эффективности

**5. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!**

В ХОДЕ РАСЧЕТА ДИСКОНТИРОВАННОГО СРОКА ОКУПАЕМОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА ОЦЕНИВАЕТСЯ:

1. период, за который достигается максимальная разность между суммой дисконтированных чистых денежных потоков за весь срок реализации инвестиционного проекта и величиной инвестиционных затрат по нему
2. период, за который кумулятивная текущая стоимость чистых денежных потоков достигает величины начальных инвестиционных затрат

3. период, за который производственные мощности предприятия выходят на максимальную загрузку

6. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!  
ПРИ УВЕЛИЧЕНИИ СТОИМОСТИ КАПИТАЛА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА ЗНАЧЕНИЕ КРИТЕРИЯ NPV:

1. уменьшается
2. увеличивается
3. остается неизменным

7. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!  
ВНУТРЕННЯЯ НОРМА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА IRR ОПРЕДЕЛЯЕТ:

1. максимально допустимую процентную ставку, при которой еще можно без потерь для собственника вкладывать средства в инвестиционный проект
2. минимально возможную процентную ставку, которая обеспечивает полное покрытие затрат по инвестиционному проекту
3. средний сложившийся уровень процентных ставок для инвестиционных проектов с аналогичной степенью риска

8. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!  
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ СЛЕДУЕТ ПРИНЯТЬ, ЕСЛИ ВНУТРЕННЯЯ НОРМА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ IRR:

1. меньше ставок по банковским депозитам
2. больше уровня инфляции
3. превосходит стоимость вложенного капитала

9. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЕ ОТВЕТЫ!  
В КАЧЕСТВЕ УЧЕТНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ИСПОЛЬЗУЮТСЯ:

1. срок окупаемости
2. чистая приведенная стоимость
3. внутренняя норма доходности
4. учетная норма рентабельности

10. УКАЖИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ!

ОТРИЦАТЕЛЬНОЕ ЗНАЧЕНИЕ КРИТЕРИЯ NPV ГОВОРИТ О ТОМ, ЧТО:

1. срок окупаемости инвестиции еще не наступил
2. стоимость дисконтированных денежных потоков покрывает начальные инвестиционные затраты
3. инвестиционные затраты превышают дисконтированные доходы

### ЗАДАЧИ

1. Компания планирует модернизировать оборудование. Стоимость нового оборудования составляет 5000 тыс.руб., срок эксплуатации 5 лет. Внедрение оборудования за счет экономии ручного труда позволит обеспечить дополнительный входной поток денег 1800 тыс. руб. На четвертом году эксплуатации оборудование потребует ремонт стоимостью 3 тыс.руб. Оцените чистое современное значение проекта (NPV) и индекс рентабельности инвестиций (PI), если стоимость капитала составляет 20%. Сделайте выводы.  $FM2(20\%,4) = 0,482$        $FM4(20\%,5) = 2,991$

2. Компания планирует модернизировать оборудование. Стоимость нового оборудования составляет 15 000 тыс.руб., срок эксплуатации 10 лет. По оценкам внедрение оборудования за счет экономии ручного труда позволит обеспечить дополнительный входной поток денег 2 200 тыс.руб. На пятом году эксплуатации оборудование потребует ремонт стоимостью 10 тыс.руб. По окончании срока эксплуатации продаются товарно-материальные запасы в размере 1000 тыс.руб. Оцените чистое современное значение проекта (NPV) и индекс рентабельности инвестиций (PI), если стоимость капитала составляет 10%. Сделайте выводы.  $FM2(10\%,5) = 0,621$        $FM2(10\%,10) = 0,386$        $FM4(10\%, 10) = 6,145$

3. Компания планирует модернизировать оборудование. Стоимость нового оборудования составляет 10000 тыс.руб., срок эксплуатации 5 лет, ликвидационная стоимость – 500 тыс.руб. По оценкам внедрение оборудования за счет экономии ручного труда позволит обеспечить дополнительный входной поток денег 900тыс.руб. На четвертом году эксплуатации оборудование потребует ремонт стоимостью 1 тыс.руб. Оцените чистое современное

значение проекта (NPV) и индекс рентабельности инвестиций (PI), если стоимость капитала составляет 10%. Сделайте выводы.  $FM2(10\%,5) = 0,621$        $FM2(10\%,4) = 0,683$        $FM4(10\%,5) = 3,791$

4. Предприятие планирует новые капитальные вложения в размере 900 тыс. руб. Инвестиционный проект рассчитан на 6 лет. Планируемый годовой чистый денежный доход составит 210 тыс. руб. Цена капитала 16% годовых. Вычислите чистое современное значение проекта (NPV) и индекс рентабельности инвестиций (PI). Сделайте выводы.  $FM4(16\%,6) = 3,685$

5. Предприятие планирует новые капитальные вложения в размере 500 тыс. руб. Инвестиционный проект рассчитан на 4 года. Планируемый годовой чистый денежный доход составит 190 тыс. руб. Стоимость капитала составляет 14% годовых. Вычислите чистое современное значение проекта (NPV) и индекс рентабельности инвестиций (PI). Сделайте выводы.  $FM4(14\%,4) = 2,914$

6. Предприятие располагает возможностью купить новое оборудование стоимостью 1 млн. руб. Использование этого оборудования позволит увеличить объем выпускаемой продукции, что в конечном итоге приведет к 400 тыс. руб. дополнительного годового денежного дохода в течение 5 лет использования оборудования. Известно, что на третьем году эксплуатации оборудование потребует плановый ремонт в размере 10 тыс. руб. Стоимость капитала составляет 14% годовых. Вычислите чистое современное значение проекта (NPV) и индекс рентабельности инвестиций (PI). Сделайте выводы.  $FM2(14\%,3) = 0,675$   $FM4(14\%,5) = 3,433$

7. Компания планирует установить новую технологическую линию. Стоимость оборудования составляет 23,5 млн. руб.; срок эксплуатации - 12 лет. Использование этого оборудования позволит получать годовой денежный доход в размере 350 тыс. руб. Стоимость капитала составляет 10% годовых. Вычислите чистое современное значение проекта (NPV) и индекс рентабельности инвестиций (PI). Сделайте выводы.  $FM4(10\%,12) = 6,814$

## ТЕМА 8 ЛЕВЕРИДЖ И ЕГО РОЛЬ В ФИНАНСОВОМ МЕНЕДЖМЕНТЕ

### ВОПРОСЫ ДЛЯ СОБЕСЕДОВАНИЯ

1. Дайте определение леввериджу. Перечислите его виды, используемые в финансовом менеджменте.
2. Какова методика оценки операционного леввериджа?
3. Как рассчитывается эффект финансового рычага? Что означает его высокое или низкое значение?
4. Каково экономическое содержание дифференциала и плеча финансового рычага?
5. В чем заключается взаимосвязь между дифференциалом и плечом финансового рычага?
6. Для чего в финансовом менеджменте используется маржинальный анализ?
7. Постоянные и переменные затраты: дайте определение и приведите примеры подобных затрат
8. Какова методика расчета маржинального дохода и точки безубыточности?
9. Как рассчитывается операционный рычаг?
10. Какова связь между структурой затрат и уровнем операционного рычага?

### ТЕСТ

#### 1. Установите соответствие

| Вид леввериджа  | ХАРАКТЕРИСТИКА   |
|-----------------|--|
| 1. Операционный | А. Возможность влиять на валовой доход путем изменения структуры себестоимости и объема выпуска  |
| 2. Финансовый   | Б. Возможность влиять на прибыль предприятия путем изменения выручки и объема краткосрочных обязательств<br>В. Возможность влиять на прибыль предприятия путем изменения объема и структуры обязательств<br>Г. Характеризует взаимосвязь между выручкой, расходами производственного и финансового характера и чистой прибылью |

#### 2. Укажите правильный ответ

Эффект финансового рычага – это приращение к:

- А. Рентабельности капитала, авансированного в деятельность предприятия

- Б. Рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита, несмотря на его платность
- В. Чистой прибыли предприятия
- Г. Валовой прибыли предприятия уменьшенной на величину процентных платежей по заемным средствам

3. Укажите правильный ответ

Соотношение между заемными и собственными средствами – это:

- А. Дифференциал финансового рычага
- Б. Рентабельность собственного капитала
- В. Плечо финансового рычага
- Г. Рентабельность активов предприятия

4. Укажите правильный ответ

При наращивании заемных средств финансовые издержки по обслуживанию долга, как правило, утяжеляют среднюю расчетную ставку процента, что ведет к росту дифференциала

- А. Да
- Б. Нет

5. Укажите правильный ответ

Если  $ЗК=1,5$  млн. руб.,  $СК=1,5$  млн. руб., ставка налогообложения 20%, средняя ставка по заемным средствам 15%, рентабельность собственного капитала 20%, то эффект финансового рычага составит:

- А. 2,5 %
- Б. 1%
- В. 1,5%
- Г. 3%

6. Укажите правильные ответы

Если новое заимствование приносит предприятию увеличение уровня эффекта финансового рычага, то такое заимствование:

- А. Выгодно
- Б. Не выгодно
- В. Не отражается на прибыльности предприятия
- Г. Ведет к росту финансового риска

7. Вставьте пропущенные фразы

Точка безубыточности может быть определена как \_\_\_\_\_, при котором выручка равна \_\_\_\_\_.

8. Укажите правильный ответ

Расчет точки безубыточности осуществляется по формуле:

А.  $Q_{BE} = FC / (p_i - VC)$

Б.  $Q_{BE} = VC / (p_i - FC)$

В.  $Q_{BE} = (p_i - VC) / FC$

Г.  $Q_{BE} = FC / (p_i + VC)$

9. Установите соответствие

| Показатель                       | ХАРАКТЕРИСТИКА   |
|----------------------------------|--|
| 1. Запас финансовой безопасности | А. Отношение постоянных затрат к объему реализованной продукции  |
| 2. Маржинальный доход            | Б. Разница между ценой продаж продукции и величиной переменных издержек на единицу продукции<br>В. Разность между запланированным объемом реализации $Q_{пл}$ и точкой безубыточности<br>Г. Производство переменных затрат на объем производства |

10. Укажите правильный ответ

Эффект финансового рычага – это приращение к:

А. Рентабельности капитала, авансированного в деятельность предприятия

Б. Рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита, несмотря на его платность

В. Чистой прибыли предприятия

Г. Валовой прибыли предприятия уменьшенной на величину процентных платежей по заемным средствам

## ЗАДАЧИ

1. Имеются данные о структуре финансирования деятельности двух предприятий.

У предприятия А: актив – 1000 тыс. руб.; пассив – 1000 тыс. руб. собственных средств.

У предприятия Б: актив – 1000 тыс. руб.; пассив – 500 тыс. руб. собственных средств и 500 тыс. руб. заемных средств (кредитов и займов).

Прибыль от реализации у обоих предприятий одинакова 200 тыс. руб.

Ставка за пользование заемными средствами составляет 15 % годовых. Налогообложение прибыли – 20%.

Рассчитать эффект финансового рычага.

2. Проведите анализ критических объемов продаж по двум инвестиционным проектам (табл. 1).

Таблица 1 – Анализ критического объема продаж

| Показатели             | Проект А  |   | Проект Б  |   |
|------------------------|-----------|---|-----------|---|
|                        | тыс. руб. | % | тыс. руб. | % |
| 1. Выручка             | 500       |   | 500       |   |
| 2. Переменные издержки | 350       |   | 100       |   |
| 3. Маржинальный доход  | 150       |   | 400       |   |
| 4. Постоянные издержки | 50        |   | 300       |   |

3. Рассчитайте:

а) порог рентабельности в натуральном и стоимостном выражении;  
 б) величину маржинального дохода в целом и в расчете на единицу продукции;

в) абсолютный и относительный показатель запаса финансовой прочности по следующим данным:

- выручка от реализации продукции с НДС (20%) – 2001 тыс.руб.;
- величина постоянных расходов – 400 тыс.руб.;
- величина переменных расходов на единицу продукции – 150 руб.;
- цена единицы продукции (без НДС) – 230 руб.

4. Величина маржинального дохода на одно изделие составляет 52 руб. величина постоянных расходов за месяц составила 109 200 руб. Как повлияет на размер точки безубыточности увеличение маржинального дохода на 12% и величины постоянных расходов на 3%.

5. Себестоимость товарной продукции в отчетном году составила 360 тыс.руб. затраты на 1 руб. товарной продукции – 0,90 руб. В будущем году предполагается увеличение производства продукции на 10%. затраты на 1 руб.товарной продукции установлены на уровне 0,85 руб. Определите себестоимость товарной продукции будущего года.

6. Предприятие выпустило в январе - 1200 изделий, в феврале – 1900 изделий, в марте – 1800 изделий. Цена одного изделия составляет 70 руб./шт. Себестоимость одного изделия составляла: в январе – 55 руб., в феврале – 57 руб., в марте – 52 руб. Сравните рентабельность продукции, выпущенной за три месяца.

7. Предприятие производит один вид продукции по цене 600 руб./ед. Переменные расходы на единицу продукции составляют 560 руб. Общая величина постоянных расходов – 840 тыс. руб. В результате роста накладных расходов общие постоянные расходы увеличились на 7%. Определите, каким образом увеличение постоянных расходов повлияет на величину критического объема выпускаемой продукции.

8. По виду выпускаемой продукции известны следующие данные: цена – 98 руб./шт., объем реализации – 2 тыс. шт., себестоимость – 92 руб./шт., общие постоянные расходы – 126 тыс. руб. На основании этих данных определите: выручку, общие переменные расходы, удельные постоянные и переменные расходы, общую себестоимость партии товара, общую прибыль от реализации продукции и прибыль на единицу продукции.

## ТЕМА 9 ПОЛИТИКА КОМПАНИИ В УПРАВЛЕНИИ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ

### ВОПРОСЫ ДЛЯ СОБЕСЕДОВАНИЯ

1. Оборотный капитал и оборотные активы: дайте определение.
2. В чем отличительные особенности оборотных активов?
3. Назовите состав оборотных активов?
4. Какие факторы оказывают влияние на состав и структуру активов организации?
5. Какие показатели используются в оценке наличия и оборачиваемости оборотных активов?
6. Назовите факторы ускорения оборачиваемости оборотных активов
7. Как выглядит кругооборот оборотных активов?
8. С какими рисками связана потеря оборачиваемости оборотных активов?
9. Что такое постоянный и переменный оборотный капитал?
10. Дайте характеристику возможным стратегиям финансирования оборотных активов (идеальной, агрессивной, консервативной, компромиссной)

### ТЕСТ

1. Полный производственный цикл организации определяется...
  - а) периодом оборота незавершенного производства, периодом оборота запасов готовой продукции, периодом оборота дебиторской задолженности;
  - б) периодом оборота производственных запасов, периодом оборота незавершенного производства, периодом оборота запасов готовой продукции;
  - в) периодом оборота запасов готовой продукции, периодом оборота незавершенного производства, периодом оборота кредиторской задолженности.
2. Финансовый цикл — это...
  - а) промежуток времени между сроком платежа по своим обязательствам перед поставщиками и получением денег от покупателей;

- б) период, в течение которого полностью погашается дебиторская задолженность;
- в) период, в течение которого полностью погашается кредиторская задолженность.

### 3. Постоянный оборотный капитал...

- а) показывает необходимый максимум оборотных средств для осуществления бесперебойной производственной деятельности;
- б) показывает среднюю величину оборотных средств для осуществления бесперебойной производственной деятельности;
- в) показывает минимум оборотных активов для осуществления бесперебойной производственной деятельности.

### 4. Оборотные средства по функциональному назначению подразделяются на...

- а) оборотные производственные фонды и фонды обращения;
- б) медленно реализуемые и быстро реализуемые активы;
- в) нормируемые и ненормируемые.

### 5. Консервативную политику управления оборотным капиталом характеризуют...

- а) высокая доля текущих активов в составе всех активов организации;
- б) низкий удельный вес краткосрочного кредита в составе пассивов либо его отсутствие;
- в) усредненный период оборачиваемости оборотных средств.

### 6. Агрессивной политике управления оборотным капиталом соответствует...

- а) усредненный уровень краткосрочного кредита в составе пассивов;
- б) низкий удельный вес краткосрочного кредита в составе пассивов либо его отсутствие;
- в) высокая доля краткосрочного кредита в составе всех пассивов.

### 7. С ростом величины чистого оборотного капитала риск потери ликвидности организации:

- а) сначала снижается, затем начинает возрастать;
- б) возрастает;

- в) снижается;  
г) сначала возрастает, затем начинает снижаться.

### ЗАДАЧИ

1. Проанализировать оборачиваемость оборотных средств предприятия и определить величину высвобожденных (дополнительно вовлеченных) денежных средств по следующим данным:

Выручка, тыс. руб.: базовый период - 27000; анализируемый - 28800;

Число дней: базовый период - 90; анализируемый - 90;

Средний остаток оборотных средств, тыс. руб.: базовый период - 9900; анализируемый - 10240;

2. При объеме реализации продукции в сумме 200 тыс. руб. предприятие имело оборотных средств на начало отчетного года в сумме 52 тыс. руб., а на конец года - 64 тыс. руб. Рассчитать коэффициент оборачиваемости оборотных средств за отчетный период.

3. Имеются следующие данные о наличии оборотных активов на каждую отчетную дату:

| отчетная дата года                  | 01.01.20...г. | 01.04.20..г. | 01.07.20...г. | 01.10.20...г. | 01.01.20...г. |
|-------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| остаток оборотн. активов, млн. руб. | 240           | 280          | 260           | 290           | 300           |

Найти средний годовой остаток оборотных активов.

4. По региону объем реализации продуктов и услуг составил 517 млрд. руб. при среднегодовой стоимости оборотных средств 47 млрд. руб. В отчетном году объем реализации возрос на 12,3 млрд. руб., а число оборотов оборотных средств увеличилось на 0,25 оборота. Определите, какую сумму оборотных средств удалось высвободить в результате ускорения оборачиваемости оборотных средств.

5. В магазине выручка бакалейного отдела в июне составила 52млн.руб., гастрономического — 41 млн. руб., время обращения соответственно - 35 и 32 дня. Определите: а) скорость и время обращения по магазину в целом; б) как изменилась скорость обращения товаров по магазину, если товарооборот за месяц вырос на 10%, а средние запасы снизились на 5%?
6. Определите собственный оборотный капитал, если капитал и резервы составляют 1200 тыс. руб., долгосрочные обязательства – 100 тыс. руб., внеоборотные активы – 900 тыс. руб., краткосрочные обязательства – 600 тыс. руб.
7. Определите коэффициент обеспеченности оборотных средств собственными средствами, если валюта баланса равна 9870 тыс. руб., оборотные активы – 5324 тыс. руб., итог раздела «Капитал и резервы» - 6400 тыс. руб.
8. Определите коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами, если по данным бухгалтерской отчетности запасы составляют 7800 тыс. руб., собственный капитал – 10800 тыс. руб., внеоборотные активы – 9200 тыс. руб., оборотный капитал – 14800 тыс. руб.

## ТЕМА 10 УПРАВЛЕНИЕ ЭЛЕМЕНТАМИ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ

### ВОПРОСЫ ДЛЯ СОБЕСЕДОВАНИЯ

1. Каковы причины и последствия недостатка оборотного капитала?
2. Какова методика определения величины текущего запаса активов?
3. Какова методика расчета среднего остатка оборотных активов?
4. В чем заключается метод поэлементного расчета потребности в оборотном капитале?
5. Дайте описание методике ЕОQ
6. Высокий или низкий уровень дебиторской задолженности: что предприятию выбрать?
7. Каким должно быть соотношение между объемами и динамикой дебиторской и кредиторской задолженности?
8. С помощью каких критериев организация может осуществлять отбор покупателей?
9. В чем заключается логика анализа денежных средств?
10. Каковы этапы управления денежными потоками организации?
11. Какова методика расчета оптимального уровня денежных средств?

### ТЕСТ

1. Какова взаимосвязь между размером партии поставки и затратами по размещению заказов?
  - а) чем больше размер партии поставки, тем ниже совокупный размер операционных затрат по размещению заказов;
  - б) чем меньше размер партии поставки, тем ниже совокупный размер операционных затрат по размещению заказов;
  - в) чем больше размер партии поставки, тем выше совокупный размер операционных затрат по размещению заказов.
2. Что из ниже перечисленного включается в этапы управления запасами:
  - а) анализ запасов;

- б) определение оптимальной партии заказа готовой продукции;
- в) нормирование запасов готовой продукции;
- г) колебания спроса.

3. Какому подразделению фирмы принадлежит следующая цель, касающаяся запасов: «минимизировать затраты, связанные со снабжением»:

- а) финансовый менеджмент;
- б) производственный менеджмент;
- в) менеджмент маркетинга.

4. Что из ниже перечисленного не включается в цели формирования запасов:

- а) страхование сбоев в поставках;
- б) защита от повышения закупочных цен;
- в) повышение эффективности производства;
- г) обоснование учетной политики запасов.

5. Что является положительной характеристикой запасов в работе предприятия:

- а) замораживание (иммобилизация) значительных финансовых ресурсов;
- б) торможение улучшения качества готовой продукции;
- в) непрерывность процесса производства и сбыта.

6. Оптимизация размера основных групп текущих запасов связана с...

- а) обеспечением сбыта за счет запаса готовой продукции;
- б) предварительным разделением всей совокупности запасов товарно-материальных ценностей на два основных вида – производственные запасы и запасы готовой продукции;
- в) определением целей формирования запасов;
- г) обеспечение высокой оборачиваемости и эффективных форм движения запасов.

7. Что из перечисленного не относится к методам учетной политики оценки запасов:

- а) метод идентифицированной себестоимости соответствующей единицы запасов;

- б) метод нормативных затрат;
- в) метод оптимизации всей системы учета и движения товарно-материальных ценностей;
- г) метод средневзвешенной себестоимости.

8. Величина общей дебиторской задолженности зависит от...

- а) величины кредиторской задолженности;
- б) объемов реализации товаров в кредит;
- в) объемов реализации товаров.

9. Дебиторская задолженность считается нормальной при условии, если...

- а) задолженность будет погашена через 14 месяцев;
- б) задолженность будет погашена в течение 12 месяцев;
- в) задолженность будет погашена через 16 месяцев.

10. В процессе управления дебиторской задолженностью решаются следующие вопросы...

- а) контроль за ростом производительности труда и снижением затрат;
- б) планирование прибыли и оптимизация запасов организации;
- в) контроль за структурой дебиторской задолженности в разрезе должников и оценка ее ликвидности.

## ЗАДАЧИ

1. Компания «Арден» в течение последних месяцев реализовала продукции: за август – на 700 тыс. р., за сентябрь – на 800; за декабрь – на 900; за январь – на 600; за февраль – на 400. 80 % товаров было продано в кредит, остальные оплачены наличными. Клиенты, пользующиеся кредитом, платят: 30 % на 30 день, 40-й - на 60-й день, 20 - на 90-й день и 10 - на 120 день.

Подсчитайте поступления компании от продаж за первые три месяца 2016 г.

Вычислите сумму дебиторской задолженности на конец февраля 2016 г.

2. ОАО «Транш» имеет следующую финансовую отчетность за 2015 и 2016 гг. Используя полученную сумму дебиторской задолженности в задаче 1, составьте отчет об источниках и использовании денежных средств и оцените полученные данные.

| Актив                                    | Год            |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2015           | 2016           |
| Наличность                               | 78             | 243            |
| Рыночные ценные бумаги                   | 399            | 0              |
| Дебиторская задолженность                | 685            | 840            |
| Товарно-материальные запасы              | 446            | 695            |
| Текущие активы                           | 1608           | 1778           |
| Остаточная стоимость основных фондов     | 1499           | 1856           |
| Итого активов                            | 3107           | 3634           |
| <b>Пассив</b>                            | <b>2015 г.</b> | <b>2016 г.</b> |
| Кредиторская задолженность               | 425            | 640            |
| Начисления                               | 238            | 327            |
| Кредиты банка                            | 112            | 253            |
| Краткосрочная кредиторская задолженность | 775            | 1220           |
| Акционерный капитал                      | 200            | 200            |
| Нераспределенная прибыль                 | 2132           | 2214           |
| Итого пассивов                           | 3107           | 3634           |

Амортизация за 2016 г. равна 234, а дивиденды в этом году не выплачивались

3. За последние 12 мес. объем денежных средств компании «Интеграл» значительно уменьшился.

Имеется следующая финансовая информация (тыс. р.):

| Показатели                                | Год  |       |
|---|------|-------|
|   | 2015 | 2016  |
| Объем реализованной продукции             | 605  | 675   |
| Закупки сырья и материалов                | 247  | 296   |
| Стоимость потребленных сырья и материалов | 212  | 288,4 |
| Себестоимость произведенной продукции     | 467  | 547   |
| Себестоимость реализованной про-          | 452  | 492   |

| Показатели                   | Год                         |                            |
|------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
|                              | 2015                        | 2016                       |
| дукции                       |                             |                            |
|                              | Остаток на<br>31.12.2015 г. | Остаток на<br>31.12.2016г. |
| Дебиторы                     | 106,1                       | 130,5                      |
| Кредиторы                    | 32,9                        | 41,5                       |
| Запасы:                      |                             |                            |
| - сырье и материалы          | 31,2                        | 39                         |
| - незавершенное производство | 38                          | 43,3                       |
| - готовая продукция          | 79                          | 134                        |

Требуется:

- а) проанализировать приведенную информацию, рассчитать цикл оборота денежных средств (т.е. продолжительность периода времени между платежом поставщикам строительных материалов и получением наличности от девелопера (заказчика) за 2015 и 2016 гг.;
- б) составить краткий отчет о влиянии изменений, произошедших за указанные годы. Для расчета следует предположить, что год состоит из 360 дней и все операции происходят равномерно. Все расчеты необходимо выполнять с точностью до дня.

## **ТЕМА 11 ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ**

### **ВОПРОСЫ ДЛЯ СОБЕСЕДОВАНИЯ**

1. Каковы элементы процесса управления?
2. Что представляет собой стратегический план?
3. Каково содержание и структура финансового плана?
4. Опишите задачи долгосрочного и краткосрочного планирования
5. Каковы этапы процесса финансового планирования?
6. Что такое бюджет? В чем разница между планом и бюджетом?
7. Из каких частных бюджетов состоит генеральный бюджет?
8. Какие методы прогнозирования используются в финансово-хозяйственной деятельности?

### **ТЕСТ**

1. Финансовая политика предприятия это:  
А. Наука, анализирующая финансовые отношения предприятий;  
Б. Наука, изучающая распределительные отношения предприятия, осуществляемые в денежной форме;  
В. Совокупность мероприятий по целенаправленному формированию, организации и использованию финансов для достижения целей предприятия;  
Г. Наука об управлении финансами хозяйствующего субъекта.
2. На что направлен процесс финансового планирования на предприятии:  
А. На более эффективное использование прибыли и других доходов.  
Б. На рациональное использование трудовых ресурсов. В. на улучшение потребительских свойств товара.
3. Какова основная задача финансового планирования предприятия:  
А. Максимизация стоимости компании.  
Б. Учет объемов произведенной продукции.  
В. Эффективное использование трудовых ресурсов.

4. Какой из перечисленных методов относится к прогнозированию:
- А. Нормативный.
  - Б. Дельфи.
  - В. Балансовый.
  - Г. Денежных потоков.
5. Какой из перечисленных методов относится к финансовому планированию:
- А. Нормативный
  - Б. Анализ трендов.
  - В. Анализ временных рядов. Г. Эконометрический.
6. Расположите финансовые планы по сроку действия в порядке уменьшения периода действия:
- А. Стратегический план, перспективный финансовый план, оперативный финансовый план, текущий финансовый план (бюджет).
  - Б. Стратегический план, перспективный финансовый план, текущий финансовый план (бюджет), оперативный финансовый план.
  - В. Перспективный финансовый план, стратегический план, оперативный финансовый план, текущий финансовый план (бюджет).
7. Какой период охватывает текущий финансовый план предприятия:
- А. Год.
  - Б. Квартал.
  - В. Месяц.
8. В состав операционного бюджета входит:
- А. Бюджет прямых затрат на оплату труда.
  - Б. Инвестиционный бюджет.
  - В. Бюджет движения денежных средств.
9. Какой текущий бюджет должен быть подготовлен, чтобы можно было оценить количество материалов, которое необходимо закупить:
- А. Бюджет коммерческих расходов.
  - Б. Бюджет продаж.
  - В. Бюджет производства
  - Г. Бюджет закупок материалов.
10. Какой бюджет является отправной точкой в процессе разработки сводного бюджета?
- А. Бюджет коммерческих расходов.
  - Б. Бюджет продаж.

В. Бюджет производства.

Г. Бюджет закупок материалов.

### ЗАДАЧИ

1. План товарооборот магазина был \$850 тыс., фактически - \$630 тыс. Из-за внепланового ремонта во втором квартале магазин не работал. Проанализируйте выполнение плана товарооборота при условии, что план был распределен по кварталам равномерно, доля четвертого квартала в фактическом товарообороте составила 28%, а с 1 октября цены на товары снизились в среднем на 10%.

2. Проанализируйте динамику уровня издержек обращения, если цены на товары снизились в среднем на 7%, а доля издержек, зависящих от изменения цен, составила 20%.

|                              | Прошлый год | Отчетный год |
|------------------------------|-------------|--------------|
| Товарооборот, млн.руб.       | 150         | 160          |
| Издержки обращения, млн руб. | 12          | 14           |

3. Рассчитайте абсолютную и относительную экономию (перерасход) издержек обращения:

|                                       | План | Отчет |
|---------------------------------------|------|-------|
| Товарооборот, млн.руб.                | 400  | 420   |
| Уровень переменных издержек, %        | 4,0  | 4,1   |
| Условно-постоянные издержки, млн.руб. | 7,5  | 10    |

4. Проанализируйте динамику товарооборота магазина, если товарооборот прошлого года был 650 млн.руб., прирост объема поставки товаров равен 2%, что составляет 11 млн.руб., а товарные запасы снизились на 120 млн.руб.; прочий документированный расход товаров составил 12 млн.руб.

5. Используя: а) метод простого динамического анализа и б) аппарат авторегрессионных зависимостей, постройте уравнение регрессии для прогнозирования объема реализации на основании следующих данных

о динамике этого показателя, млн. руб.: 12, 14, 18, 17, 19, 22, 24, 27.  
Какой метод представляется вам более предпочтительным и почему?

6. Имеются два объекта инвестирования. Величина требуемых капитальных вложений одинакова. Величина планируемого дохода в каждом проекте неопределенна и приведена в виде следующего распределения:

| Проект А |             | Проект Б |             |
|----------|-------------|----------|-------------|
| Доход    | Вероятность | Доход    | Вероятность |
| 3000     | 0,10        | 2000     | 0,10        |
| 3500     | 0,15        | 3000     | 0,25        |
| 4000     | 0,40        | 4000     | 0,35        |
| 4500     | 0,20        | 5000     | 0,20        |
| 5000     | 0,15        | 8000     | 0,10        |

Какой проект предпочтительней?

## СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

### Основная учебная литература

1. Воронина, М. В. Финансовый менеджмент: учебник / М. В. Воронина. – М.: Дашков и К°, 2020. – 399 с. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=573253> (дата обращения: 03.06.2024). – Режим доступа: по подписке. – Текст: электронный.

2. Производственный и финансовый менеджмент. Учебник. Часть 2. Финансовый менеджмент / З.М. Назарова, В.А. Косьянов, Ю.В. Забайкин, М.Ф. Харламов, О.Е. Рощина, Шендеров В.И., Д.В. Лютягин, Ю.А. Леонидова, А.А. Кайманов, Н.А. Корякина. – М.: National Research, 2020. – 348 с. – URL: [https://elibrary.ru/download/elibrary\\_42375678\\_99285561.pdf](https://elibrary.ru/download/elibrary_42375678_99285561.pdf) (дата обращения: 03.06.2024). – Режим доступа: свободный. – Текст: электронный.

### Дополнительная учебная литература

3. Балабин, А. А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / А. А. Балабин; Новосибирский государственный технический университет. – Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2019. – 163 с.: ил., табл. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=574628> (дата обращения: 03.06.2024). – Режим доступа: по подписке. – Текст: электронный.

4. Инвестиции и инновации: учебное пособие / В. Н. Щербаков, Л. П. Дашков, К. В. Балдин, Т. С. Колмыкова, А. В. Дубровский; под ред. В. Н. Щербаков. - 2-е изд. – М.: Дашков и К°, 2018. - 658 с.: ил. - URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=573398> (дата обращения: 03.06.2024). - Режим доступа: по подписке. - Б. ц. - Текст: электронный.

5. Колмыкова, Т.С. Финансовый менеджмент: учебное пособие: [для бакалавров и магистров, обучающихся по направлениям «Экономика», «Менеджмент», «Финансы и кредит», а также для студентов специальности «Экономическая безопасность»] / Т.С.

Колмыкова. - Электрон. текстовые дан. (1032 КБ). - Курск: Университетская книга, 2017. - 173 с. - ISBN 78-5-9908865-6-8 : Б. ц. - Текст : электронный

6. Лукьяница, М.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / М.В. Лукьяница, О.В. Каныгина. – Волгоград: Волгоградский государственный технический университет, 2019. – 82 с. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=39188216> (дата обращения: 03.06.2024). – Режим доступа: свободный. – Текст: электронный.

7. Толкачева, Н. А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н. А. Толкачева. – 2-е изд. – М.; Берлин: Директ-Медиа, 2020. – 147 с.: ил., табл. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=574689> (дата обращения: 03.06.2024). – Режим доступа: по подписке. – Текст: электронный.

8. Толкаченко, Г.Л. Теория и практика финансового менеджмента: учебное пособие / Г.Л. Толкаченко, Н.Е. Царёва, Е.Ю. Верещагина. – Тверь, 2020. – 100 с. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=44165085> (дата обращения: 03.06.2024). – Режим доступа: свободный. – Текст: электронный.

9. Туманов, Д.В. Отраслевые особенности финансового менеджмента: учебное пособие / Д.В. Туманов, А.В. Райхлина, М.О. Ермоленко. – Ярославль, 2019. – 107 с. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=41478327> (дата обращения: 03.06.2024). – Режим доступа: свободный. – Текст: электронный.

## **Другие учебно-методические материалы**

Журналы в библиотеке университета:

Банковское дело

Вопросы статистики

Вопросы экономики

Инновации

Менеджмент в России и за рубежом

Финансовый менеджмент

Экономист

**Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины**

**Электронно-библиотечные системы:**

1. Научная электронная библиотека eLibrary [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://elibrary.ru>;
2. ЭБС «Университетская библиотека онлайн» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru>;
3. Президентская библиотека им. Б.Н. Ельцина [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.prilib.ru/>;
4. Информационная система «Национальная электронная библиотека» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://нэб.рф/>;
5. Электронная библиотека ЮЗГУ [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://library.kstu.kursk.ru:8087/jirbis2/>.
6. УИС «РОССИЯ» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://uisrussia.msu.ru>.

**Современные профессиональные базы данных:**

7. БД «Электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://diss.rsl.ru>;
8. Профессиональная база данных Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Курской области [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://kurskstat.gks.ru/>;
9. БД «Polpred.com Обзор СМИ» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://polpred.com>;
10. БД периодики «EastView» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://dlib.eastview.com/>;
11. База данных «Web of Science» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://apps.webofknowledge.com/>;
12. База данных «Scopus» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.scopus.com/>.

**Информационные ресурсы со свободным доступом:**

13. Ассоциация Российских банков [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://arb.ru/>

14. Группа Всемирного банка [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.worldbank.org>.

15. МВФ [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.imf.org>.

16. Министерство финансов Российской Федерации [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://minfin.gov.ru/ru/?fullversion=1>

17. Министерство экономического развития Российской Федерации [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.economy.gov.ru/>

18. Национальное бюро кредитных историй [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.nbki.ru/>

19. ООН [Электронный ресурс]. - Режим доступа: [www.un.org/russian](http://www.un.org/russian).

20. Организация экономического сотрудничества и развития [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://oecd.org>.

21. ФИНАМ [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.finam.ru/>

22. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.cbr.ru/>