

**НОУ ВПО МОСКОВСКАЯ АКАДЕМИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА
при Правительстве Москвы
БЛАГОВЕЩЕНСКИЙ ФИЛИАЛ**

**УЧЕБНО – МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС ПО ДИСЦИПЛИНЕ
«ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»**

**Составитель: Гущина А.А. старший преподаватель кафедры «Финансов и
аудита»**

2009г.

1.1. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН:

№ п/п	Наименование темы	Бюджет учебного времени, часов						
		Всего	очно			ОЗО		
			лекции	практика	Самостоятельная работа	лекции	практика	Самостоятельная работа
1.	Экономическое содержание финансового менеджмента	6	2	-	4	1	-	8
2.	Методологическое содержание финансового менеджмента	12	4	2	6	1	-	10
3.	Информационное обеспечение финансового менеджмента	8	2	2	4	1	-	8
4.	Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски	10	4	-	6	-	-	10
5.	Финансовое планирование и прогнозирование данных финансовой отчетности	10	4	2	4	-	1	8
6.	Денежные потоки и методы их оценки	8	2	2	4	1	-	8
7.	Управление финансовыми потоками	8	2	2	4	-	-	8
8.	Управление ценой и структурой капитала	8	2	2	4	1	-	10
9.	Управление реальными инвестиционными проектами	12	4	2	6	1	1	10
10.	Дивидендная политика	8	2	2	4	1	-	4
11.	Управление оборотным капиталом организации	8	2	2	4	1	-	8
12.	Деловая игра «Фондовая биржа»	4	-	4	-	-	-	-
Итого		102	30	22	50	6	4	92

1.2. СПИСОК ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

Рекомендуемые нормативные акты:

1. Конституция РФ.
2. Гражданский кодекс РФ, Ч I – IV
3. Налоговый кодекс РФ, Ч. I, II.
4. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» №39-ФЗ от 25.02.1999г.
5. Федеральный закон «О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений» №22-ФЗ от 02.01.2000г.
6. Федеральный закон РФ «Об акционерных обществах» №208-ФЗ от 26.12.1995г. (в ред. Федерального Закона №65-ФЗ от 13.06.1996г.)
7. Федеральный закон РФ «О несостоятельности (банкротстве)» от 16.10.2002г., №127-ФЗ.
8. Федеральный закон РФ «О рынке ценных бумаг» №39-ФЗ от 22.04.1996г. (в ред. Федерального закона №182-ФЗ от 26.11.1998г., №139-ФЗ от 08.07.1999г., №121-ФЗ от 07.08.2001г.)
9. Федеральный закон от 15.04.2006 №51-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и Федеральный закон «Об инвестиционных фондах».
10. Минэкономики РФ. Приказ №118 от 01.10.1997г. «Методические рекомендации по разработке инвестиционной политики предприятия».
11. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99. Министерство финансов РФ. Приказ от 06 мая 1999г. №32н.
12. положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99. Министерство финансов РФ. Приказ от 06 мая 1999г. №33н.
13. Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций. Утверждено приказом Федеральной службы по финансовому оздоровлению и банкротству от 23.01.2001г., №16.
14. Федеральный закон от 23.06.1999 № 117 «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг».
15. Федеральный закон от 14.06.1995 № 88-ФЗ «О государственной поддержке малого предпринимательства в Российской Федерации».
16. Федеральный закон от 12.01.1996 № 7-ФЗ «О некоммерческих организациях».
17. Федеральный закон от 06.03.1999 № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг».
18. Федеральный закон от 26.07.2006 № 135-ФЗ «О конкуренции».

19. Федеральный закон от 22.07.2005 № 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации».
20. Федеральный закон от 29.07.1998 № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг».
21. Федеральный закон от 30.12.2006 № 275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций»
22. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 08.02.2007 № 07-13/пз-н «Об утверждении положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов».
23. Федеральный закон от 29.10.98 №164 – ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (в ред. От 29.10.2002 с изм. от 24.12.2002 №176 – ФЗ)
24. Федеральный закон от 09.07.99 №160 – ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (в ред. От 21.03.2002 №31-ФЗ; от 22.07.2005 №117-ФЗ).

Рекомендуемая основная литература

1. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс в 2-х томах /Перевод с английского, под ред. В.В. Ковалева/ - Спб.; Экономическая школа, 2004.
2. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. – Финансы и статистика, 2007.
3. Финансовый менеджмент: учебник под ред. Проф. Е.И. Шохина, - М.: КНОРУС, 2008.
4. Финансовый менеджмент: Учебное пособие /Под ред.Е.И. Шохина/- М.: ФБК - Пресс, 2006.
5. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов /Перевод с английского/ - М.: ЗАО «Олимп – Бизнес», 2006.
6. Финансовый менеджмент: учеб. пособие /Под ред. Н.В. Колчиной/- М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008.
7. Гермогентова М.Н., Кокурин Д.И., Серегин Е.В. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски. – М.: ФА, 2005.
8. Ковалев В.В. Финансовая отчетность: Анализ финансовой отчетности (основы балансоведения): Учеб.пособ. /В.В. Ковалев, Вит.В. Ковалев. – М.: КНОРУС, 2004.
9. Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия. – 2 изд., стереотипн.- м.: КНОРУС, 2007.
10. Н.А. Лысова, Л.Ф. Чернева Управление ценами. – М.: КНОРУС, 2006.
11. Инвестиции: Учеб. пос. /Г.И. Подшиваленко, Н.И. Лахметкина, М.В. Макарова и др. – 3 изд., перераб. И доп. – М.: КНОРУС, 2006.
12. Финансовый менеджмент: Учеб. пос. / Под ред. Е.И. Шохина – М.: ИДФБК-ПРЕСС, 2006.
13. Финансовый менеджмент: Учеб. пос. / Под ред. И.М. Карасева, М.А. Ревякина – 3-е изд., стер. – М.: Омега-Л, 2008.
14. Финансовый менеджмент: Учебник /Под ред. Акад. Г.Б. Поляка. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008.

Рекомендуемая дополнительная литература

1. Белолипецкий В.Г. Финансовый менеджмент. – М.: КНОРУС, 2006.
2. Щербаков В.А., Приходько Е.А. Краткосрочная финансовая политика. – М.: КНОРУС, 2006.
3. Бланк И.А. Антикризисное финансовое управление предприятием. – Киев: Эльга, 2006.
4. Финансово-кредитный энциклопедический словарь /Под общ. ред. А.Г. Грязновой/ - М.: Финансы и статистика, 2002.
5. А.Н. Гаврилова, Е.Ф. Сысоева и др., Финансовый менеджмент: Учеб. пос. – М.: КНОРУС, 2007.
6. И. А. Бланк, Финансовый менеджмент. – Учебник. Киев: Ника- Центр, 2006.
7. Ю. Бриггем, Финансовый менеджмент. Учебник. ПИТЕР, 2007.
8. М.Н. Крейнина, Финансовый менеджмент, Учеб. пос., М.: Дело и сервис, 2008.
9. Л.Н. Павлова, Финансовый менеджмент, Учебник. М.: ЮНИТИ ДАНА, 2007.
10. Т.В. Теплова, Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями. М.: ГУ ВШЭ, 2008.
11. Финансовый менеджмент: теория и практика. / Под ред. Е.С. Стояновой/ - М.: Перспектива, 2006.
12. К.Джейм Шим Финансовый менеджмент – М.: Дело, 2007.
13. И.А. Бланк Управление капиталом. Учебный курс. Киев: Эльга: Ника- Центр, 2008.
14. Зубченко Л.А. Консолидация фондовых бирж в рамках ЕС // Бизнес и банки. - 2008. - № 1. - С. 6 - 8.
15. Эскиндаров М.А. Финансовая инфекция. Сценарии кризиса в России Политика противодействия / М.А.Эскиндаров, Я.М.Миркин // Российская «п». Б.м.-2008.-13 марта.-№53.- С.И.
16. Друри К. Управленческий учет для бизнес - решений: учебник, пер. с англ. М.: ЮНИТИ, 2003.
17. Кузьмина М.С. Учет затрат, калькулирование и бюджетирование в отраслях производственной сферы. М.: Финансы и статистика, 2007.
18. Лобанов А.А., Чугунов А.В. Энциклопедия финансового риск - менеджмента. М.: Альпина, 2003.
19. Моляков Д.С., Шохин Е.И. Теория финансов предприятий, М.: Финансы и статистика, 2004.
20. Москвин В.Н. Управление рисками при реализации инвестиционных проектов, М.: Финансы и статистика, 2004.
21. Пикфорд Д. Управление рисками. М.: Вершина, 2004.
22. Попов Р.М., Ляпунов С.И. Финансовый бизнес-план. М.: Финансы и статистика, 2006.

23. Попов Р.М., Ляпунов С.И., Касаткин А.А. Бизнес-планирование. Анализ ошибок, рисков, конфликтов. М.: КНОРУС, 2004.
24. Рос С., Вестерфильд Р., Джордан Б. Основы корпоративных финансов. М.: Лаборатория Базовых знаний, 2000.
25. Силкин В.В. Прямые инвестиции в России. М.: Юрист, 2003.
26. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент. Российская практика, М.: Перспектива, 2006.
27. Хмыз О.В. Привлечение иностранных инвестиций в Россию. Особенности. М.: Книга-сервис, 2002.
28. Циферблат Л.М. Бизнес-план для инвестора. М.: Финансы и статистика, 2006.
29. Макаревич Л.М. Управление предпринимательскими рисками. – М.: «Дело и Сервис», 2006.
30. Рубин Ю.Б. Теория и практика предпринимательской конкуренции: Учебник. – М.: Маркет ДС, 2004.
31. Тактаров Г.А., Григорьева В.М. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски. М.: Финансы и статистика, 2006.
32. Шахов В.В. Теория и управление рисками в страховании. М.: Финансы и статистика, 2003.

Рекомендуемая периодическая литература

1. Газеты: «Экономика и жизнь», «Финансовая газета».
2. Журналы: «Финансы», «Финансовый менеджмент», «Финансовый директор», «Forbes».

Рекомендуемые Интернет - ресурсы

1. www.consultant.ru - Справочная правовая система «КонсультантПлюс»
2. www.gethosting.ru
3. www.ins-forum.ru
4. www.dis.ru
5. www.rgr.ru
6. www.ffb.ru
7. www.gard.ru
8. www.cfin.ru
9. www.minfin.ru
10. www.rbc.ru
11. www.consalting.ru

1.3. КОНТРОЛЬНЫЕ РАБОТЫ

Методические указания по выполнению заданий для самостоятельной работы студентов.

Задания для самостоятельной работы студентов являются неотъемлемой частью учебного процесса. Указанные задания могут быть даны как в виде отдельных тем, требующих

самостоятельной и глубокой переработки, тестовых заданий, так и в виде задач по отдельным темам дисциплины.

Цель заданий для самостоятельной работы – закрепить полученные теоретические знания по учебной дисциплине «Финансовый менеджмент» и сформировать практические навыки по управлению финансами на предприятия.

Задания выполняются студентом в письменном виде. Работа должна носить самостоятельный, творческий характер. В процессе работы над заданием закрепляются и расширяются знания студентов, приобретаются навыки практической работы.

Выбор конкретного задания для самостоятельной работы проводит преподаватель, в соответствии с приведенным выше перечнем и с учетом интересов студентов. Студенты могут предложить проблему, представляющую для них интерес.

Для выполнения задания необходимо изучить соответствующие нормативные документы и экономическую литературу, рекомендуемые в главе 1.2. Студент может получить индивидуальную консультацию у преподавателя в процессе работы над заданием.

Работа должна быть выполнена в установленный преподавателем срок, представлена в печатном виде и оформлена в соответствии с общими требованиями. Работа должна иметь титульный лист, заголовки и подзаголовки в тексте, ссылки на информационные источники, список использованной литературы, а также при необходимости – графики, схемы, таблицы, диаграммы.

Преподаватель, проверяет задание и оценивает его выполнение по пятибалльной системе. Учитывая содержание, уровень разработки вопроса, глубину проработки информационных источников, обоснованность и оригинальность выводов.

Темы для самостоятельной работы студентов:

1. Каковы требования, предъявляемые к финансовым менеджерам? Что означает умение работать с финансовой отчетностью? Какова роль финансового менеджера на современном предприятии?
2. Что такое дисконтирование, дисконтный множитель, сложные проценты, компаундинг, аннуитет, пренумерандо, постнумерандо?
3. Какие решения приходится принимать финансовым менеджерам для достижения финансовых целей?
4. Как владельцы компании могут удостовериться в том, что финансовые цели действительно достигнуты?
5. При каких условиях будущая и дисконтированная стоимости совпадают?
6. Сущность предпринимательства и его характерные признаки.
7. Дискуссионные вопросы сущности предпринимательских рисков.
8. Коммерческий риск как вид предпринимательского риска.
9. Инновационный риск как разновидность предпринимательского риска.
10. Характеристика внешнеэкономических рисков и методы их минимизации.

11. Отраслевой риск как разновидность предпринимательского риска.
12. Понятие кредитных рисков и методы управления ими.
13. Платежный календарь в комплексном управлении денежным оборотом.
14. Прогноз финансового результата хозяйствования.
15. Особенности управления оборотными и внеоборотными активами предприятия.
16. Приемы анализа сложившейся дебиторской задолженности предприятия.
17. Порядок определения размера скидок на реализуемую продукцию, оценка их эффективности.
18. Средневзвешенная стоимость капитала фирмы, факторы, ее определяющие.
19. Характеристика заемных источников финансирования предприятия.
20. Теории дивидендной политики, особенности дивидендной политики современных предприятий.
21. Дайте понятие инвестиционного рынка.
22. Охарактеризуйте основные стадии изучения конъюнктуры инвестиционного рынка.
23. Используя статистические сборники РФ за соответствующие годы. Проанализируйте динамику основных макроэкономических показателей развития инвестиционного рынка.
24. Какие задачи ставятся и решаются в процессе стратегического, тактического и оперативного планирования инвестиционной деятельности предприятия?
25. Обоснуйте стратегические направления и формы инвестиционной деятельности.

1.4. ТЕСТЫ ДЛЯ КОНТРОЛЯ ПОЛУЧЕННЫХ ЗНАНИЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, В.Т.Ч. ДЛЯ САМОАТТЕСТАЦИИ

Промежуточный контроль знаний студентов осуществляется в ходе учебного процесса при проверке домашних заданий, по результатам самостоятельной работы и консультирования. Формами текущего контроля знаний является выполнение заданий для самостоятельной работы: ответы на теоретические вопросы, тесты, решение задач.

Тест для промежуточной аттестации студентов ВАРИАНТ 1

1. Финансовый менеджмент представляет собой...
 - А) государственное управление финансами;
 - Б) управление финансовыми потоками коммерческой организации в рыночной экономике;
 - В) управление финансовыми потоками некоммерческой организации.

2. Основной целью финансового менеджмента является...
 - А) разработка финансовой стратегии организации;
 - Б) рост дивидендов организации;
 - В) максимизация рыночной стоимости организации.

3. Что является управляющей подсистемой финансового менеджмента...
 - А) дирекция коммерческой организации;
 - Б) финансовое подразделение и бухгалтерия;
 - В) маркетинговая служба организации.

4. К основным концепциям финансового менеджмента относятся концепции...
 - А) ассиметричности информации;
 - Б) компромисса между доходностью и риском;
 - В) делегирования полномочий.

5. К вторичным ценным бумагам относятся...
 - А) облигации;
 - Б) векселя;
 - В) фьючерсы.

6. Равномерные платежи или поступления денежных средств через одинаковые интервалы времени при использовании одинаковой ставки процента – это...
 - А) аннуитет;
 - Б) дисконтирование;
 - В) своп.

7. К финансовому рынку может быть отнесен...
 - А) рынок труда;
 - Б) рынок капитала;
 - В) отраслевой товарный рынок.

8. Из перечисленных источников информации к внешним относятся...
 - А) бухгалтерский баланс организации;
 - Б) прогноз социально-экономического развития отрасли;
 - В) отчет о движении денежных средств.

9. Основой информационного обеспечения финансового менеджмента является...
 - А) учетная политика организации;
 - Б) бухгалтерский баланс;
 - В) бюджет поступления денежных средств.

10. Показатели оборачиваемости характеризуют...
 - А) платежеспособность;
 - Б) деловую активность;
 - В) рыночную устойчивость.

11. Под финансовым планом понимается...

- А) смета затрат на производство продукции;
- Б) плановый документ - отражающий затраты на производство и реализацию продукции;
- В) плановый документ - отражающий поступление и расходование денежных средств организации.

12. Текущий финансовый план составляется...

- А) не квартал;
- Б) на месяц;
- В) на год.

13. Денежный поток организации представляет собой...

- А) совокупность финансовых ресурсов организации;
- Б) наличие оптимального остатка денежных средств на расчетном счете;
- В) совокупность поступлений и выплат денежных средств за определенный период времени.

14. К финансовому потоку полностью относятся...

- А) поступление кредитов, выпуск новых акций, уплата дивидендов;
- Б) прибыль, амортизационные отчисления, уплата процентов за кредит;
- В) выручка от реализации, прибыль, получение займов.

15. Виды деления капитала организации – это...

- А) нормируемый и ненормируемый;
- Б) привлеченный и заемный;
- В) собственный и заемный.

16. К инвестициям в основной капитал относятся...

- А) покупка ценных бумаг;
- Б) строительство цеха;
- В) незавершенное производство.

17. Дивиденды по акциям выплачиваются из...

- А) выручки от продаж;
- Б) чистой прибыли;
- В) нераспределенной прибыли.

18. 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.

19. 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.

20. Кризис – это...

- А) хроническая неплатежеспособность организации;
- Б) превышение кредиторской задолженности над дебиторской;
- В) использование кредитов для приобретения оборотных средств.

Тест для промежуточной аттестации студентов

ВАРИАНТ 2

1. Какие функции выполняют финансы организаций?

- А) Стимулирующую, контрольную, распределительную;
- Б) контрольную, учетную;
- В) распределительную, контрольную.

2. Объектами финансового менеджмента являются...

- А) финансовые ресурсы, внеоборотные активы, заработная плата основных работников;
- Б) рентабельность продукции, фондоотдача, ликвидность организации;
- В) финансовые ресурсы, финансовые отношения, денежные потоки.

3. В основные должностные обязанности финансового менеджера входит...

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

4. К первичным ценным бумагам относятся...
- А) акции;
 - Б) свопы;
 - В) форварды.
5. Если равномерные платежи предприятия производятся в конце периода, то такой поток называется...
- А) пренумерандо;
 - Б) перпетуитет;
 - В) постнумерандо.
6. Организация мобилизует свои денежные средства на...
- А) страховом рынке;
 - Б) рынке коммуникационных услуг;
 - В) фондовом рынке.
7. Из перечисленных источников информации к внутреннему относится...
- А) уровень инфляции;
 - Б) отчет о прибылях и убытках;
 - В) данные статистического сборника.
8. Показателями оценки деловой активности являются...
- А) оборачиваемость оборотных средств;
 - Б) коэффициент покрытия;
 - В) коэффициент автономии.
9. Задачей финансового планирования является...
- А) разработка финансовой политики организации;
 - Б) обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами всех видов деятельности организации;
 - В) разработка учетной политики организации.
10. В состав основных бюджетов организации включаются...
- А) бюджет продаж, операционный бюджет;
 - Б) операционный, финансовый, инвестиционный бюджеты;
 - В) бюджет движения денежных средств, прогнозный баланс.

11. В оценку стоимости компании включается...
- А) входящий денежный поток;
 - Б) валовый денежный поток;
 - В) оптимальный денежный поток.
12. Рыночная стоимость ценных бумаг возникает...
- А) в момент принятия решения о выпуске ценных бумаг;
 - Б) при первичном размещении ценных бумаг;
 - В) на вторичном финансовом рынке.
13. На стоимость ценной бумаги на фондовом рынке влияют...
- А) потребность организации в дополнительном привлечении денежных средств;
 - Б) ставка доходности;
 - В) финансовая устойчивость организации.
14. На объем и структуру собственного капитала влияет...
- А) организационно-правовая форма хозяйствования;
 - Б) величина амортизационных отчислений;
 - В) величина оборотных средств.
15. К структуре капитала относятся...
- А) долгосрочные кредиты и займы;
 - Б) основной капитал;
 - В) кредиторская задолженность.
16. Индекс рентабельности характеризует...
- А) уровень доходов от реализации проекта в расчете на 1 рубль инвестиционных затрат;
 - Б) долю поступления денежных средств;
 - В) долю оттоков денежных средств в валовом денежном потоке.
17. Источником выплаты дивидендов в соответствии с законодательством РФ является...
- А) чистая прибыль текущего года;
 - Б) валовая прибыль организации;
 - В) доходы от внереализационных операций.

18. 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.

19. 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.

20. Процедура банкротства осуществляется с целью...

- А) расширения объемов продаж;
- Б) снижения затрат;
- В) погашение всех видов задолженностей организации.

1.5. СПИСОК ВОПРОСОВ К ЗАЧЕТУ И/ИЛИ ЭКЗАМЕНУ

1. Сущность, цели и задачи финансового менеджмента.
2. Функции финансовых менеджеров.
3. Функции управления финансами предприятия? Назовите цели и задачи управления финансами предприятия.
4. Особенности применения принципов финансового менеджмента в современной российской экономике?
5. Операции наращивания и дисконтирования.
6. Формулы расчета текущей и будущей стоимости денежных средств.
7. Понятие аннуитета и его оценка.
8. Понятие приведенной стоимости и формулы ее расчета.
9. Объекты и субъекты управления в финансовом менеджменте.
10. Основные концепции финансового менеджмента.
11. Основные виды финансовых рынков.
12. Виды доходности финансовых активов.
13. Суть информационного обеспечения финансового менеджмента.
14. Оценка доходности акций и облигаций.

15. Дайте определение денежного потока.
16. Особенности финансового планирования в современных условиях.
17. Понятие «бюджетирования» и «бюджета предприятия», их виды.
18. Бюджетирование как составная часть финансового планирования.
19. Финансовое прогнозирование, его задачи и используемые методы прогнозирования.
20. Внешние и внутренние пользователи финансовой отчетности.
21. Сущность и функции предпринимательского риска.
22. Методы количественной оценки предпринимательских рисков.
23. Классификация предпринимательских рисков.
24. Управление предпринимательскими рисками.
25. Факторы, определяющие финансовое состояние предприятия. Платежеспособность и ликвидность предприятия.
26. Методы оценки финансового состояния предприятия.
27. Показатели деловой активности и их использование в управлении финансами.
28. Собственные источники финансирования деятельности предприятия и их характеристика.
29. Заемные средства и их роль в источниках финансовой деятельности предприятия.
30. Изложите преимущества и недостатки собственного и заемного финансирования капитала.
31. Классификация инвестиционных проектов.
32. Метод расчета чистого приведенного эффекта NPV.
33. Инвестиционная стратегия предприятия: понятие, принципы и основные этапы разработки. Роль инвестиционной стратегии в развитии предприятия.
34. Принятие решений по инвестиционным проектам.
35. Оценка эффективности инвестиционных проектов.
36. Бизнес-план инвестиционного проекта, его характеристика.
37. Принципы формирования и управления портфелем ценных бумаг.
38. Риск инвестиционного портфеля.
39. Дивидендная политика организации и ее содержание.
40. Порядок и формы выплаты дивидендов.
41. В каких случаях организация не вправе выплачивать дивиденды?
42. Средневзвешенная стоимость капитала.
43. Финансовый леверидж.
44. Эффект операционного рычага.
45. Управление дебиторской задолженностью.
46. Управление оборотными активами: принципы и сущность.
47. Управление денежными средствами предприятия.

48. Планирование потребности и выбор источников финансирования оборотных средств.
Сочетание долгосрочного и краткосрочного финансирования оборотных активов.
49. Что понимается под ценой капитала организации?
50. Какова структура капитала организации.

1.6. ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ. ФОРМЫ КОНТРОЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Методические рекомендации для подготовки к практическим и семинарским занятиям.

Освоение учебной дисциплины «Финансовый менеджмент» базируется на изучении студентами программы курса, лекционного материала, рекомендованной литературы, а также на активной подготовке и посещении семинарских занятий.

Материалы лекций являются концептуальной основой как для самостоятельной работы, так и подготовки к практическим и семинарским занятиям. При чтении лекций раскрываются основные теоретические и методические вопросы финансового планирования, наиболее спорные и проблемные положения изучаемого материала.

Изучение дисциплины предполагает также овладение законодательной базой, теоретическими и практическими подходами к организации и совершенствованию финансового планирования на российских предприятиях.

Основной целью проведения практических и семинарских занятий является более глубокое освоение изучаемого материала и осуществление систематического контроля за самостоятельной работой студентов.

Семинарские занятия посвящены обсуждению наиболее сложных теоретических и методических вопросов и решению практических задач по изучаемой тематике.

Семинарские занятия могут проводиться в различных формах: в форме деловой игры, круглого стола, дискуссии и в стандартной форме. Конкретная форма семинарского занятия зависит от решения преподавателя, который его проводит.

В целях более глубокого изучения дисциплины студентам рекомендуется регулярно обращаться к публикациям в периодической печати и Интернете, посвященным данной проблеме. Подобного рода публикации наиболее часто встречаются в таких изданиях, как: «Финансовый менеджмент», «Финансовый директор», «Финансовый менеджер», «Финансы», «Финансовая газета».

Планы проведения семинарских занятий

Тема 1. Организация финансов предприятия в рыночной экономике.

Тема 2. Организация оборотных средств на предприятии в современных условиях.

Тема 3. Формирования доходов предприятия в современных условиях.

Тема 4. Проблемы планирования, распределения и налогообложения прибыли на предприятии.

Тема 5. Проблемы обеспечения финансовой устойчивости предприятия в рыночной экономике.

Задачи для самостоятельного решения:

Тема 1. Методологические основы финансового менеджмента.

Задача 1.1. Организация положила в банк на депозитный вклад 1 000 000 руб. сроком на 2 года. Банк выплачивает по депозитному вкладу 10% годовых. Определить получаемую через 2 года сумму денежных средств при начислении методом простых процентов.

Задача 1.2. Организация реализовала свою продукцию на условиях коммерческого кредита с оформлением простого векселя, номинальной стоимостью 100 000 руб. и сроком на 90 дней. Ставка процента (учетная) за предоставленный кредит – 20% годовых. За 30 дней до истечения срока погашения векселя организация решила продать его банку. Требуется определить сумму, которую организация получит в зачет векселя.

Тема 2. Информационное обеспечение финансового менеджмента.

Задача 2.1. Статьи актива баланса организации характеризуются следующими данными:

Внеоборотные активы – 800 000 руб., в том числе основные средства – 600 000 руб.

Запасы и затраты – 99 950 руб.

Дебиторская задолженность – 300 000 руб.

Денежные средства в кассе – 25 000 руб.

Определите величину заемных средств, используемых организацией, если величина уставного капитала составляет - 300 000 руб.

Задача 2.2. ОАО «Траст» предполагает обновить ассортимент выпускаемой продукции, имеющей на рынке большой спрос. Планируемая оптовоотпускная цена организации единицы продукции составляет 1200 руб. Расходы на производство одной единицы продукции составят:

- на сырье и материалы – 400 руб.;

- на заработную плату производственных рабочих – 100 руб.;

- коммерческие расходы – 50 руб.

Постоянные затраты:

- годовая сумма амортизационных отчислений – 160 000 руб.;

- заработная плата административно-управленческого персонала – 600 000 руб.;

- арендные платежи – 1 000 000 руб.

Необходимо:

- 1) рассчитать критический объем продукции, который должна реализовать ОАО «Траст»;
- 2) определить объем продаж, при котором организация достигнет прибыли в размере 600 000 руб.;

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

Тема 3. Денежные потоки и методы их оценки.

Задача 3.1. Определите оптимальный остаток денежных средств по модели Баумоля, если планируемый объем денежного оборота составил 24 000 тыс. руб., расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств – 80 руб., уровень потерь альтернативных доходов при хранении денежных средств – 10%.

Задача 3.2. Рассчитайте оптимальный остаток денежных средств по модели Миллера – Орра, если среднее квадратическое (стандартное) отклонение ежемесячного объема денежного оборота составила 165 тыс. руб., расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств – 80 руб., среднеедневной уровень потерь альтернативных доходов при хранении денежных средств – 0,0083 %. Минимальный остаток денежных средств – 2500 тыс. руб.

Тема 4. Управление финансовыми потоками.

Задача 4.1. Инвестиционная компания «ФинансКапитал» приобрела 10 000 привилегированных акций компании по производству соков на сумму 25 000 тыс. руб. Сумма полученных в отчетном году дивидендов составила 2300 тыс. руб. Определите:

- А) рыночную цену одной акции;
- Б) дивиденд, выплачиваемый на одну акцию;
- В) доходность привилегированных акций.

Задача 4.2. Номинал облигации со сроком погашения 5 лет составляет 1000 руб. при купонной ставке доходности 12%. Рассчитайте текущую стоимость облигации, если рыночная доходность ее составляет 10%.

Тема 5. Управление ценой и структурой капитала.

Задача 5.1. Организация имеет следующие источники финансирования: обыкновенные акции – 40 000 тыс. руб.; привилегированные акции – 10 000 тыс. руб.; нераспределенная прибыль – 20 000 тыс. руб.; долгосрочный кредит – 30 000 тыс. руб. Дивиденды по привилегированным акциям составляют 150 руб., цена привилегированных акций – 2000 руб. Владельцы обыкновенных акций ожидают доходность на уровне 15%, ставка доходности по государственным ценным бумагам на финансовом рынке составляет 8%, β – коэффициент обыкновенных акций организации – 0,75. Долгосрочный кредит организация привлекает под 14% годовых, ставка налога на прибыль – 20%. Определите средневзвешенную цену капитала.

Задача 5.2. Организация планирует привлечь долгосрочный кредит в размере 5000 тыс. руб. под 14% годовых. На основе расчета величины эффекта финансового рычага определите целесообразность привлечения заемного капитала, если собственный капитал организации составляет 10 000 тыс. руб., экономическая рентабельность – 155, ставка налога на прибыль – 20%

Тема 6. Управление реальными инвестиционными проектами.

Задача 6.1. Рассчитайте величину чистой текущей стоимости (NPV) инвестиционного проекта по закупке оборудования для производства стеклотары исходя из следующих условий:

- сумма инвестиционных затрат составит 900 тыс. руб.
- срок окупаемости инвестиционного проекта ограничен тремя годами;
- ожидаемые денежные поступления в 1-й год реализации проекта – 200 тыс. руб., во 2-й год – 600 тыс. руб., в 3-й год – 700 тыс. руб.;
- вероятность поступления денежных средств во все периоды одинаковая и равна 80%;
- требуемая доходность проекта – 12%.

Задача 6.2. Организация по производству электрочайников рассматривает возможность покупки нового оборудования стоимостью 1 000 тыс. руб. Для этого она планирует привлечь заемные средства банка. Срок использования оборудования составляет 5 лет, ставка банковского кредита – 15%. Погашение кредита планируется в конце срока проекта.

У организации имеется возможность заключить договор с лизинговой компанией о предоставлении на условиях финансового лизинга необходимого оборудования сроком на 5 лет. Ежегодный лизинговый платеж составит 340 тыс. руб., при этом по окончании договора право собственности на оборудование переходит к организации.

Определите наиболее предпочтительный вариант финансирования приобретения нового оборудования при ставке налога на прибыль – 20% и ставке дисконтирования – 14%.

Тема 7. Дивидендная политика.

Задача 7.1. Капитал ОАО «ЛИНК» имеет следующую структуру: 60% - собственный капитал, 40% - заемный. В плановом периоде величина инвестиций составит 1000 тыс. руб., ожидаемая чистая прибыль – 2000 тыс. руб. Определите величину чистой прибыли, направляемую организацией на выплату дивидендов при консервативной дивидендной политике, принятой в организации (по остаточному дивиденду).

Задача 7.2. ОАО «Москва» выпустило обыкновенные акции номиналом 1000 руб. на сумму 3000 тыс. руб. и привилегированные акции на сумму 500 тыс. руб. при 12% дивидендов. Обществом была получена чистая прибыль в размере 100 тыс. руб. Совет директоров принимает

решения полностью направить их на потребление, в том числе на выплату дивидендов по обыкновенным акциям. Каков будет размер дивидендов на одну обыкновенную акцию?

Тема 8. Управление оборотным капиталом организации.

Задача 8.1. Рассчитайте плановую потребность в оборотных средствах по незавершенному производству и готовой продукции, если средняя длительность производственного цикла составляет 12 дн., валовой выпуск продукции в IV квартале – 36 000 тыс. руб., коэффициент нарастания затрат равен 0,7, производственная себестоимость товарного выпуска IV квартала – 40 000 тыс. руб., норма запаса готовой продукции на складе – 5,5 дн.

Задача 8.2. распределите дебиторскую задолженность ООО «Ракета» по срокам возникновения и сумме задолженности и составьте реестр старения счетов дебиторской задолженности исходя из следующих данных.

Список дебиторов ООО «Ракета» на 01 января 2009г.

№п/п	Перечень дебиторов	Срок возникновения задолженности	Сумма, тыс. руб.
1.	ОАО «УралПромТек»	01.12.07	510
2.	ОАО «Агрохим»	01.11.08	595
3.	ОАО «Агрохим»	01.10.08	2125
4.	ОАО «Телевест»	01.04.08	1190
5.	ООО «Грэйдинг»	01.10.08	255
6.	ОАО «Транссервис»	01.12.08	739
7.	ОАО «Элеватор»	01.07.08	5315
8.	ОАО «Стройтрест»	01.08.08	6400
9.	ОАО «Архстройпроект»	01.12.08	1105
10.	ООО «Пеликан»	01.10.08	1530

1.7. ГЛОССАРИЙ

Активы - статьи «денежные средства», «Расчеты с дебиторами», «Основной капитал», товары по статье «Товарно-материальные ценности» и другое имущество организации. В основном существует три вида активов: 1) текущие активы, состоящие из денежного капитала и средств, которые могут быть быстро трансформированы в наличные деньги; 2) основной капитал с длительным сроком службы, используемый организацией при производстве товаров и услуг, а не для быстрой перепродажи; 3) прочие активы, включающие такие нематериальные активы, как патенты и торговые знаки, не имеющие натурально-вещественной формы, но ценные для организации, капиталовложения в другие компании или долгосрочные ценные бумаги, расходы будущих периодов и другие активы.

Акционерный капитал – статья в пассиве баланса, указывающая сумму, внесенную акционерами по обыкновенным и привилегированным акциям. Вместе с нераспределенной прибылью составляет собственный капитал организации.

Акция – ценные бумаги, выпускаемые акционерными обществами без установленного срока обращения. Акция удостоверяет внесение ее владельцем доли в акционерный капитал (уставный фонд) общества. Акция дает ее владельцу следующие права: на получение части прибыли в виде дивидендов; на продажу на фондовом рынке; на участие в управлении акционерным имуществом; имущественное право.

Аннуитет – ряд или один из ряда равных по сумме платежей, уплачиваемых через равные промежутки времени. Первоначально термин означал платежи, осуществляемые один раз в год, но сейчас он употребляется применительно к любым промежуткам времени, т.е. кварталу, месяцу и т.д. К аннуитетам относятся страховые премии, пенсии, арендная плата за недвижимость.

Банковский депозитный сертификат — свободно обращающееся свидетельство о депозитном вкладе юридического лица в банк с обязательством последнего выплаты номинальной суммы вклада и процентов по нему в установленный срок.

Бизнес — форма деятельности, ставящая целью получение дохода в различных формах: прибыли, процента и т. д.

Биржа — учреждение, форма рынка для заключения различного рода сделок купли-продажи. Имеются разные виды бирж. Товарная биржа — рынок, на котором осуществляется крупная оптовая торговля по образцам и стандартам. Валютная биржа — рынок валюты. Фондовая биржа — рынок ценных бумаг, которые являются объектами купли-продажи по ценам (курсам), регистрируемым на бирже. Биржа труда — рынок купли-продажи рабочей силы. Функции биржи труда выполняют также различные посреднические фирмы: профсоюзные, частные, муниципальные, государственные.

Банкротство – неспособность организации платить по своим обязательствам, вернуть долги в связи с отсутствием у него денежных средств для оплаты. Такое положение у организации возникает, когда обязательства превышают активы.

Бизнес-план – документ, подготавливаемый руководством организации, в котором подробно характеризуется прошлое, настоящее и предполагаемое будущее. План, программа осуществления бизнес - операции, содержащие сведения об организации, товаре, его производстве, рынках сбыта, маркетинге, организации операций, финансовый план их обеспечения.

Бизнес- процессы – сгруппированные функции хозяйственной деятельности, в результате которых создаются и реализуются товары или услуги и достигаются другие цели организации.

Биржевой курс – продажная, рыночная цена ценной бумаги, образующаяся на фондовой бирже в результате торгов.

Бюджетирование – система управления организацией посредством совокупности взаимосвязанных бюджетов, полностью отражающих в стоимостных показателях контролируемые процессы деятельности.

Валовая прибыль – часть валового дохода предприятия, которая остается у него после вычета всех обязательных расходов.

Валовой доход – конечный результат деятельности предприятия и представляет собой разницу между валовой выручкой и всеми затратами на производство и реализацию продукции.

Валовый денежный поток – совокупный поток денежных средств, создаваемый организацией и доступный для реинвестирования на поддержание и развитие средств.

Вексель – ценная бумага в виде долгосрочного обязательства, составленного в письменном виде по определенной форме и содержащего обещание уплатить займодавцу долг в оговоренный срок.

Внутренняя норма прибыли инвестиции (IRR) – показывает такую ставку дисконта (r) инвестиционного проекта, при которой чистая текущая стоимость проекта (NPV) равна нулю.

Возвратный лизинг – предусматривает, что организация, владеющая имуществом, продает его финансово-кредитным учреждениям (страховой или лизинговой компании, индивидуальному инвестору) с одновременным получением этого имущества в оперативный или финансовый лизинг на определенный период и конкретных условиях.

Входящий денежный поток (приток) – совокупность поступлений денежных средств в организацию за определенный период времени.

Валовой внутренний продукт (ВВП) — обобщающий макроэкономический показатель; совокупная рыночная стоимость всего объема товаров и услуг, созданных внутри страны во всех сферах экономики независимо от национальной принадлежности предприятий, расположенных на территории данного государства.

Валовой национальный продукт (ВНП) — один из важнейших макроэкономических показателей страны. ВНП — совокупная рыночная стоимость всего объема конечного производства товаров и услуг в экономике за один год, независимо от того, находятся предприятия внутри страны или за рубежом; включает также результаты внешнеэкономических связей страны с другими странами.

Валюта — 1) денежные знаки (банковские и казначейские билеты и монеты), выраженные в официальных денежных единицах стран, с помощью которых осуществляются расчеты; 2) банкноты и монеты в обращении, выпускаемые центральным банком и представляющие собой обязательства эмитента.

Ваучеры — приватизационные чеки, выпускаемые с той целью, чтобы в приватизации могло участвовать большое число граждан. Сами по себе не дают права владения конкретной собственностью, но могут быть обменены на акции приватизируемого предприятия или проданы.

Государственное регулирование – законодательство оформленная система воздействия государства на функционирующую экономику в целях обеспечения определенных процессов, изменения экономических явлений или их связей. Государственное регулирование осуществляется как в централизованно управляемой экономике, так и в рыночной.

Денежный поток («cash-flow») организации – совокупность поступлений (притоков) и выплат (оттоков) денежных средств за определенный период времени.

Депозитный сертификат – сертификат, выпущенный банком в подтверждение того, что сделан срочный депозит, приносящий проценты. Депозитные сертификаты являются ценными бумагами, которые покупаются по цене ниже номинала, и представляют собой обещание банка вернуть сумму депозита и обеспечить получение дохода по истечении срока действия сертификата. В межбанковских операциях существует вторичный рынок депозитных сертификатов. Впервые такие сертификаты стали выпускаться банками США в 1961г. (с 1966г. – на евторынке). Имеют сроки в основном от 3 месяцев до 5 лет.

Дериват (от лат. derivatus – отведенный) – договор, основанный на курсах валют, ценных бумаг, товаров; позволяет владельцу зафиксировать благоприятную, с его точки зрения, цену на покупку (продажу).

Деривативы – производные финансовые инструменты. Ими являются финансовые опционы, фьючерсы, форвардные контракты, процентные и валютные свопы.

Дефицитный денежный поток – следствие недостаточной величины денежных средств на финансирование текущих потребностей организации. Даже при положительном значении суммы чистого остатка денежных средств он может характеризоваться как дефицитный, если эта сумма не обеспечивает плановую потребность организации в денежных средствах на финансирование всех видов его деятельности.

Дивидендная политика – политика организации в области использования прибыли, по которой определяется, в каком режиме организации следует выплачивать дивиденды акционерам: выплатить сразу в полном объеме или реинвестировать прибыль с целью получения с нее дохода с последующей выплатой дивидендов в большем размере.

Дисконтирование – процесс определения сегодняшней (т.е. текущей) стоимости денег, когда известна их будущая стоимость: 1) применение коэффициента дисконтирования или процентной ставки к сумме капитала или к праву на такой капитал. Расчет цены или текущей стоимости векселя до наступления срока платежа путем уменьшения его стоимости с использованием текущей процентной ставки; 2) использование дебиторской задолженности в качестве обеспечения для получения займа; 3) корректировка текущих цен в связи с ожидаемыми изменениями прибыли или по другим причинам в соответствии с ожидаемыми будущими изменениями цен на товары, курсов ценных бумаг и валютных курсов.

Дисконтный множитель – показатель, применяемый в долгосрочных финансовых операциях. Позволяет определить текущую стоимость будущей денежной суммы, т.е. уменьшить

ее на доход, нарастающий на определенный срок по правилу сложных процентов. В качестве процента, по которому вычисляется дисконтирующий множитель, обычно принимается банковский депозитный процент.

Депозиты – это денежные средства или ценные бумаги, отданные на хранение в банки на заранее оговоренных условиях.

Депозит до востребования – денежные средства, хранящиеся в банке на пассивных (активно-пассивных) счетах в течение не установленного банком срока.

Депозитный сертификат – письменное свидетельство кредитного учреждения о депонировании денежных средств, удостоверяющее право юридического лица на получение по истечении установленного срока депозита и процентов по нему; может быть передан другому юридическому лицу.

Диверсификация – наличие в инвестиционном портфеле многих видов ценных бумаг с различной степенью риска – доходностью и ликвидностью. Цель диверсификации – удержать риск портфеля инвестиций в пределах выработанной банком инвестиционной политики.

Диверсификация производства – переход от односторонней, часто базируется лишь на одном продукте производственной структуры к многопрофильному производству с широко номенклатурной выпускаемой продукцией.

Долгосрочные финансовые вложения – финансовые вложения, рассчитанные на длительный период времени, в уставные капиталы предприятий и коммерческих организаций, долгосрочные займы.

Дефлятор — индекс цен, используемый при пересчете стоимостных показателей в ценах определенного года (базисного), чтобы учесть влияние инфляции.

Избыточный денежный поток – превышение поступления денежных средств над текущими потребностями организации и образование высокой положительной величины чистого остатка денежных средств, которую организация не использует в своей деятельности.

Инвестиции – долгосрочные вложения капитала в организации разных отраслей, предпринимательские проекты, инновационные проекты. Дают отдачу через значительный срок после вложения.

Инвестиции портфельные – инвестиции в ценные бумаги, формируемые в виде портфеля ценных бумаг.

Инвестиции прямые – вложения, вкладываемые непосредственно в материальное производство и сбыт определенного вида продукции.

Инвестиции финансовые – инвестиции, вкладываемые в акции, облигации и другие ценные бумаги.

Инвестиционная деятельность – деятельность организации, связанная с капитальными вложениями в внеоборотные активы, а также с их продажей; осуществлением долгосрочных финансовых вложений в другие организации; выпуском ценных бумаг долгосрочного характера.

Инвестиционная политика – определение наиболее приоритетных направлений капитальных вложений, от которых зависят повышение эффективности экономики, обеспечение наибольшего прироста продукции и национального дохода на каждый рубль затрат.

Инвестиционные фонды – финансовые институты, участники рынка ценных бумаг, осуществляющие эмиссию собственных акций и инвестиции в ценные бумаги других эмитентов, торговлю ценными бумагами, владеющие инвестиционными ценными бумагами.

Инвестиционный налоговый кредит – отсрочка налогового платежа, предоставляемая в целях стимулирования инвестиционной активности и обновления основных средств, предприятиям на основании кредитного соглашения с налоговыми органами.

Инвестор – частный предприниматель, организация или государство, осуществляющие долгосрочное вложение капитала в какое-либо дело, с целью получения прибыли.

Индекс рентабельности инвестиций – показатель, характеризующий уровень доходов от реализации проекта в расчете на 1 рубль инвестиционных затрат.

Инжиниринг – инженерно-консультационные услуги, работы исследовательского, проектно-конструкторского, расчетно-аналитического характера, подготовка технико-экономических обоснований проектов.

Инфляция – обесценивание денег, проявляющееся в форме роста цен на товары и услуги, не обусловленного повышением их качества. Инфляция вызывается прежде всего переполнением каналов денежного обращения избыточной денежной массой при отсутствии адекватного увеличения товарной массы.

Исходящий денежный поток (отток) – совокупность выплат денежных средств организации за определенный период времени.

Индоссамент – передаточная подпись на ценной бумаге, векселе, чеке, коносаменте и т.п., удостоверяющая переход прав по этому документу к другому лицу.

Компаундинг – операция, обратная дисконтированию, заключающаяся в приведении сегодняшней (текущей) стоимости денег к их будущей величине в определенном моменте времени. Показывает рост во времени вложенной денежной суммы в результате реинвестирования получаемых на нее процентов.

Конвертируемые ценные бумаги (привилегированные акции или облигации) – предоставляют держателю возможность в будущем обменять их на обыкновенные акции организации.

Консалтинг – вид профессиональных услуг (как правило, платных), предоставляемых корпоративным клиентам, заинтересованным в оптимизации своего бизнеса. В общем случае консалтинговая деятельность включает анализ бизнес-процессов клиента, организационных и экономических инноваций с учетом предметной области и особенностей бизнеса клиента.

Кумулятивный денежный поток (увеличение) – эффект от движения денежных средств, достигаемый за счет постепенного их накопления и последующего суммарного действия.

Капитальные вложения – затраты материальных, трудовых и денежных ресурсов, направленные на восстановление и прирост основных фондов.

Клиринг – система безналичных расчетов за товары, ценные бумаги и услуги. Основан на зачете взаимных требований и обязательств.

Конверсия – переориентация предприятия на производство продукции принципиально другого типа.

Концерн – объединение самостоятельных предприятий различных отраслей, связанных совместными разработками, посредством системы участия, патентно-лицензионных соглашений, финансирования, тесного производственного сотрудничества.

Кредитная линия – предоставление банком в будущем заемщику ссуд в размерах, не превосходящих оговоренные заранее пределы, без каких бы то ни было специальных переговоров и заключения договоров.

Купон – отрезной талон ценной бумаги (акции, облигации), дающий его владельцу право получить в установленное время определенный доход в виде процентов и дивидендов.

Казначейские обязательства государства — вид размещаемых на добровольной основе среди населения государственных ценных бумаг, удостоверяющих внесение их держателями денежных средств в бюджет и дающих право на получение фиксированного дохода в течение всего срока владения ценными бумагами.

Лизинг – способ финансирования инвестиций, основанный на долгосрочной аренде имущества при сохранении права собственности за арендодателем; средне- и долгосрочная аренда машин, оборудования и транспортных средств.

Лизингодатель - физическое или юридическое лицо, которое за счет привлеченных или собственных денежных средств, приобретает в собственность имущество и предоставляет его в аренду лизингополучателю на определенных договором условиях, во владение и в пользование с переходом или без перехода к лизингополучателю права собственности на предмет лизинга.

Лизингополучатель – физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором лизинга обязано принять предмет лизинга на определенных договором условиях во временное владение и пользование.

Лизинговое обслуживание – операции по привлечению средств на приобретение основных фондов путем долгосрочной финансовой аренды.

Ликвидность активов – величина, обратная времени, необходимому для превращения их в деньги. Чем меньше времени понадобится для превращения активов в деньги, тем они ликвиднее.

Ликвидность баланса предприятия – степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Ликвидность предприятия – способность субъекта хозяйствования в любой момент совершать необходимые расходы.

Маржинальные издержки – дополнительные затраты на производство одной дополнительной единицы продукции. Постоянные издержки производства на маржинальные не влияют. Маржинальные издержки влияют только на переменные издержки производства.

Маржинальный доход – увеличение общей суммы дохода, полученной организацией за счет продажи одной дополнительной единицы продукции. Он зависит от физического увеличения выпуска продукции, цены продажи производственной продукции, цены продажи произведенной продукции и от того, насколько снизится эта цена продажи, когда на рынок будет выпущена дополнительная продукция.

Метод ABC-анализа – средство классификации и ранжирования ресурсов по ряду параметров (стоимость, объем, масса и др.) значимость которых определяется поставленной целью анализа и спецификой предпринимательской деятельности фирмы.

Малое предпринимательство — предпринимательская деятельность в небольших масштабах; под субъектами малого предпринимательства понимаются физические лица, занятые предпринимательством без образования юридического лица, а также небольшие коммерческие организации.

Национализация — отчуждение или передача имущества частных лиц, компаний, предприятий, целых отраслей в собственность государства.

Национальный доход — показатель доходов, представляет собой сумму первичных доходов всех секторов экономики.

Некоммерческая организация — организация, не имеющая извлечение прибыли в качестве основной цели своей деятельности и не распределяющая полученную прибыль между участниками.

Нерезидент — 1) юридическое лицо, зарегистрированное в другой стране; 2) физическое лицо, постоянно проживающее в другой стране; 3) предприятия и организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств.

Новация долга — замена старых долговых обязательств новыми по договоренности между заемщиком и кредитором.

Налоговый щит – инструмент, позволяющий в рамках действующего законодательства снизить величину причитающихся налогов (путем увеличения амортизационных отчислений, отнесение процентов по заемным средствам на затраты и пр.).

Нестандартный денежный поток – денежный поток, в котором оттоки чередуются в любой последовательности с притоками денежных средств.

Норма запаса – относительный показатель, выражающий объем запасов материальных ценностей, необходимых для обеспечения нормальной работы, и исчисляемый в днях запаса, рублях и процентах.

Норматив оборотных средств – денежное выражение запаса материальных ценностей, минимально необходимых для ритмичной работы хозяйствующего субъекта.

Оборотный капитал (оборотные средства) – капитал, инвестируемый организацией в оборотные активы для обеспечения текущей деятельности и участвующий в хозяйственных операциях в течение одного производственного цикла или года.

Обыкновенная акция – акция, владение которой не дает права наибольшего благоприятствования при выплате дивидендов или при распределении активов в случае ликвидации организации. Это часть оплаченного акционерного капитала, право требования по которой в отношении доходов организации или его активов удовлетворяется лишь после того, как удовлетворены все требования кредиторов и держателей привилегированных акций. Владение обыкновенными акциями дает право на участие в управлении организацией по принципу: одна акция – один голос.

Облигация – ценная бумага, приносящая доход в форме процента. Выпускается государственными органами для покрытия бюджетного дефицита и акционерными обществами в целях мобилизации капитала. В отличие от акций на облигации указан срок ее погашения.

Обязательства – требования, предъявляемые на активы организации кредитора, или, другими словами, неурегулированная задолженность организации. Существует два вида обязательств: 1) текущие, краткосрочные обязательства со сроками погашения обычно менее одного года – счета кредиторов, краткосрочные займы, часть долгосрочного займа, срок оплаты которого наступает в данном отчетном периоде, налоги; 2) долгосрочные обязательства со сроками погашения более одного года после даты составления баланса, включая средне- и долгосрочные займы и кредиты поставщиков.

Операционный лизинг – предназначен не только для финансирования внеоборотных активов, но и для их технического обслуживания арендодателем с последующим включением в стоимости обслуживания в лизинговый платеж.

Операционный рычаг – прогрессивное нарастание величины чистой прибыли при увеличении объема продаж, обусловленное наличием постоянных затрат, не изменяющихся с увеличением объема производства и реализации продукции.

Операционный цикл – общее время, в течение которого денежные средства вложены в запасы в виде ТМЦ, готовой продукции на складе и дебиторскую задолженность.

Оптимальный денежный поток – сбалансированное поступление и использование денежных средств. Способствует формированию оптимального остатка денежных средств на расчетном счете, величина которого предусматривает с одной стороны, поддержание платежеспособности, с другой – рациональное их использование.

Оптимизация – выбор наилучшего варианта из множества возможных вариантов.

Опцион – соглашение с продавцом или покупателем, дающее право его держателю купить или продать ценные бумаги по указанной цене в течение оговоренного срока. На бирже опцион

может быть куплен у дилера, и он дает право покупателю приобрести определенное количество акций по определенной цене в течение указанного времени, например опцион на три месяца. Если в течение этого времени снижение цены превышает стоимость опциона, то дилер понесет убытки, а покупатель извлечет выгоду, и наоборот. Различают опцион на продажу, опцион на покупку и опцион, дающий право на продажу и на покупку, - двойной опцион.

Обновление фондов – процесс выбытия и замены фондов на прежней или принципиально новой технологической основе.

Пассивы – требования, предъявляемые на активы организации его собственникам и кредиторам.

Переменный оборотный капитал – дополнительные текущие активы, необходимые в отдельные периоды (в период сезонной реализации продукции и высокого уровня продаж, в период высокой деловой активности).

Платежеспособность – способность организации своевременно погашать свои краткосрочные обязательства.

Постнумерандо – денежный поток организации, генерируемый в конце временного периода.

Пренумерандо (авансовый) – денежный поток организации, генерируемый в начале временного периода.

Постоянный оборотный капитал (или системная часть активов) – часть денежных средств, дебиторской задолженности и производственных запасов, потребность в которых относительно постоянна в течение всего производственного цикла.

Предмет лизинга – любые не потребляемые вещи, в том числе организации и другие имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и другое движимое имущество, которое может использоваться для предпринимательской деятельности.

Привилегированная акция – акция, дающая ее владельцу преимущественное право по сравнению с держателем обыкновенных акций на получение дивидендов вне зависимости от уровня прибыли, полученной организацией в данном периоде. Обычно имеет фиксированный размер дивидендов и не имеет права голоса.

Проектное финансирование – метод мобилизации финансовых ресурсов, направленных на реализацию крупномасштабных проектов, в котором участвуют различные институты финансово-кредитной системы, а инвестиционные затраты возмещаются из будущих доходов создаваемого объекта.

Производственный цикл организации – период полного оборота оборотных средств, используемых для обслуживания производственного процесса, начиная с момента поступления сырья, материалов и полуфабрикатов в организацию и заканчивая выпуском готовой продукции.

Приватизация – процесс изменения отношений собственности при передаче государственного предприятия в другие формы собственности, в том числе в коллективную, акционерную, частную.

Реинжиниринг – фундаментальное переосмысление и радикальное перепроектирование бизнес-процессов для достижения существенных улучшений в таких показателях конкурентоспособности и результативности, как затраты, качество, уровень обслуживания и оперативность.

Рыночная стоимость – сумма, которую можно получить при продаже активов (собственности) на рынке, определяемая на основе спроса и предложения в каждый конкретный момент.

Расширенное воспроизводство – возобновление производства во все увеличивающихся размерах.

Рекламация – претензия, предъявляемая покупателем продавцу в связи с несоответствием качества и (или) количества поставленного товара условиям контракта.

Резидент —юридическое или физическое лицо, имеющее постоянное местопребывание в данной стране.

Реинвестирование — вторичное использование средств, полученных на основе первичного инвестирования, проявляющееся в деятельности по приобретению активов с целью получения нового дохода или достижения социального эффекта за счет накоплений, полученных от эксплуатации ранее приобретенных активов.

Реципиент — 1) получатель платежа или субсидий; 2) отдельное лицо, группа лиц, которым адресована информация.

Своп – торгово-финансовая обменная операция, в которой заключение сделки о купле (продаже) ценных бумаг, валюты сопровождается заключением контрсделки, сделки об обратной продаже (купле) того же товара через определенный срок на тех же или иных условиях.

Системный подход – комплексное изучение объекта исследования как единого целого с позиции системного анализа.

Собственный капитал организации – капитал, созданный за счет акционерного капитала и нераспределенной прибыли организации. Это также остаточная стоимость (чистая стоимость) активов организации, которая остается после погашения всех его обязательств и представляет собой разницу между активами и обязательствами организации.

Стандартный денежный поток – денежный поток, в котором за оттоком, осуществляется единовременно или в течение нескольких последовательных периодов, следует серия притоков денежных средств.

Стоимость капитала (Cost of Capital) – общая сумма средств, которую организация заплатит за пользование определенным объемом финансовых ресурсов, или процентная ставка, выплачиваемая на капитал, используемый в данном бизнесе. Поскольку капитал обычно привлекается из нескольких источников, то его стоимость определяется как средневзвешенная

величина с учетом доли каждого источника капитала, включая собственный капитал, в общей сумме используемого капитала.

Ссудный процент – цена кредитных денежных средств на рынке ссудных капиталов за их потребительские свойства – приносить пользователю кредитом (заемщиком) доход (прибыль).

Самострахование – совокупность мер, направленных на предотвращение рисков, создание резервных фондов, материальных и финансовых ресурсов.

Стратегический финансовый менеджмент – сфера деятельности, нацеленная на реализацию долгосрочных перспективных решений в области управления капиталом, позволяющая предопределить возможные изменения его состава и структуры; форма управления процессом финансирования расширенного воспроизводства.

Стагнация — застой в экономике, производстве, социальной сфере; состояние длительной депрессии, проявляющееся в замедлении и приостановке экономического роста, инвестиционного процесса, появлении незагруженных производственных мощностей.

Текущая деятельность – деятельность организации, преследующая извлечение прибыли в качестве основной цели производства продукции, выполнение работ, оказание услуг.

Точка безубыточности – объем или уровень производства в организации, при котором величина выручки от продаж произведенной продукции, равна издержкам производства и обращения этой продукции.

Трастовые операции – доверительные операции банков по управлению имуществом и выполнению иных услуг в интересах и по поручению клиента.

Учетная ставка – разница (дисконт) между номиналом векселя и ценой, по которой он был куплен (учтен) банком.

Учетная ставка Центрального банка РФ – процентная ставка, устанавливаемая Центральным банком при предоставлении кредитов коммерческим банкам.

Устав – официальный документ, подтверждающий законность создания компании, содержащий характер и правила ее деятельности, основы взаимоотношений между членами и т.п.

Учредительные документы – документы, служащие основанием для учреждения вновь создаваемого предприятия, компании, акционерного общества и их регистрации в установленном порядке.

Факторинг – разновидность финансовых операций, при которых банк или иная специализированная компания приобретает у клиента право на взыскание долгов. Такого рода услуги отвечают потребностям мелких и средних организаций. Обычно клиент факторинговой компании дебетует все свои продажи на ее счет и немедленно получает от факторинговой компании оплату за вычетом 3-4% за услуги и 1% за период коммерческого кредита,

предоставленного клиенту, таким образом, происходит значительное улучшение обеспеченности клиента наличностью.

Финансовая деятельность – деятельность организации, связанная с осуществлением краткосрочных финансовых вложений, выпуском ценных бумаг краткосрочного характера, погашением ранее приобретенных краткосрочных облигаций и т.п.

Финансовая среда – совокупность и взаимосвязь деловых связей организации с другими субъектами рынка, определяется степенью развития рыночных отношений.

Финансово-кредитные институты – государственные и частные коммерческие организации, уполномоченные осуществлять финансовые операции по кредитованию, депонированию вкладов, ведению расчетных счетов, купле и продаже валютных и ценных бумаг, оказанию финансовых услуг и др. Основными финансово-кредитными институтами являются банки, но в их число входят и финансовые компании, инвестиционные фонды, сберегательные кассы, пенсионные фонды, страховые компании.

Финансовые коэффициенты – относительные показатели, характеризующие финансовое состояние организации. Используются при анализе и оценке финансового состояния организации.

Финансовые обязательства – контрактные обязательства выплатить денежные средства или предоставить иной вид финансовых активов другой организации.

Финансовые ресурсы – совокупность собственных денежных доходов (в наличной и безналичной формах) и поступлений извне (привлеченных и заемных), аккумулируемых организацией и предназначенных для выполнения финансовых обязательств, финансирования текущих затрат и затрат, связанных с развитием производства.

Финансовый инжиниринг – процесс введения инноваций (новые инструменты, схемы, методы) в управление финансами организации и минимизации финансовых рисков.

Финансовый инструмент – контракт или договор, заключенный между двумя контрагентами, в результате которого одновременно возникает финансовый актив у одной стороны и финансовое обязательство долгового или долевого характера у другой стороны.

Финансовый лизинг – в отличие от операционного не предполагает технического обслуживания и расторжения договора аренды до истечения его срока. Финансовый лизинг предусматривает полную окупаемость внеоборотных активов, в результате чего лизингодатель получает платежи, полностью покрывающие его капитальные затраты на приобретение арендуемого имущества. Лизингополучатель самостоятельно осуществляет выбор необходимого ему оборудования и договаривается одновременно и с производителем о цене поставки, и с лизинговой компанией на приобретение ею оборудования и сдачи в аренду.

Финансовый механизм — совокупность форм организации финансовых отношений, методов (способов) формирования и использования финансовых ресурсов, применяемых обществом в целях создания благоприятных условий для экономического и социального развития общества.

Финансовый менеджмент – финансовая система управления на уровне организации, направленная на достижение общих целей управления и взаимодействующая с внешней средой: контрагентами, заказчиками, подрядчиками, государством, банками.

Финансовый план – обобщенный плановый документ, отражающий поступление и расходование денежных средств организации на текущий и долгосрочный периоды.

Финансовый поток – денежный поток, возникающий в результате финансовой деятельности организации.

Финансовый рынок – рынок, на котором обращаются капиталы и кредиты. Финансовый рынок подразделяется на рынок краткосрочного капитала и рынок долгосрочного капитала.

Финансовый рычаг – коэффициент использования заемных средств – зависимость прибыли организации от степени использования ею заемных средств, при фиксированной стоимости которых создается дополнительный финансовый рычаг для акционеров, если вся накапливаемая таким образом прибыль увеличивает их долю в общем капитале организации. Финансовый рычаг рассчитывается как отношение суммы заемного капитала к сумме всего используемого организацией капитала. Чем больше доля долгосрочной задолженности, тем сильнее финансовый рычаг. Акционеры организации получают выгоду от применения финансового рычага только в том случае, если доход, полученный за счет привлечения заемных средств, превышает расходы по выплате процентов. При использовании заемных ресурсов возрастает рыночная стоимость находящихся в обращении акций.

Финансовый цикл (цикл денежного оборота) – промежуток времени между сроком платежа по своим обязательствам перед поставщиками и получение денег от покупателей, т.е. период, в течение которого денежные средства, вложенные в оборотные активы, совершают один полный оборот.

Форфейтинг – банковская операция по приобретению финансовым агентом коммерческого обязательства заемщика (покупателя, импортера) перед кредитором (продавцом, партнером).

Франшиза – право, предоставленное розничному торговцу производителем или организацией, оказывающей франшизные услуги, на продажу товаров или услуг (например, право на открытие розничного магазина, ресторана или аптеки) при условии, что будут использоваться названия организации, предоставившей франшизу, ее продукция, услуги, присущие ей методы сбыта и демонстрации товара и другие особенности. Часто во франшизе оговаривается, на какой территории может производиться сбыт товара и услуг.

Фьючерсный контракт – договор купли-продажи определенного количества товара или определенного финансового инструмента по оговоренной цене со сроком исполнения в определенное время в будущем. Цена устанавливается на бирже между продавцом и покупателем открыто и громогласно. Данное соглашение обязывает покупателя купить указанный товар, а продавца продать его. Фьючерсные контракты продаются и покупаются на рынке как ценные бумаги.

Финансовая информация – система финансовых показателей, предназначенных для принятия решения, рассчитанная на конкретных пользователей.

Финансовая отчетность – совокупность документов, содержащих информацию о финансовых показателях.

Финансовая стратегия – комплекс мероприятий, направленных на достижение перспективных финансовых целей.

Финансово-промышленная группа – группа предприятий, учреждений, кредитных организаций (включая банки) и инвестиционных институтов, объединившие свои капиталы в добровольном порядке или консолидировавшие пакеты своих акций.

Финансовый менеджер – специалист, осуществляющий воздействие на движение капитала, прибыль, инвестиции и накопления.

Хеджирование – операция по страхованию от риска изменения стоимости ценных бумаг путем заключения участником рынка двух противоположных сделок, в одной из которых он выигрывает от изменения их стоимости, в другой – проигрывает, сводя образом финансовые риски к минимуму за счет взаимного погашения выигрыша и проигрыша.

Холдинг-компания – корпорация или компания, контролирующая одну или несколько компаний с помощью их акций, которыми она владеет.

Холдинговая компания – акционерная компания, использующая свой капитал для приобретения контрольных пакетов акций других компаний в целях управления, руководства ими и получения дивидендов.

Ценные бумаги — документы, выражающие право владения или отношения по займу, определяющие взаимоотношения между лицом, выпустившим эти документы, и их владельцами и предусматривающие, как правило, выплату доходов в виде дивидендов или процентов, а также возможность передачи денежных и иных прав, вытекающих из этих документов.

Чистая текущая стоимость (NPV) – разница между суммой денежных поступлений от реализации проекта, приведенных к нулевому моменту времени, и суммой дисконтированных затрат, необходимых для реализации этого проекта.

Экстрадивиденд – представляет собой премию, начисленную сверх регулярных дивидендных выплат и не имеющую отношения к изменению установленной ставки.

Эмиссионная стоимость – цена, по которой ценные бумаги продаются при их первичном размещении. Она может совпадать с номинальной стоимостью, а в отдельных случаях превышать ее, если ценные бумаги реализуются посреднической фирмой.

II. ПОДРОБНЫЕ ПЛАНЫ ЛЕКЦИЙ

Раздел I. Введение в финансовый менеджмент

Тема 1. Экономическое содержание финансового менеджмента

Сущность финансового менеджмента, его цели, задачи и принципы организации. Значение финансового менеджмента в обеспечении эффективного управления. Становление финансового менеджмента как науки.

Финансовый менеджмент как система управления. Субъекты и объекты управления. Финансовый механизм и его основные элементы.

Финансовая служба в системе управления организацией. Функции финансового менеджера.

Раздел II. Теоретические принципы организации финансового менеджмента

Тема 2. Методологические основы финансового менеджмента

Характеристика изменения денежных потоков. Оценка стоимости денег во времени: операции компаундинга (наращения) и дисконтирования. Логика этих процессов. Методы расчета показателей денежного потока. Проблема «деньги - время». Временная стоимость денег. Процентные ставки и методы их начисления (простые и сложные проценты).

Аннуитет – как разновидность денежных потоков. Платежи пренумерандо и постнумерандо.

Первичные и вторичные финансовые инструменты. Классификация финансовых инструментов.

Тема 3. Информационное обеспечение финансового менеджмента

Пользователи информации о деятельности предприятия. Критерии полезности информации. Финансовые коэффициенты и финансовые пропорции, используемые в отчетности. Управленческий учет и его значение.

Оценка текущего финансового положения предприятия и его активов. Баланс предприятия, его активы и пассивы. Критерии ликвидности. Краткосрочные и долгосрочные обязательства. Собственный капитал. Показатели ликвидности, деловой активности, рентабельности, платежеспособности.

Раздел III. Теоретические основы предпринимательских рисков

Тема 4. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски

Составляющие финансовой среды. Микросреда и макросреда. Характеристика основных теорий предпринимательских рисков. Сущность предпринимательского риска. Риск на макро- и микроэкономических уровнях. Современные классификации предпринимательских рисков и их основные проявления.

Экономическое содержание и классификация инвестиционных рисков.

Соотношение и взаимосвязь банковских рисков.

Характеристика финансовых рисков и место риска банкротства в них.

Методы снижения предпринимательского риска: диверсификация, лимитирование и др.
Методы компенсации рискованных потерь: резервирование, страхование и др.

Раздел IV. Финансовый анализ и планирование

Тема 5. Финансовое планирование и прогнозирование данных финансовой отчетности

Финансовое прогнозирование на предприятии: цели, задачи, методы.

Этапы финансового прогнозирования. Финансовая стратегия предприятия и роль финансового прогнозирования. Роль финансового прогнозирования в разработке денежных потоков.

Методология финансового планирования. Финансовый план как раздел бизнес-плана предприятия. Состав документов и расчеты, используемых в финансовом планировании.

Стратегическое финансовое планирование. Текущее финансовое планирование посредством бюджетирования. Требования, предъявляемые к текущему финансовому планированию.

Раздел V. Управление денежными потоками

Тема 6. Денежные потоки и методы их оценки

Понятие денежных потоков – «cash-flow». Движение денежных потоков организации. Состав денежных потоков по видам деятельности организации.

Принципы управления денежными потоками. Взаимосвязь денежных потоков и капитала организации.

Методы оценки и анализа денежных потоков. Оптимизация остатка денежных средств.

Тема 7. Управление финансовыми потоками

Финансовые потоки и методы их оценки. Основные финансовые инструменты для привлечения денежных средств (акции и облигации).

Методы оценки эффективности управления ценными бумагами. Риск и доходность финансовых активов и их классификация.

Раздел VI. Основы принятия долгосрочных и краткосрочных инвестиционных решений

Тема 8. Управление ценой и структурой капитала

Составляющие капитала и их цена. Оценка стоимости капитала. Модель оценки доходности финансовых активов. Определение средневзвешенной цены капитала. Факторы, определяющие среднюю цену капитала.

Понятие структуры капитала. Производственный и финансовый рычаги. Теория структуры капитала.

Целевая структура капитала и ее определение. Расчет оптимальной структуры капитала.

Воздействие структуры капитала на рыночную стоимость предприятия.

Тема 9. Управление реальными инвестиционными проектами

Понятие инвестиционного рынка. Сегменты инвестиционного рынка.

Конъюнктура инвестиционного рынка - основа разработки инвестиционной стратегии и формирования инвестиционного портфеля.

Показатели оценки инвестиционной привлекательности предприятия.

Инвестиционные проекты как форма реализации инвестиционного планирования. Понятие инвестиционного проекта, основные направления реальных проектов.

Бизнес-план как форма представления инвестиционного проекта.

Определение точки безубыточности инвестиционного проекта. Определение периода окупаемости инвестиций. Разработка схемы финансирования инвестиционного проекта.

Тема 10. Дивидендная политика

Распределение прибыли и эффективность функционирования предприятия. Определение величины дивиденда.

Существующие теории дивидендной политики. Факторы, определяющие дивидендную политику.

Процедура выплаты доходов предприятия его владельцам. Возможные формы расчетов по дивидендам.

Дивидендная политика и цена акций.

Тема 11. Управление оборотным капиталом организации

Циклы оборота средств предприятия. Управление запасами. Взаимосвязь и необходимость сбалансированности отдельных видов запасов. Эффективное управление запасами как фактор роста прибыли.

Управление дебиторской задолженностью. Формы расчетов с покупателями и их влияние на уровень дебиторской задолженности. Анализ величины безнадежных долгов и создание необходимых резервов.

Управление денежными активами предприятия. Оптимизация остатка денежных средств. Управление потоком платежей и ликвидностью.

Ускорение оборота и эффективное использование временно свободного остатка денежных средств.

Тема 12. Деловая игра «Фондовый рынок»

Показывает механизм работы фондовой биржи. Приобретение навыков заполнения биржевого баланса. Подача заявок на покупку и продажу лотов. Дает возможность почувствовать себя и брокером и дилером.

III. ПЛАНЫ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Тема 1. Методологические основы финансового менеджмента

Обучающие задачи.

Дисконтирование – процесс определения сегодняшней, т.е. текущей, стоимости денег, когда известна их будущая величина.

Дисконтирование капитала и дохода применяется для оценки будущих денежных поступлений (прибыль, проценты, дивиденды) с позиции текущего момента. В момент принятия решения об инвестировании капитала на практике руководствуются двумя положениями:

- а) с течением времени происходит обесценивание денег;
- б) периодическое поступление дохода на капитал желательно в размере не менее определенного минимума.

Оценка будущего дохода (FV – Future Value) и сумма текущего инвестирования (PV – Present Value) определяется по формуле:

$$PV = FV * 1 / (1+r)^t \quad (1.1)$$

где PV – размер вложения капитала к концу t-го периода времени с момента вклада первоначальной суммы, руб.;

FV – величина будущего дохода;

r - коэффициент дисконтирования (т.е. норма доходности или процентная ставка), доли единицы.

t - фактор времени (число лет или количество оборотов капитала).

Задача 1.1. Организация предполагает получить от долевого участия в инвестиционном проекте через три года сумму денежных средств в размере 1000000 руб. Тогда при ставке доходности 8 % годовых его первоначальный взнос должен составить:

где FV – 1 000 000 руб.;

r – 8%;

t – 3 года.

$$PV = 1000000 * 1 / (1+8/100)^3 = 1000000 * 1 / (1,08)^3 = 1000000 * 0,794 = 794 000 \text{ руб.}$$

Таким образом, организация должна инвестировать 794000 руб. для того, чтобы получить через три года сумму в размере 1000000 руб. при ставке доходности 8% годовых.

Операция обратная дисконтированию, называется компаундинг (наращение) и состоит в приведении сегодняшней (текущей) стоимости денег к их будущей величине в определенный момент времени.

При компаундинге для определения величины наращенного капитала используют формулу:

$$FV = PV * (1+r)^t \quad (1.2.)$$

Задача 1.2. Организация вкладывает на депозит в банк денежные средства в размере 1000000 руб. сроком на два года. Тогда при ставке доходности 8% годовых организация планирует получить через два года сумму в размере:

где - $PV = 1\,000\,000$ руб.;

$r = 8\%$;

$t = 2$ года.

$$FV = 1000000 \cdot (1 + 8/100)^2 = 1000000 \cdot 1,08^2 = 1000000 \cdot 1,1664 = 1166400 \text{ руб.}$$

Таким образом, вложив в банк на депозитный вклад 1000000 руб., организация через два года при ставке доходности 8% получит 1 164 000 руб. Прирост денежных средств в результате вложений на депозитный вклад составит 166 400 руб.

Оценка будущего денежного потока с учетом его временной стоимости для ускоренного аннуитета (пренумерандо) рассчитывается по формуле:

$$FV = PV \cdot [(1 + r)^t - 1] / r \cdot (1 + r) \quad (1.3)$$

Оценка будущего денежного потока с учетом его временной стоимости для отсроченного аннуитета (постнумерандо) рассчитывается по формуле:

$$FV = PV \cdot [((1 + r)^t - 1) / r] \quad (1.4)$$

Оценка текущего денежного потока для ускоренного аннуитета (пренумерандо) рассчитывается по формуле:

$$PV = FV / [((1 + r)^t - 1) / r] \cdot (1 + r) \quad (1.5)$$

Оценка текущего денежного потока для отсроченного аннуитета (постнумерандо) рассчитывается по формуле:

$$PV = FV / [((1 + r)^t - 1) / r] \quad (1.6)$$

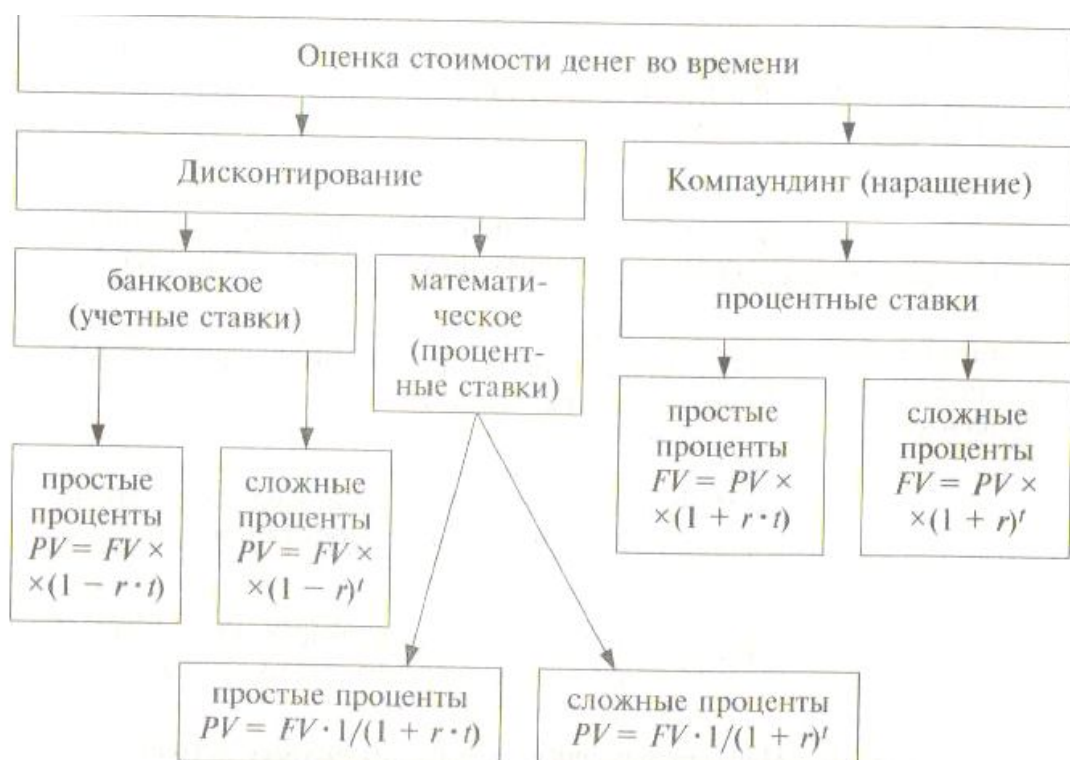


Схема 1. Расчет процентных и учетных ставок по простым и сложным процентам

Тема 2. Информационное обеспечение финансового менеджмента.

Задача 2.1. *Используя данные бухгалтерского баланса ОАО «Престиж», определите величину собственного капитала, акционерного капитала, долгосрочных и краткосрочных обязательств организации, фиксированных и текущих активов.*

Бухгалтерский баланс ОАО «Престиж»

АКТИВ (руб.)	ПАССИВ (руб.)
Основные средства – 40 000 000	Уставный капитал – 20 000 000
Незавершенное строительство – 13 900 000	Нераспределенная прибыль – 90 000 000
Запасы и затраты – 60 000 000	Долгосрочный кредит – 10 000 000
Дебиторская задолженность – 36 600 000	Кредиторская задолженность поставщикам – 17 000 000
Денежные средства – 4 800 000	Задолженность перед бюджетом – 18 300 000
Итого активов – 155 300 000	Итого пассивов – 155 300 000

Решение:

1. Определим величину собственного капитала

$$СК = УК + НП = 20\,000\,000 + 90\,000\,000 = 110\,000\,000 \text{ руб.}$$

2. Определим величину акционерного капитала:

$$АК = УК = 20\,000\,000 \text{ руб.}$$

3. Определим величину долгосрочных обязательств организации:

$$ДО = \text{долгосрочному кредиту} = 10\,000\,000 \text{ руб.}$$

4. Определим величину краткосрочных обязательств организации:

$$КО = \text{Кредиторская задолженность поставщикам} + \text{Задолженность перед бюджетом} = 17\,000\,000 + 18\,300\,000 = 35\,300\,000 \text{ руб.}$$

5. Определим величину фиксированных активов:

$$ФА = \text{Основные средства} + \text{Незавершенное строительство} = 40\,000\,000 + 13\,900\,000 = 53\,900\,000 \text{ руб.}$$

5. Определим величину фиксированных активов

$$ТА = \text{Запасы и затраты} + \text{Дебиторская задолженность} + \text{Денежные средства} = 60\,000\,000 + 36\,600\,000 + 4\,800\,000 = 101\,400\,000 \text{ руб.}$$

Основная часть CVP анализа - определение точки безубыточности, соответствующей такому объему реализации, при котором выручка равна всем затратам организации, связанным с производством и реализацией продукции, а прибыль равна нулю.

Критическая точка производства и реализации продукции определяется тремя способами:

1) по количеству выпускаемой продукции:

$$Q = \frac{FC}{p - v} \quad (2.1.)$$

где Q – точка безубыточности в натуральных единицах;

FC – постоянные затраты на весь объем произведенной продукции;

p - цена за единицу продукции;

v – переменные затраты на единицу продукции (удельные);

2) по выручке от продаж:

$$Q_{TR} = \frac{FC}{1 - \frac{v}{p}} \quad (2.2.)$$

где Q_{TR} – выручка от продаж в точке безубыточности;

3) в процентах от объема производства при условии полной загрузки производственных мощностей:

$$Q\% = \frac{Q}{Q_{max}} * 100 = \frac{FC}{p - v} * \frac{100}{Q_{max}} \quad (2.3)$$

где $Q\%$ - объем выпуска продукции в критической точке, %

Q_{max} – объем производства в условиях полного использования производственных мощностей.

Задача 2.2. Затраты на производство и реализацию 120 штук бытовых стабилизаторов и трансформаторов в ООО «Электро - Сталь» в 2008г. представлены в таблице:

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

Постоянные затраты составили 850 000 руб. в год.

Оптовая цена организации – 25 000 руб. за штуку.

Определите критическую точку производства и реализации продукции на 2008г.

Решение:

1. Рассчитаем общую величину переменных затрат на единицу продукции:

$$10\,000 + 400 + 5\,000 = 15\,400 \text{ руб.}$$

2. Определим критическую точку производства и реализации продукции (шт.):

$$Q = \frac{FC}{p - v} = \frac{850000}{25000 - 15400} \approx 88 \text{шт.}$$

3. Рассчитаем выручку от реализации продукции, соответствующую критической точке производства:

$$Q_s = \frac{FC}{1 - \frac{v}{p}} = \frac{850000}{1 - \frac{15400}{25000}} \approx 2213542 \text{руб.}$$

Тема 3. Денежные потоки и методы их оценки.

Величина денежных средств, полученная от перевода ценных бумаг в наличные деньги, рассчитывается по формуле Баумоля:

$$ДС_{\text{макс}} = \sqrt{\frac{2 * P_o * ПО_{до}}{П_d}} \quad (3.1.)$$

$$ДС_{\text{ср}} = \frac{ДС_{\text{макс}}}{2} \quad (3.2.)$$

где $ДС_{\text{макс}}$ – верхний предел остатка денежных средств организации;

$ДС_{\text{ср}}$ – средний размер (запас денежных средств на расчетном счете организации);

P_o – расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств;

$П_d$ – уровень потерь альтернативных доходов при хранении денежных средств (средняя ставка процента по краткосрочным финансовым вложениям), выраженный десятичной дробью;

$ПО_{до}$ – планируемый объем денежного оборота (суммы расходования денежных средств).

Модель Баумоля наиболее проста в расчете и применяется теми хозяйствующими субъектами, у которых расходы достаточно стабильны и предсказуемы.

В условиях непредсказуемости ежедневных поступлений или выплат денежных средств организацией используется модель Миллера – Орра.

$$ДКО_{\text{м/м}} = 3 * \sqrt[3]{\frac{3 * P_o * \sigma_{до}^2}{4 * П_d}} \quad (3.3.)$$

где $ДКО_{\text{м/м}}$ – диапазон колебаний суммы остатка денежных средств между минимальным и максимальным его значениями;

P_o – расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств;

$\sigma_{до}$ – среднеквадратическое (стандартное) отклонение ежемесячного объема денежного оборота;

Π_d – средневзвешенный уровень потерь альтернативных доходов при хранении денежных средств (среднемесячная ставка процента по краткосрочным финансовым операциям), выраженный десятичной дробью.

Соответственно верхний предел и средний размер остатка денежных средств определяются по формулам:

$$ДС_{\max} = ДС_{\min} + ДКО_{\text{м/м}}; \quad (3.4.)$$

$$ДС_{\text{ср}} = ДС_{\min} + \frac{ДКО_{\text{м/м}}}{3} \quad (3.5.)$$

где $ДС_{\max}$ – верхний предел остатка денежных средств организации;

$ДС_{\text{ср}}$ – средний размер остатка денежных средств организации в точке возврата;

$ДС_{\min}$ – минимальный (или страховой) остаток денежных средств организации.

Модель Стоуна дополняет модель Миллера – Орра и основана на прогнозах движения денежных средств на ближайшее будущее.

Задача 3.1. *ОАО «РОСА» получило в текущем году 60 000 тыс. руб. чистой прибыли, сумма амортизационных отчислений составила 30 000 тыс. руб., проценты за кредит – 40 000 тыс. руб. используя приведенные данные бухгалтерского баланса, составьте отчет о движении денежных средств косвенным способом.*

Баланс, тыс. руб.

	На начало года	На конец года
АКТИВ		
Остаточная стоимость основных средств	250 000	320 000
Запасы	160 000	140 000
Дебиторская задолженность	140 000	160 000
Денежные средства	50 000	80 000
Итого активов:	600 000	700 000
ПАССИВ		
Уставный капитал	150 000	150 000
Нераспределенная прибыль	200 000	260 000
Долгосрочные обязательства	50 000	60 000
Краткосрочные кредиты	40 000	90 000
Кредиторская задолженность	160 000	140 000
Итого пассивов:	600 000	700 000

Решение:

	Наименование показателей	Сумма
	Остаток денежных средств на начало периода	50 000
	I. Денежные потоки по текущей деятельности	

	Чистая прибыль	60 000
+	Амортизационные отчисления	30 000
-	Изменение суммы оборотных активов:	- 20 000 + 20 000 = 0
	запасы	140 000 – 160 000 = -20 000
	дебиторская задолженность	160 000 – 140 000 = 20 000
-	Изменение суммы краткосрочных обязательств:	20 000
	кредиторская задолженность	140 000 – 160 000 = -20 000
	<i>Чистый денежный поток по текущей деятельности</i>	60 000 + 30 000 + 0 – - (-20 000) = 110 000
	II. Денежные потоки по инвестиционной деятельности	
	Приобретение основных средств	320 000 – 250 000 + 30 000 = 10 000
	III. Денежные потоки по финансовой деятельности	
+	Поступления:	
	получение долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов	(60 000 – 50 000 + (90 000 – 40 000)) = 60 000
	проценты за кредит	40 000
=	<i>Итого объем денежных потоков по финансовой деятельности</i>	60 000 – 40 000 = 20 000
=	Чистый денежный поток по всем видам деятельности	110 000 – 100 000 + 20 000 = 30 000
	Остаток денежных средств на конец периода (остаток CF на начало периода + Чистый CF)	50 000 + 30 000 = 80 000

Тема 4. Управление финансовыми потоками.

Оценка стоимости ценных бумаг может осуществляться разными способами. На практике для расчета цены любой ценной бумаги чаще всего используется следующая формула:

$$C_0 = \sum_{t=1}^n * \frac{ДП}{(1 + c)^t} \quad (4.1)$$

где ДП – ожидаемый денежный поток за определенный период, год;

c - ожидаемая доходность ценной бумаги.

Применяя эту формулу, следует иметь в виду, что она действительна только при условии, что полученные доходы (проценты и дивиденды) будут использоваться на капитализацию. Стоимость ценной бумаги, исходя из формулы складывается из трех составляющих: величины ожидаемого денежного потока, горизонта прогнозирования и ставки доходности.

Оценка стоимости облигации рассчитывается по формуле:

$$Ц_0 = \sum_{t=1}^n * \frac{K}{(1+c)^t} + \frac{H}{(1+c)^t} * 100 \quad (4.2.)$$

где $Ц_0$ - стоимость облигации, руб.;

H – номинальная стоимость облигации, руб.;

K – годовой купонный доход;

c – ставка доходности на рынке ссудного капитала аналогичных облигаций (используются в качестве показателя дисконтирования).

Для расчета рыночной цены обыкновенной акции используют формулу:

$$Ц_{ра} = D + D'' \quad (4.3.)$$

где $Ц_{ра}$ – рыночная цена обыкновенной акции;

D – дисконтированное значение прогнозируемой величины дивидендов на первом (конечном) промежутке времени продолжительностью N лет;

D'' - дисконтированное значение величины дивидендов на оставшийся период времени.

Для расчета дивидендов на первом (конечном) промежутке времени, равным N лет, необходимо дисконтировать все величины дивидендов:

$$D = \sum_{t=1}^N * \frac{D_t}{(1+c)^t} \quad (4.4.)$$

где D_t – величина дивидендов в соответствующем году.

Расчет дивидендов на оставшийся период производится по формуле Гордона и представляет собой процесс дисконтирования выплат дивидендов на последующий период функционирования организации:

$$D'' = \sum_{t=1}^{\infty} * \frac{D_N (1 + \Delta c)^t}{(1+c)^t} = \frac{D_N + 1}{c - \Delta c} \quad (4.5.)$$

где c – ставка прироста дивидендов.

Более приближенным к реальной доходности является показатель текущей доходности, определяемый как отношение годовой купонной выплаты к цене покупки облигации:

$$C_{тек} = \frac{K}{Ц_{приобр}} \quad (4.6.)$$

где $Ц_{приобр}$ – цена приобретения облигации, руб.

Формула определения требуемой инвесторами доходности финансового актива имеет следующий вид:

$$K_i = k_{RF} + (k_m - k_{RF}) * \beta \quad (4.7.)$$

где k_i – требуемая доходность финансового актива;

k_{RF} – безрисковая ставка доходности;

k_m – требуемая доходность рыночного портфеля.

Рассмотрим пример расчета уровня ожидаемой доходности финансового актива на фондовом рынке с использованием модели CAPM.

Задача 4.1. *Акционерное общество, имеющее по своим акциям β - коэффициент 2,5, собирается привлечь дополнительный капитал путем эмиссии обыкновенных акций. Уровень безрисковой процентной ставки составляет 6,25 %, средняя доходность рынка – 14%. Для расчета ожидаемой доходности акции нового выпуска используем модель CAPM:*

$$K_i = 6,25 + (14 - 6,25) * 2,5 = 25,625\%$$

Таким образом, чтобы сделать свои ценные бумаги привлекательными для инвесторов, АО должно предложить по ним ежегодный доход не ниже 25,625%. При этом размер премии за риск составит: $(14-6,25)*2,5 = 19,375\%$

Задача 4.2. *Необходимо определить рыночную стоимость купонной облигации за 30 дней до погашения купона. Номинал облигации – 10 000 руб. Купонный доход составляет 2000 руб. Длительность периода между выплатами купонного дохода – 100 дней.*

Решение: Стоимость купонной облигации складывается из номинальной стоимости облигации и накопленной величины купонного дохода, который зависит от времени, прошедшего со дня выплаты предыдущего купонного дохода. Тогда рыночная стоимость купонной облигации рассчитывается:

$$10\ 000 + 2000 * [(100-30)/100] = 11\ 400 \text{ руб.}$$

Задача 4.3. *Рыночная цена обыкновенных акций ОАО «Интегро» составляет 1200 руб. Ожидается, что их рыночная цена за два года вырастет до 1500 руб. Предполагается, что за каждую акцию в конце следующих двух лет будет выплачено по 50 руб. дивидендов. Следует определить текущую (внутреннюю) стоимость акции и ее доходность; оценить привлекательность акции как формы вложения денежных средств, если требуемая доходность составляет 13%.*

Решение: Рассчитаем приведенную стоимость акции:

$$\begin{aligned} 1. \text{ Приведенная стоимость акции} &= \text{Приведенная стоимость будущих дивидендов} + \\ &\text{приведенная цена акции на момент продажи} = \\ &= \frac{50}{(1+0,14)^1} + \frac{50}{(1+0,14)^2} + \frac{1500}{(1+0,14)^2} = 43,86 + 38,475 + 1154,25 = 1236,53 \text{ руб.} \end{aligned}$$

2. Определим доходность акции:

$$\begin{aligned} \text{Доходность акции} &= [\text{среднегодовой дивиденд} + (\text{будущий курс продажи} - \text{Текущий курс} \\ &\text{покупки}) / \text{Период вложений}] / [\text{Будущий курс продажи акции} + \text{Текущий курс покупки акций}] / 2 \\ &= \frac{50 + (1500 - 1200) / 2}{(1500 + 1200) / 2} = \frac{200}{1350} = 0,148, \text{ или } = 14,8\% \end{aligned}$$

3. Приобретение акций по цене 1236,59 руб. является привлекательной формой вложения денежных средств, так как ее доходность (14,8%) превышает требуемый уровень доходности 13%.

Тема 5. Управление ценой и структурой капитала.

Стоимость капитала, привлеченного за счет акций, определяется затратами организации, связанными с формированием данного источника, цена которого приблизительно равна уровню дивидендов, выплачиваемых акционерам.

По привилегированным акциям выплачивается фиксированный процент, поэтому цена источника ($C_{па}$) рассчитывается по формуле:

$$C_{па} = (D_{па} / Ц_{па}) * 100, \quad (5.1)$$

где $C_{па}$ – стоимость капитала привлеченного за счет выпуска привилегированных акций, %;

$D_{па}$ – размер дивиденда, выплачиваемого по привилегированным акциям, руб.;

$Ц_{па}$ – текущая рыночная цена одной привилегированной акции за вычетом затрат на ее выпуск и размещение, руб.

Задача 5.1. Организация планирует выпустить привилегированные акции с доходностью 10%. Номинал акции составляет 1000 руб. Затраты на выпуск и размещение акции составляет 30 руб. Рассчитайте стоимость источника «привилегированные акции».

В случае эмиссии организация получает то каждой акции всего 970 руб. (1000 – 30), а берет на себя обязательство платить дивиденды на 1 акцию в размере 100 руб. (1000 * 10%). Таким образом, стоимость капитала, привлеченного за счет выпуска привилегированных акций, равна:

$$C_{па} = (100/970) * 100 = 10,31\%$$

Расчет цены обыкновенных акций может производиться несколькими способами: на основе модели Гордона и модели оценки доходности финансовых активов (САРМ).

Согласно модели Гордона цена обыкновенных акций представляет собой дисконтированную стоимость ожидаемого потока дивидендов:

$$C_{оа} = (D_1 / Ц_{пр}) * 100 + g, \quad (5.2)$$

где D_1 – дивиденд, ожидаемый к выплате в будущем периоде, руб.;

g – ожидаемый темп прироста дивиденда в будущем, %.

Задача 2. Дивиденды по обыкновенным акциям организации в прошлом году составили 15 руб. В настоящий момент рыночная стоимость обыкновенной акции составляет 3000 руб. за

акцию. Акционеры рассчитывают, что в будущем году дивиденды будут стабильно возрастать на 10 %. Какова цена источника обыкновенной акции для организации?

Решение: $C_{oa} = (150/3000) * 100 + 10\% = 15\%$

Стоимость капитала, привлеченного за счет кредитов и займов, рассчитывается с учетом «налогового щита». При расчете стоимости этого источника используют процентную ставку по привлекаемым кредитам и займам:

$$C_{зк} = П_з * (1 - Н_{пр}/100), \quad (5.3.)$$

где $C_{зк}$ – ставка заемного капитала, %;

$П_з$ – ставка процента за кредит, %;

$Н_{пр}$ – ставка налога на прибыль, %.

Задача 5.3. Организация привлекает кредит под 15% годовых. Ставка налога на прибыль составляет 20%. Тогда стоимость кредита после налогообложения будет равна:

$$C_{зк} = 15 * (1 - 20/100) = 14,7\%$$

Оценка отдельных источников привлечения капитала позволяет определить средневзвешенную цену капитала (СЦК) по формуле:

$$СЦК = C_{па} * ПА/К + C_{oa} * ОА/К + C_{нп} * НП/К + C_з * З/К, \quad (5.4.)$$

где $К$ – общая сумма капитала;

$ПА$ – сумма размещенных привилегированных акций;

$ОА$ – сумма размещенных обыкновенных акций;

$НП$ – сумма нераспределенной прибыли;

$З$ – сумма привлеченного заемного капитала.

Задача 5.4. Определите средневзвешенную цену капитала, если организация планирует сохранять действующую структуру капитала в следующем соотношении: обыкновенные акции – 30%, привилегированные акции – 10%, нераспределенная прибыль – 20%, долгосрочный кредит – 40%. Известно, что доходность привилегированных акций составляет – 8%, размер дивиденда по обыкновенным акциям – 120 руб., цена обыкновенной акции – 1000 руб. Ожидается рост дивидендов по обыкновенным акциям на 5 % в год. Долгосрочный кредит организация может привлечь под 13% годовых, ставка налога на прибыль – 20%

Решение:

1. Стоимость капитала, привлеченного за счет выпуска привилегированных акций, составляет 8%.

2. Стоимость капитала, привлеченного за счет выпуска обыкновенных акций и нераспределенной прибыли:

$$C_{oa} = (D_1 / C_{пр}) * 100 + g = (120/1000) * 100 + 5 = 17\%$$

4. Стоимость капитала, привлеченного за счет долгосрочного кредита :

$$C_3 = \Pi_3 * (1 - H_{\text{пр}}/100) = 13*(1-20/100) = 12,74\%$$

5. Средневзвешенная стоимость капитала составит:

$$\text{СЦК} = 8*10/100 + 17*30/100 + 20/100 + 12,74 * 40/100 = 14,40\%$$

В экономической литературе эффект финансового рычага принято рассматривать по следующей формуле:

$$\text{EFL} = (1 - t) * (R_e - i) * D/E, \quad (5.5.)$$

где EFL – эффект финансового рычага;

t – уровень налогообложения прибыли;

R_e – экономическая рентабельность;

i – процентная ставка за кредит;

D – заемные средства;

E – собственные средства.

Эффект финансового рычага основывается на разнице экономической рентабельности и процентной ставки по заемному капиталу. Экономическая рентабельность рассчитывается как соотношение прибыли до выплаты процентов и налогов к активам организации и показывает способность генерировать прибыль без учета преимуществ заемного финансирования.

В данном случае эффект финансового рычага содержит три укрупненных элемента:

1) налоговый корректор $(1 - t)$, уменьшающий прирост рентабельности собственного капитала за счет налогообложения прибыли;

2) дифференциал $(R_e - i)$, характеризующий возможность организации покрыть затраты по привлечению заемных средств;

3) финансовый рычаг (D/E) , мультиплицирующий действие дифференциала и существенно зависимый от первых двух элементов.

Задача 5.5. *Определите величину эффекта финансового рычага, возникающего от привлечения заемного капитала в объеме 7000 тыс. руб. под 12% годовых, если сумма собственного капитала составляет 10 000 тыс. руб., экономическая рентабельность – 14%, ставка налога на прибыль – 20%.*

Решение: Эффект финансового рычага составит:

$$\text{EFL} = (1 - t)*(R_e - i)* D/E = (1 - 20/100)*(14 - 12)*7000/10 000 = 1,12\%$$

Тема 6. Управление реальными инвестиционными проектами.

Инвестиционная деятельность организации – один из самых важных объектов финансового управления. Как правило, он оформляется в виде инвестиционного проекта (P), который может быть представлен следующей моделью:

$$P = \{IC_i, CF_t, n, r\}, \quad (6.1.)$$

где IC_i (Investment Cost) – инвестиционные затраты в i – м году, $i = 1, 2, \dots, m$ (принято считать $m = 1$)

CF_t (Cash Flow) – денежный поток в t – м году, $t = 1, 2, \dots, n$;

n – продолжительность проекта;

r – ставка дисконтирования.

Расчет данных показателей в практике оценки инвестиционных проектов производится на основе коэффициента дисконтирования, или нормы дисконта. Смысл этого показателя заключается в измерении темпа снижения ценности денежных ресурсов с течением времени. Соответственно значения коэффициентов пересчета всегда должны быть меньше единицы.

Величина ставки дисконтирования (r) складывается из трех составляющих:

$$r = IR + MRR * RI, \quad (6.2.)$$

где IR – темп инфляции,

MRR - минимальная реальная норма прибыли;

RI – коэффициент, учитывающий степень инвестиционного риска.

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов:

В статическом (простом) методе оценки эффективности инвестиционного проекта на практике рассчитываются два показателя: простая (учетная) норма прибыли (ARR – Accounting Raid of Return) и срок окупаемости проекта.

Простая норма прибыли сравнивается с коэффициентом рентабельности авансированного капитала и рассчитывается как отношение чистой прибыли (PN) к общему объему инвестиционных затрат (IC):

$$ARR = PN/IC \quad (6.3.)$$

Если чистый денежный поток от инвестиций распределяется по годам равномерно, то расчет показателя срока окупаемости (PP – Payback Period) инвестиционного проекта осуществляется по формуле:

$$PP = CF/IC \quad (6.4.)$$

где CF – чистый денежный поток инвестиционного проекта.

Динамический (сложный) метод анализа инвестиционных проектов основан на дисконтированных оценках с использованием специального математического аппарата и на более тщательной подготовке исходной информации, а также включает три показателя: текущую стоимость проекта (NPV – Net Present Value), индекс рентабельности (PI – Profitability Index), внутреннюю норму прибыли (IRR – Internal Rate of Return).

Чистая текущая стоимость (NPV) – это разница между суммой денежных поступлений от реализации проекта, приведенных к нулевому моменту времени, и суммой дисконтированных затрат, необходимых для реализации этого проекта. Расчет чистой текущей стоимости ориентирован на достижение главной цели организации – повышение его рыночной стоимости.

Расчет чистой текущей стоимости проекта осуществляется по формуле:

$$NPV = \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n} - IC = \sum_{t=1}^n * \frac{CF_t}{(1+r)^t} - IC \quad (6.5.)$$

При этом NPV - может принимать разные значения:

NPV > 0 - инвестиционный проект может считаться приемлемым, так как рыночная стоимость организации увеличивается;

NPV < 0 - инвестиционный проект неприемлем, т.к. в результате его реализации рыночной стоимости организации уменьшается, а его собственники понесут убытки;

NPV = 0 – инвестиционный проект не приносит ни прибыли ни убытков, а рыночная стоимость организации и благосостояние его собственников не изменяется. Вместе с тем реализация проекта приведет к росту объемов производства и организации в целом, что является положительным аргументом в пользу принятия данного проекта.

Задача 6.1. Организация планирует осуществить инвестиционный проект по замене основной технологической линии. Для этого ей предлагаются два варианта (А и В) инвестиционного проекта при одинаковой величине инвестиционных затрат в 1000 тыс. руб. Чистый денежный поток за весь период реализации проекта составит:

Исходные данные по инвестиционному проекту

Период	Проект А, тыс.руб.	Проект В, тыс.руб.
0	-1 000	- 1 000
1	300	200
2	400	600
3	600	700

Расчет кумулятивного денежного потока

Проект А, тыс.руб.

Проект В, тыс. руб.

период	Исходный денежный поток	Кумулятивный денежный поток	Исходный денежный поток	Кумулятивный денежный поток
0	-1 000	-1 000	-1 000	-1 000+200=800
1	300	-1 000+300=700	200	-800+200=-600
2	400	-700+400=-300	600	-600+600=0
3	600	-300+600=300	700	0+700=700

Рассчитаем срок окупаемости по проекту А:

$$CO = 2 \text{ года} + 300/600 = 2,5 \text{ года.}$$

Инвестиционные затраты в первые два года реализации проекта варианта А возмещаются не полностью и частично переходят на третий год (300/600). Тогда срок окупаемости – три года.

Рассчитаем срок окупаемости по проекту В:

$$CO = 2 \text{ года} + 0/700 = 2 \text{ года.}$$

При этом варианте реализации проекта инвестиционные затраты полностью возмещаются за два года, а в третьем году организация получает прибыль.

Таким образом, на основании полученных расчетов сроком окупаемости по разным вариантам инвестиционного проекта организации предпочтительно принятие варианта В.

Методика безрискового эквивалентного денежного потока (СЕ) осуществляет корректировку не ставки дисконта, а ожидаемых значений денежного потока путем введения понижающих коэффициентов для каждого периода реализации проекта. На практике для определения значений коэффициентов чаще всего прибегают к экспертному методу. В этом случае коэффициенты отражают степень уверенности руководства организации и его собственников в принятии инвестиционного решения и поступлении денежных средств. В результате скорректированная формула NPV принимает следующий вид:

$$\overline{NPV} = \sum_{t=1}^n * \frac{\alpha * CF_t}{(1+r)^t} - IC \quad (6.6.)$$

где α - коэффициент эквивалентной вероятности поступления денежного потока.

В числителе показано значение $NPV = \alpha * CF$, которое руководство организации и его собственники хотели бы ежегодно получать в виде гарантированной суммы вместо получения неопределенного потока денежных средств, обеспечиваемого проектом. Чем выше риск проекта в оценке руководства, тем ближе к нулю величина коэффициента эквивалентной вероятности.

Задача 6.2. *Определим коэффициент эквивалентной вероятности получения денежного потока в размере 5000 тыс. руб., получаемых в конце года при ожидаемой инвесторами ставке доходности проекта, равной 12%, и сроке реализации проекта в один год. Также предположим, что безрисковая ставка, определяемая доходностью государственных ценных бумаг, составляет 8%.*

Определим величину дисконтированных денежных поступлений по варианту В и ожидаемой инвесторами ставке доходности проекта, равной 12%.

$$PV = \frac{50000}{1 + 0,12} = 4464 \text{ тыс.руб.}$$

Коэффициент эквивалентной вероятности α поступления денежного потока в сумме 4464 тыс. руб. получим из формулы:

$$\overline{PV} = \frac{\alpha * 5000}{1 + 0,08} = 4464 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Отсюда } \alpha = \frac{1,08 * 4464}{5000} = 0,9642$$

Таким образом, руководство организации и ее собственники предпочтут поступлениям негарантированных денежных потоков в сумме 5000 тыс. руб., эквивалентный гарантированный денежный поток в сумме $5000 * 0,96 = 4800$ тыс.руб.

Тема 7. Дивидендная политика.

Коэффициент дивидендного выхода определяется по формуле:

$$K_{дв} = D_{оа} / П_{оа}, \quad (7.1.)$$

где $K_{дв}$ – коэффициент дивидендного выхода;

$D_{оа}$ – дивиденд на одну обыкновенную акцию;

$П_{оа}$ – прибыль на одну обыкновенную акцию.

Следует заметить, что величина прибыли, причитающаяся на обыкновенную акцию, определяется после выплаты процентов по облигациям и дивидендов по привилегированным акциям, поскольку доходность этих ценных бумаг оговорена заранее и не подлежит корректировке.

Выплата дивидендов по обыкновенным акциям может быть уменьшена или не производиться вовсе, если прибыль общества резко падает или текущий год закончен с убытком.

Применение этой методики не способствует росту рыночной цены акции, поскольку возможны колебания в размерах получаемых дивидендов. Однако она удобна для стабильно работающих производств, у которых прибыль на одну обыкновенную акцию (EPS) колеблется незначительно.

Задача 7.1. *Определите дивиденд по обыкновенной акции и расположите всех держателей ценных бумаг ОАО «Вымпел» по степени убывания доходности финансовых инструментов, если известны следующие данные: чистая прибыль – 2000 тыс. руб.; эмиссия обыкновенных акций – 900 шт., привилегированных акций – 100 шт., облигаций – 200 шт., номинальная стоимость эмитированных ценных бумаг – 10 000 руб. купонная доходность облигации составляет 10%, дивиденд по привилегированным акциям – 12%.*

Решение:

1. Рассчитаем величину дивидендов, полученных акционерами за одну привилегированную акцию: $0,12 * 10\ 000$ руб. = 1200 руб.

2. Рассчитаем купонный доход, выплачиваемый организацией на одну облигацию:
 $0,1 * 10\ 000$ руб. = 1000 руб.

3. Рассчитаем сумму дивидендов, полученных акционерами на одну обыкновенную акцию:
 $[2\ 000\ 000$ руб. – $(1000$ руб. * 100 шт.) – $(1200$ руб. * 100 шт.)] / 900 шт. = 1977 руб.

4. Расположим держателей эмитированных ценных бумаг:

- 1) держатели обыкновенных акций – 1977 руб.;
- 2) держатели привилегированных акций – 1200 руб.;
- 3) облигационеры – 1000 руб.

Задача 7.2. *Чистая прибыль организации составляет 100 000 тыс. руб. Количество обыкновенных акций – 5 млн. шт. Рыночная цена одной акции – 100 руб. Организация планирует направить половину чистой прибыли на финансирование проектов модернизации основных фондов. Определите прибыль на акцию (EPS), дивиденд на акцию и коэффициент выплаты дивиденда.*

Решение:

1) Прибыль на акцию составит:

$$EPS = 100 \text{ млн. руб.} / 50 \text{ млн. акций} = 20 \text{ руб. на одну акцию}$$

2) Дивиденд на акцию:

$$DPS = 0,5 * 100 \text{ млн. руб.} / 5 \text{ млн. акций} = 10 \text{ руб. на акцию}$$

3) Коэффициент выплаты дивидендов:

$$DPR = 1 - 10 \text{ руб. на акцию} / 20 \text{ руб. на акцию} = 1 - 0,5 = 0,5$$

Тема 8. Управление оборотным капиталом.

Производственный цикл организации характеризует период полного оборота оборотных средств, используемых для обслуживания производственного процесса, начиная с момента поступления материалов и полуфабрикатов в организацию и заканчивая выпуском готовой продукции.

Продолжительность производственного цикла организации определяется по следующей формуле:

$$ПЦ = ПО_{пз} + ПО_{нзп} + ПО_{гп}, \quad (8.1.)$$

где ПЦ – продолжительность производственного цикла организации, дн.;

$ПО_{пз}$ – период оборота производственных запасов (сырье, материалы и полуфабрикаты), дн.;

$ПО_{нзп}$ - период оборота незавершенного производства, дн.;

$ПО_{гп}$ – период оборота запасов готовой продукции, дн.

Продолжительность финансового цикла определяется по следующей формуле:

$$ФЦ = ПЦ + ПО_{дз} - ПО_{кз}, \quad (8.2.)$$

где ФЦ – продолжительность финансового цикла организации, дн.;

ПЦ – продолжительность производственного цикла организации, дн.;

$ПО_{дз}$ – средний период оборота дебиторской задолженности, дн.;

$ПО_{кз}$ – средний период оборота кредиторской задолженности, дн.

Операционный цикл характеризует период оборота общей суммы оборотных средств организации и рассчитывается по формуле:

$$ОЦ = ПЦ + ПО_{дз}, \quad (8.3.)$$

Где ОЦ – продолжительность операционного цикла организации, дн.;

ПЦ – продолжительность производственного цикла организации, дн.;

$ПО_{дз}$ – продолжительность оборота дебиторской задолженности, дн.

Норматив производственных запасов ($H_{пз}$):

$$H_{пз} = N_{пз} * C_{пз}$$

Где $N_{пз}$ – норма производственных запасов, дн.;

$C_{пз}$ – однодневный расход производственных запасов, рассчитываемый по формуле:

$$C_{пз} = \frac{\text{материальные – затраты – за – квартал}}{90 \text{ дн.}} \quad (8.4.)$$

Задача 8.1. *Условный расчет норматива по затратам основных материалов. Для производства запланированного объема продукции в IV квартале затраты основных материалов составят 7740 тыс. руб. при норме их запаса на складе организации, равной 27 дней. Поэтому однодневный расход материалов составит:*

$$7740 / 90 \text{ дн.} = 86 \text{ тыс. руб.}$$

Норматив по затратам основных материалов:

$$27 * 86 = 2322 \text{ тыс. руб.}$$

Норматив незавершенного производства ($H_{нп}$) рассчитывается:

$$Y_{нп} = N_{нп} * C_{вп}, \quad (8.5.)$$

где $N_{нп}$ – норма оборотных средств по незавершенному производству;

$C_{\text{вп}}$ – однодневные затраты на производство валовой продукции

$$C_{\text{вп}} = \frac{\text{себестоимость валовой продукции за квартал}}{90 \text{ дн.}} \quad (8.6.)$$

Задача 8.2. Условный расчет норматива оборотных средств по незавершенному производству. Известно, что средняя длительность производственного цикла составляет 11,3 дня, затраты на валовой выпуск продукции в IV квартале – 19 800 тыс. руб., коэффициент нарастания затрат равен 0,81.

Находим однодневные затраты на валовой выпуск:

$$19\,800 / 90 \text{ дн.} = 220 \text{ тыс. руб.}$$

Далее определяем норму оборотных средств по незавершенному производству:

$$0,81 * 11,3 = 9,15$$

Тогда норматив оборотных средств по незавершенному производству составит:

$$9,153 * 220 = 2013,66 \text{ тыс. руб.}$$

Норматив оборотных средств на готовую продукцию (H_m):

$$H_m = N_m * B_m, \quad (8.7.)$$

где N_m – норма оборотных средств по готовой продукции;

B_m – однодневный выпуск товарной продукции IV квартала:

$$B_m = \frac{\text{производственная себестоимость товарной продукции IV квартала}}{90 \text{ дн.}} \quad (8.8.)$$

Задача 8.3. Расчет норматива по готовой продукции. Производственная себестоимость товарного выпуска в IV квартале составила 23 400 тыс. руб. Норма запаса готовой продукции на складе – 6,5 дн.

Норматив на готовую продукцию на складе составит:

$$6,5 * 23\,400 / 90 \text{ дн.} = 1690 \text{ тыс. руб.}$$

Размер оптимальной партии заказа может быть рассчитан по следующей формуле:

$$EOQ = \sqrt{\frac{2 * D * F}{H}}, \quad (8.9.)$$

где EOQ – оптимальный объем партии в натуральных единицах;

D – общая потребность в сырье на определенный период в натуральных единицах;

F – стоимость выполнения одной партии заказа;

H – затраты по хранению единицы сырья.

Задача 8.4. Рассчитайте оптимальную партию поставки запасов, если объем потребления керамзита в ООО «Заря» за 2008 год составил 7566 т. Затраты на транспортировку составили 5000 руб. на 1 т., затраты на хранение – 130 руб. на 1 т.

Решение: Оптимальная партия поставки определяется по формуле:

$$EOQ = \sqrt{\frac{2 * D * F}{H}} = \sqrt{\frac{2 * 7566 * 5000}{130}} = 762.9 \text{ т.}$$

Коэффициент оборачиваемости средств в дебиторской задолженности рассчитывается по формуле:

$$K = \Pi / ДЗ \quad (8.10.)$$

где Π – объем отгруженной продукции по отпускным ценам;

ДЗ – дебиторская задолженность за период.

Доля сомнительной задолженности (со сроком погашения более 12 месяцев) в общем объеме дебиторской задолженности определяется как:

$$ДЗ_c = (Д_c / ДЗ) * 100, \quad (8.11.)$$

где $ДЗ_c$ – доля сомнительной дебиторской задолженности;

$Д_c$ – сомнительные дебиторы.

IV. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Комплексное изучение учебной дисциплины «Финансовый менеджмент» предполагает получение студентами необходимых знаний из лекционного курса, практических занятий, учебной литературы, активной работы студентов на семинарских занятиях, а также выполнение студентами различных видов самостоятельной и научной работы.

Материалы лекций являются основой для подготовки студентов к практическим и семинарским занятиям. Основной целью лекций является рассмотрение наиболее важных вопросов, связанных с изучением конкретной темы в рамках данной учебной дисциплины.

На практических занятиях студенты отчитываются перед преподавателем о проделанной ими в процессе изучения данной темы работе, обсуждают и выясняют те вопросы, которые оказались недостаточно понятными и требуют дополнительного изучения.

Семинарские занятия проводятся в соответствии с планами семинарских занятий, содержащимися в данном УМК. При подготовке к семинарским занятиям студенты должны использовать не только материалы лекций и практических, но и нормативно-правовые акты, учебную литературу, ресурсы Интернета, научные периодические издания. Это позволит им глубже проникнуть в суть изучаемого явления или процесса.

Для студентов проводятся также индивидуальные занятия по данной дисциплине в часы консультаций преподавателя.

V. Задания и методические указания по выполнению контрольных работ для студентов ОЗО

5.1. методические рекомендации по подготовке контрольных работ

Контрольные работы представляют собой письменную домашнюю работу, подготовленную студентом самостоятельно. В процессе ее выполнения студенту необходимо показать свои знания теории по дисциплине «Финансовый менеджмент» (путем изложения сущности теоретического вопроса и решения тестовых заданий), а также показать практическое владение формулами для решения задач.

Важным моментом является правильный выбор варианта контрольной работы. Предлагается выбрать номер варианта по последней цифре зачетной книжки студента на основе данных, представленных в Таблице 1.

Оформление контрольной работы должно соответствовать предъявленным требованиям. Она должна иметь титульный лист, теоретическую часть, практическую часть и список источников использованных при написании контрольной работы (не менее 12, за исключением учебников). Кроме того, при изложении теоретического вопроса в тексте обязательно должны иметься ссылки на источники данных и на цифровые примеры.

Решение задачи должно содержать соответствующие формулы с необходимыми пояснениями и расчеты.

В заключение решения должен быть сформулирован ответ по задаче и сделаны соответствующие выводы.

На последней странице работы студент должен поставить свою подпись и дату сдачи работы преподавателю.

Объем контрольной работы не должен превышать 20 страниц печатного текста, выполненного 1,5 интервала шрифтом № 12. В то же время теоретическая часть не должна быть меньше 10 страниц.

В случае, если подготовленная студентом контрольная работа не получит положительной оценки преподавателя, он должен в установленные учебным планом сроки доработать ее и сдать.

Таблица 1

Последняя цифра в номере зачетной книжки студента									
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Номер варианта выбираемой контрольной работы									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

Вариант 1.

1. Теоретическая часть. Вопрос: «Система финансовых коэффициентов и их использование в финансовом менеджменте».

2. Практическая часть. Задача. Организация – владелец векселя номинальной стоимостью 100 000 руб. и периодом обращения 2 года предложила его банку сразу для учета, т.е. за 2 года до погашения. Банк согласился учесть этот вексель по сложной учетной ставке 20% годовых. Сколько составит сумма полученная организацией – владельцем векселя и сумма дисконта банка.

3. Тест

1. Абсолютная финансовая устойчивость предприятия характеризуется следующей формулой:

- а) величина запасов и затрат меньше суммы собственных оборотных средств и краткосрочной задолженности;
- б) величина запасов и затрат больше суммы собственных оборотных средств и краткосрочной задолженности;
- в) величина запасов и затрат равна сумме собственных оборотных средств и краткосрочной задолженности.

2. Дополните предложение. Внешними пользователями финансовой информации являются:

- а) кредиторы;
- б) ...
- в) ...

3. Финансовый механизм предприятия представляет собой:

- а) государственные законы, регулирующие финансовую деятельность предприятия;
- б) формы и методы финансового правления;

- в) коллектив финансовых менеджеров;
- г) совокупность финансовых категорий;
- д) систему финансового регулирования и управления хозяйственной деятельностью.

4. Максимизация доходов акционеров:

- а) является краткосрочной задачей компании;
- б) является стратегической финансовой целью деятельности;
- в) является неофициальной целью;
- г) не должна ставиться как финансовая цель.

5. Коэффициент маневренности определяется как отношение:

- а) текущих активов к текущим обязательствам;
- б) текущих активов к собственному капиталу;
- в) текущих активов к заемному капиталу;
- г) текущих активов к сумме собственного и заемного капитала.

Вариант 2

1. Теоретическая часть. Вопрос: «Сущность денежных потоков предприятия. Содержание и порядок составления отчета о движении денежных средств».

2. Практическая часть. Задача. Организация - инвестор планирует получить через 2 года 1 000 000 руб. Какую сумму необходимо инвестировать при простой процентной ставке 10 % годовых? И сколько составит доход организации - инвестора?

3. Тест.

1. Сумма кредиторской задолженности выше суммы дебиторской задолженности. Это обеспечивает условия для:

- а) высокого уровня коэффициента общей ликвидности;
- б) наличие свободных средств в обороте;
- в) высокой мобильности имущества.

2. Объектом финансового управления в финансовом менеджменте является:

- а) денежные обороты предприятия;
- б) активы предприятия;
- в) пассивы предприятия;
- г) финансовые ресурсы предприятия;
- д) производственно-хозяйственная деятельность предприятия;
- е) денежные потоки предприятия;
- ж) финансовые результаты деятельности предприятия.

3. Аннуитет пренумерандо означает, что;
- а) платежи осуществляются в начале периода;
 - б) платежи осуществляются в конце периода;
 - в) платежи осуществляются в середине периода.

4. Дополните предложение. Требования, предъявляемые к информации в финансовом менеджменте:

- а) достоверность;
- б) ...
- в) ...

5. Коэффициент финансовой зависимости рассчитывается как отношение:

- а) заемного капитала к собственному капиталу;
- б) общей суммы капитала к собственному капиталу;
- в) собственного капитала к общей сумме капитала;
- г) балансовой прибыли к общей сумме капитала.

Вариант 3.

1. Теоретическая часть. Вопрос: « Финансовая тактика и стратегия фирмы. Методы их реализации».

2. Практическая часть. Задача. ООО «Амур» открыло депозитный счет в банке на сумму 500 0000 руб. сроком на 2 года. Процентная ставка депозита – 12% годовых. Какую сумму денежных средств будет иметь организация через 2 года, если проценты начисляются:

- а) по простой ставке;
- б) по сложной ставке.

3. Тест.

1. Дисконтирование – это:

- а) определение величины дисконта;
- б) прогнозирование будущих денежных потоков;
- в) определение будущей стоимости настоящих денег;
- г) приведение будущей стоимости к ее настоящему значению;
- д) использование сложных процентов;
- е) выплата дохода по дисконтным ценным бумагам.

2. Степень ликвидности предприятия зависит от следующих факторов:

- а) размера текущих активов;
- б) соблюдения платежной дисциплины предприятия;
- в) наличия просроченных обязательств;
- г) состава текущих пассивов;
- д) размера текущих пассивов;

е) состава текущих активов.

3. Дополните предложение. Функциями финансового менеджмента являются:

- а) организационная;
- б) ...

4. Величина собственных оборотных средств зависит от:

- а) стоимости внеоборотных активов;
- б) стоимости собственного капитала⁴
- в) величины долгосрочных обязательств;
- г) всего перечисленного.

5. К активам предприятия относятся:

- а) убытки;
- б) кредиторская задолженность;
- в) добавочный капитал⁴
- г) патенты;
- д) краткосрочные банковские ссуды;
- е) внеоборотные активы;
- ж) дебиторская задолженность;
- з) прибыль организации.

Вариант 4.

1. Теоретическая часть. Вопрос: « Сущность и виды финансовых рынков».

2. Практическая часть. Задача. Для погашения пакета облигаций, выпущенных ОАО «Интерком» на 5 лет, создается выкупной фонд. Ежегодные платежи организации в него составляют 150 000 руб., на них начисляются проценты по ставке 10 %. Определите итоговую наращенную сумму денежных средств при условии, что проценты по ним начисляются один раз в год.

3. Тест.

1. Дополните предложение. Функциями финансового менеджера являются:

- а) организация финансовой работы на предприятии;
- б) разработка учетной политики;
- в) ...
- г) ...

2. Выберите правильный ответ. В знаменателе формулы определения коэффициента автономии используется:

- а) собственный капитал;

- б) совокупный капитал;
- в) итог баланса.

3. Ликвидность предприятия представляет собой:

- а) способность фирмы по всем своим обязательствам;
- б) способность предприятия получать достаточный объем средств для финансирования производства;
- в) способность компании быстро трансформировать различные активы в денежные средства;
- г) наличие у предприятия оборотных средств в размере достаточном для погашения краткосрочных обязательств.

4. Финансовая политика представляет собой:

- а) теоретическую дисциплину, изучаемую в составе финансов;
- б) прикладную дисциплину, выделенную из финансовой науки;
- в) теоретическую дисциплину, изучаемую как самостоятельную;
- г) прикладную дисциплину, не выделенную из финансовой науки.

5. Постоянные активы включают в себя:

- а) основные средства предприятия;
- б) оборотные средства предприятия;
- в) основные и оборотные средства предприятия;
- г) основные средства и постоянную часть оборотных средств;
- д) основные средства и переменную часть оборотных средств;
- е) только постоянную часть оборотных средств;
- ж) только переменную часть оборотных средств.

Вариант 5.

Теоретическая часть. Вопрос: « Методы анализа финансовой отчетности предприятия, используемые в финансовом менеджменте».

Практическая часть. Задача. Процент по депозитам в банке составляет 20% годовых. Какую сумму необходимо положить в банк для получения через 5 лет 8000 рублей?

Тест.

1. Финансовый менеджмент – это:

- а) фундаментальная теоретическая наука о финансах государства;
- б) прикладная наука, анализирующая финансовые отношения предприятий;
- в) наука об управлении финансами хозяйствующего субъекта.

2. Цель создания финансовых резервов:

- а) оплата штрафных санкций, предъявляемых предприятию;
- б) покрытие убытков;

в) покрытие потерь при возникновении рискованных ситуаций.

3. Величина суммарных издержек предприятия определяется по формуле:

- а) выручка минус маржинальный доход;
- б) маржинальный доход плюс переменные издержки;
- в) постоянные издержки плюс переменные издержки.

4. Отрицательное значение запаса финансовой прочности показывает:

- а) недостаточность выручки для полного возмещения затрат предприятия;
- б) превышение порогом рентабельности постоянных затрат предприятия;
- в) превышение суммарными издержками маржинального дохода.

5. Финансовый цикл предприятия - это период оборота:

- а) дебиторской задолженности;
- б) денежных средств;
- в) производственных запасов за вычетом периода оборота кредиторской задолженности.

Вариант 6.

Теоретическая часть. Вопрос: « Основные этапы эволюции финансового менеджмента как науки. Школы финансового менеджмента».

Практическая часть. Задача. Ежегодные денежные поступления в организацию в течении 3 лет составляют: 1-й год – 5000 тыс. руб., 2-й год – 6000 тыс. руб., 3-й год - 7000 тыс. руб. Причем первое поступление денежных средств происходит через год от момента подписания договора. Определите приведенную стоимость денежного потока при ставке дисконтирования – 10%.

Тест.

1. Если кредиторская задолженность превышает дебиторскую задолженность, это свидетельствует о:

- а) высоком значении коэффициента текущей ликвидности;
- б) низком значении коэффициента текущей ликвидности;
- в) зависимости нет.

2. Финансовые менеджеры преимущественно должны действовать в интересах:

- а) государственных органов;
- б) кредиторов;
- в) покупателей и заказчиков;
- г) собственников (акционеров);
- д) рабочих и служащих;
- е) стратегических инвесторов.

3. Внеоборотные активы включают в себя:

- а) землю;
- б) краткосрочные финансовые вложения;
- в) здания;
- г) незавершенное строительство;
- д) НДС;
- е) долгосрочные финансовые вложения;
- ж) нераспределенную прибыль прошлых лет;
- з) краткосрочные займы.

4. Ликвидность предприятия означает:

- а) соблюдение предприятием платежной дисциплины;
- б) способность активов предприятия быть реализованными;
- в) способность пассивов предприятия быть мобилизованными;
- г) способность предприятия погасить свои обязательства в долгосрочной перспективе;
- д) способность предприятия погасить свои обязательства в любое время;
- е) способность предприятия погасить свои обязательства за счет реализации активов.

5. Аннуитет постнумерандо означает, что:

- а) платежи осуществляется в начале периода;
- б) платежи осуществляются в конце периода;
- в) платежи осуществляются в середине периода.

Вариант 7.

Теоретическая часть. Вопрос: «Роль бухгалтерского баланса в информационном обеспечении финансового менеджмента».

Практическая часть. Задача. Первоначальная вложенная сумма равна 300 тыс. руб. Определите наращенную сумму через 5 лет при использовании простой и сложной ставок процентов в размере 20% годовых.

Сделайте соответствующие выводы.

Тест.

1. Финансовая политика предприятия представляет собой:

- а) деятельность предприятия по целенаправленному использованию финансов;
- б) совокупность сфер финансовых отношений на предприятии;
- в) финансовый механизм, являющийся составной частью системы управления производством.

2. Компаундинг – это...

- а) определение будущей стоимости сегодняшних денег;
- б) определение текущей стоимости будущих денег;
- в) учет инфляционного обесценивания денежных единиц;

г) учет дефляционного удорожания денежных единиц.

3. Что относится к нематериальным активам:

- а) техническая документация (патенты);
- б) денежные документы в пути;
- в) стоимость прав на использование земельных участков;
- г) долгосрочные финансовые вложения;
- д) стоимость программных продуктов;
- е) незавершенные капитальные вложения.

4. Финансовый механизм – это совокупность:

- а) форм организации финансовых отношений;
- б) способа формирования и использования финансовых ресурсов, применяемых предприятием;
- в) способов и методов финансовых расчетов между разными предприятиями;
- г) способов и методов финансовых расчетов между предприятиями и государством.

5. Коэффициентами деловой активности являются:

- а) коэффициенты фондоотдачи и фондоемкости;
- б) коэффициенты рентабельности;
- в) коэффициенты производительности труда;
- г) коэффициенты оборачиваемости текущих активов;
- д) коэффициенты выплаты дивидендов.

Вариант 8.

Теоретическая часть. Вопрос: «Инфляция и учет ее влияния принятия финансовых решений».

Практическая часть. Задача. ООО «Вымпел» положила на депозитный вклад в банк 1000 тыс. руб. сроком на 3 года. Ставка депозита – 12% годовых. Чему будет равна будущая стоимость его вклада через 3 года, если проценты начисляются как аннуитет пренумерандо?

Тест.

1. Финансовая устойчивость определяется:

- а) высокой рентабельностью основной деятельности;
- б) оптимальным соотношением между собственными и заемными источниками финансирования;
- в) наличием ликвидных активов;
- г) отсутствием убытков.

2. Деловая репутация входит в состав:

- а) оборотных активов;
- б) заемных средств;
- в) внеоборотных активов;

г) собственного капитала.

3. Цель финансовой деятельности предприятия состоит:

- а) в организации на предприятии финансовой работы;
- б) в правильном исчислении и своевременной уплате налогов и других платежей;
- в) в точном выполнении всех показателей финансовых планов;
- г) в проведении режима экономии.

4. Какие активы относятся к оборотным производственным фондам:

- а) сырье и материалы;
- б) готовая продукция на складе;
- в) здания и сооружения;
- г) денежные средства в кассе;
- д) денежные средства на расчетном счете предприятия;
- е) дебиторская задолженность;
- ж) кредиторская задолженность.

5. К собственным средствам (капиталу) предприятия относятся:

- а) уставный капитал;
- б) резервный фонд;
- в) здания;
- г) нераспределенная прибыль;
- д) готовая продукция;
- е) дебиторская задолженность.

Вариант 9.

Теоретическая часть. Вопрос: «Финансовые инструменты, используемые в финансовом менеджменте.

Практическая часть. Задача. ООО «Ландыш» получила кредит в банке на сумму 5000 тыс. руб. сроком на один год с условием возврата 8000 тыс. руб. Определите процентную и учетную ставки.

Тест.

1. Чистые активы компании – это:

- а) собственный капитал компании;
- б) стоимостное выражение активов, доступных к распределению среди акционеров, после расчетов с кредиторами;
- в) разница между собственным капиталом и суммой убытков.

2. Метод аннуитета применяется при расчете:

- а) равных сумм платежей за ряд периодов;

- б) остатка долга по кредиту;
- в) величины процентов на вклады.

3. Основными функциями финансовой дирекции являются:

- а) ведение финансовых расчетов с контрагентами;
- б) регулярная выплата дивидендов;
- в) повышение заработной платы персоналу;
- г) разработка ценовой политики предприятия;
- д) внешний аудит;
- е) разработка социальной политики;
- ж) разработка налогового и финансового законодательства;
- з) финансовое обеспечение операционной деятельности;
- и) мониторинг финансовой деятельности.

4. Выберите правильный ответ. Финансовая деятельность предприятия представляет собой деятельность по:

- а) выдаче кредитов другим предприятиям;
- б) получению кредитов;
- в) производству продукции, работ, услуг;
- г) осуществлению операций на финансовых рынках;
- д) осуществлению контроля над деятельностью других предприятий;
- е) реализации продукции, работ, услуг.

5. Информационное обеспечение финансового менеджмента включает в себя:

- а) финансово-бухгалтерская отчетность;
- б) ...
- в) ...

Вариант 10.

Теоретическая часть. Вопрос: «Особенности организации финансового менеджмента на предприятиях различных организационно-правовых форм».

Практическая часть. Задача. ООО «Стройтрест» за выполнение работы должна получить 600 000 руб. Организация – заказчик не имеет возможности рассчитаться за выполнение работы. Она предлагает перенести срок оплаты на 2 года, по истечении которых ООО «Стройтрест» получит 700 000 руб. Определите по ставке сложных процентов, выгодна ли организации такая отсрочка платежа ООО «Стройтрест», если приемлемая норма прибыли составляет 10%? Рассчитайте норму прибыли, при которой сделанное предложение будет выгодно ООО «Стройтрест».

Тест.

1. Чистые оборотные активы – это:

- а) разность между текущими активами и текущими обязательствами;
- б) разность между оборотными и внеоборотными активами;
- в) сумма денежных средств и дебиторской задолженности;
- г) сумма дебиторской и кредиторской задолженности.

2. Высокое значение коэффициента маневренности свидетельствует:

- а) об устойчивом финансовом состоянии предприятия;
- б) о неустойчивом финансовом состоянии предприятия;
- в) о критическом финансовом состоянии предприятия.

3. Финансовая стратегия – это:

- а) определение долговременного курса в области финансов предприятия, направленного на решение крупномасштабных задач;
- б) решение задач, конкретного этапа развития финансов предприятия;
- в) разработка новых форм и методов распределения денежных средств предприятия.

4. Коэффициенты деловой активности компании показывают:

- а) оценку интенсивности использования активов;
- б) степень задолженности компании;
- в) уровень ликвидности активов;
- г) степень платежеспособности компании.

5. Составляющие финансового механизма:

- а) должностные лица;
- б) финансовые методы;
- в) финансовые рычаги;
- г) правовое обеспечение;
- д) нормативное обеспечение;
- е) информационное обеспечение;
- ж) денежные потоки;
- з) финансовые ресурсы.

VI. ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ МАТЕРИАЛ. Финансовый менеджмент в схемах.



Рисунок 1. Комплекс задач финансового менеджмента

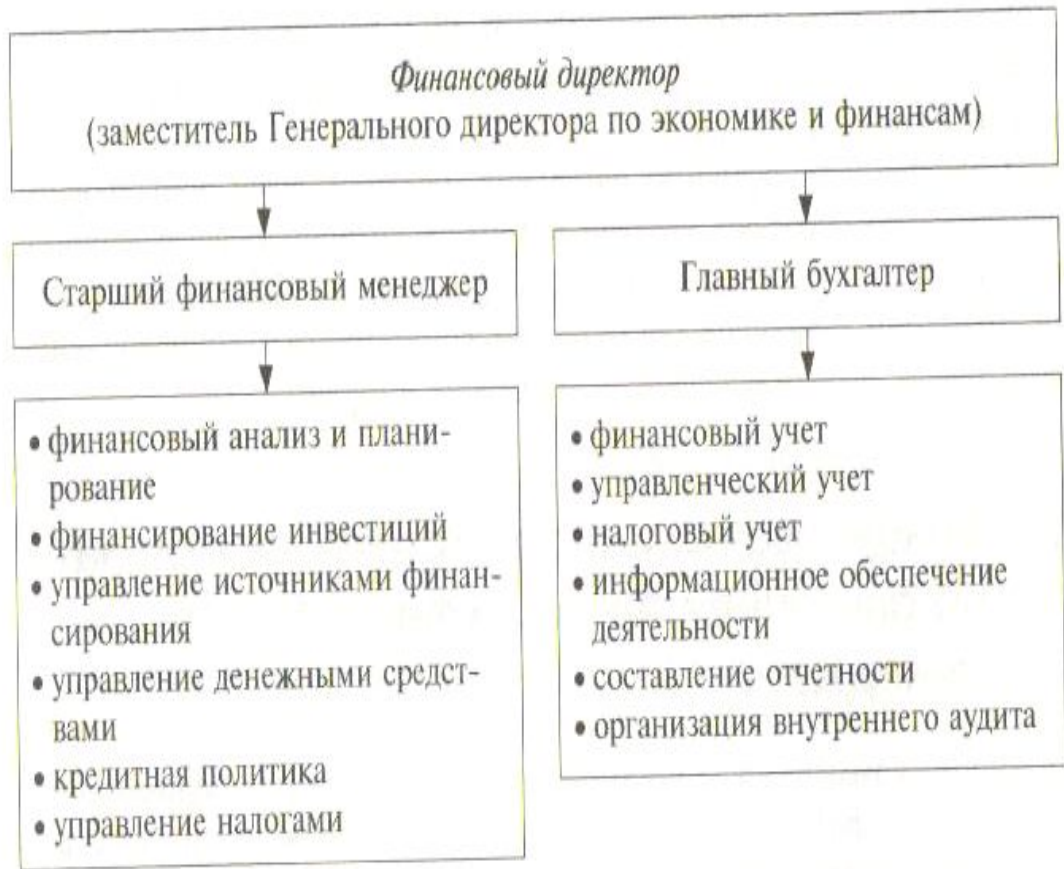


Рисунок 1.2. Структура управления финансовой деятельностью организации

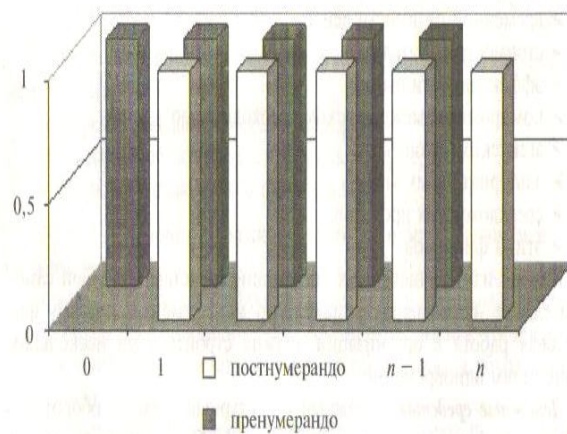


Рисунок 2. Временная диаграмма аннуитетных денежных потоков



Рисунок 2.1. Логика процесса компаундинга

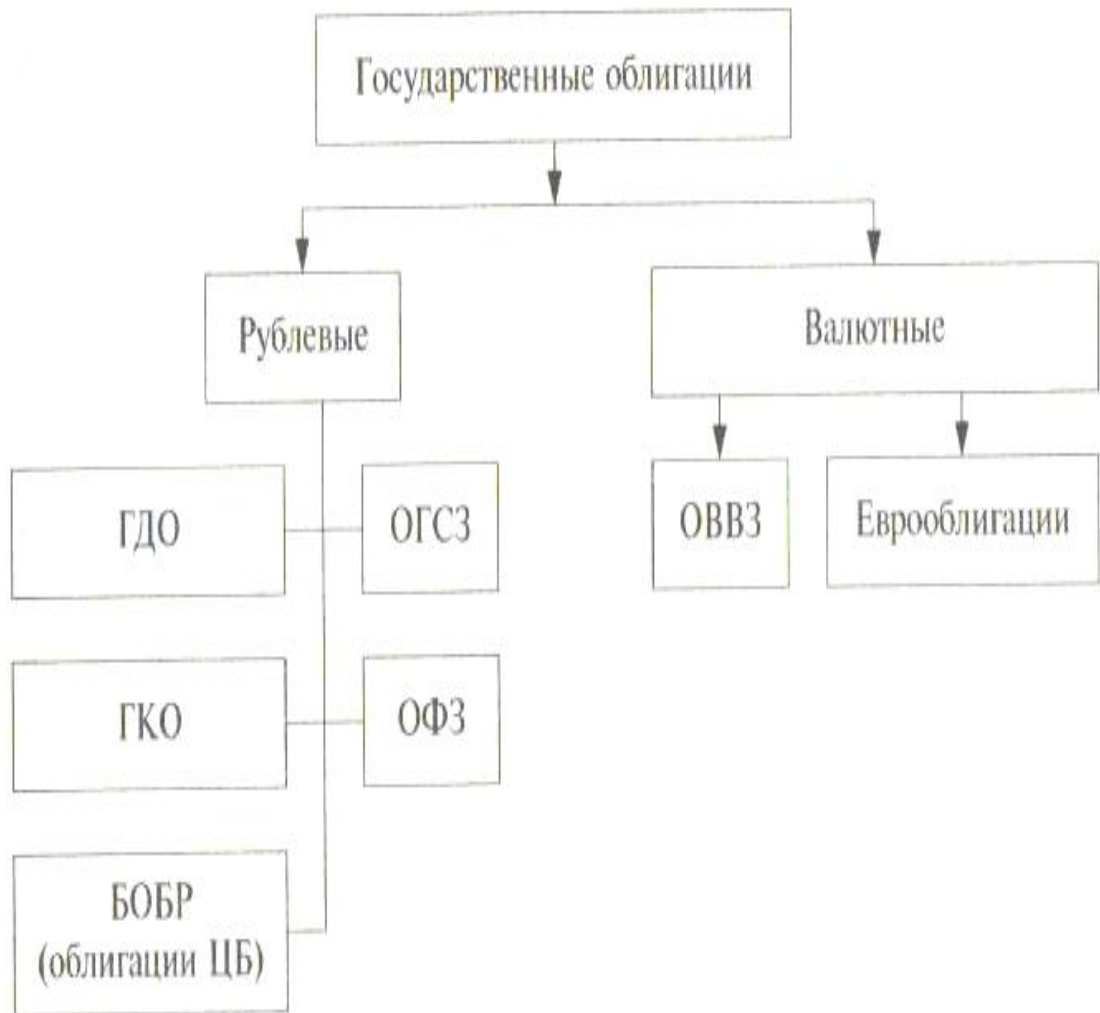
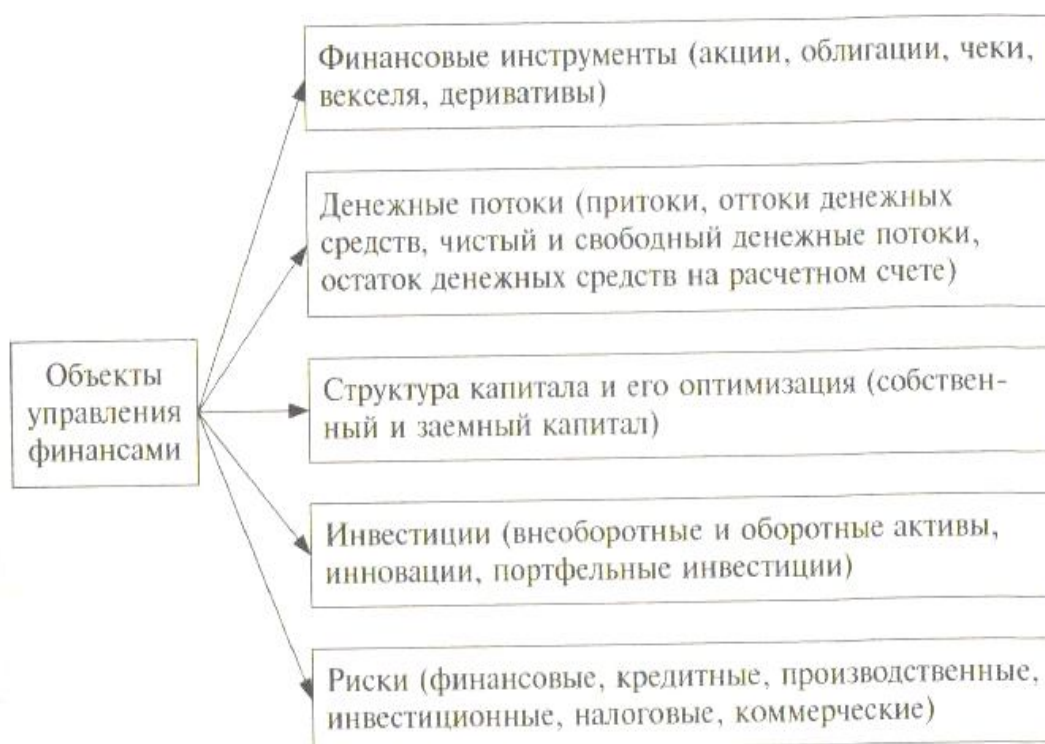


Рисунок 2.2. Виды государственных ценных бумаг



Рисунок 2.3. и рисунок 2.4. Применение прогнозно-аналитических методов по этапам управления финансами



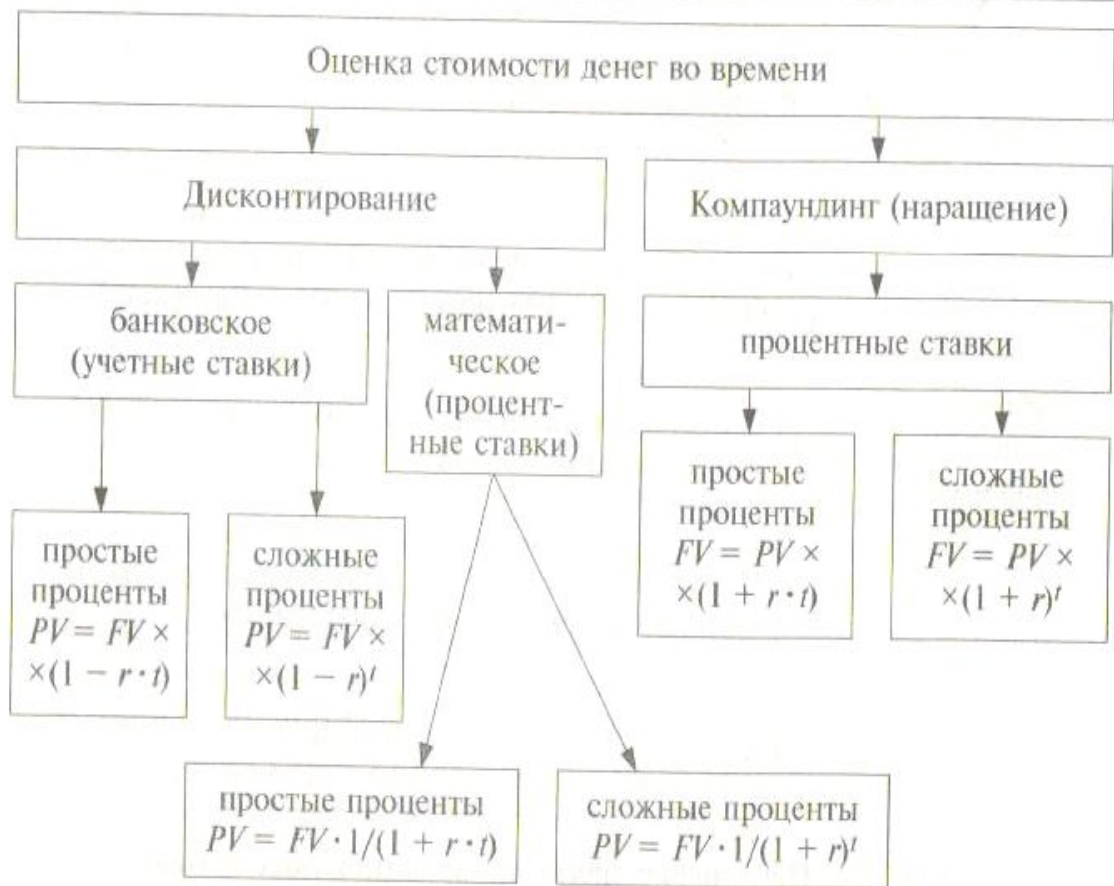


Рисунок 2.5. Расчет процентных и учетных ставок по простым и сложным процентам



Рисунок 3. Механизм финансового рынка



Рисунок 3.1. Схема взаимодействия организации с финансовым рынком



Рисунок 3.2. Использование результатов финансового анализа



Рисунок 3.3. Направление проведения экспресс-анализа

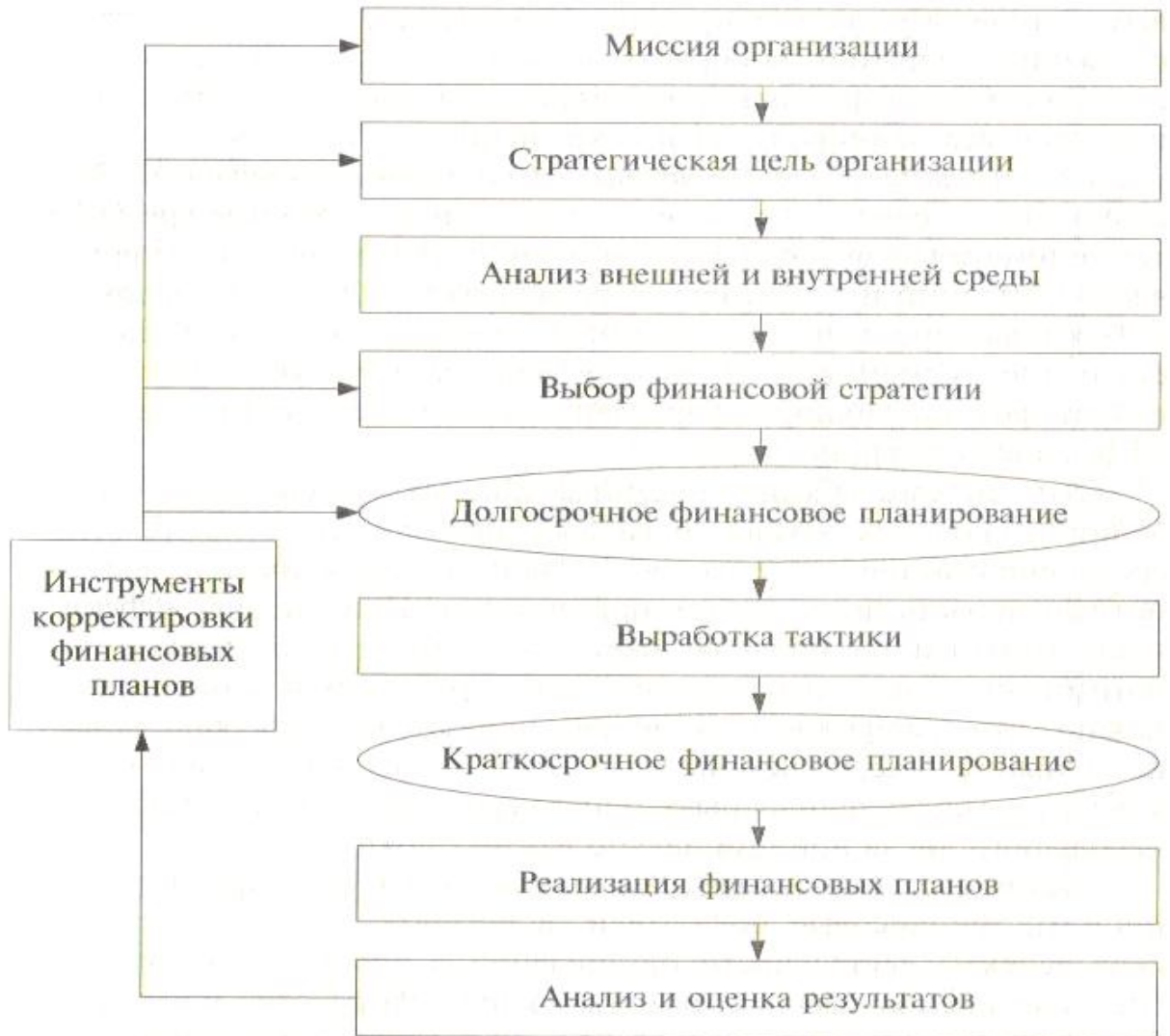


Рисунок 4. Комплексный характер финансового планирования организации



Рисунок 4.1. Общая стратегия организации в сбалансированной системе показателей эффективности



Рисунок 4.2. Процесс бизнес – планирования

Рисунок 4.4. Структура системы бюджетов



Рисунок 4.5. Схема движения денежных средств организации

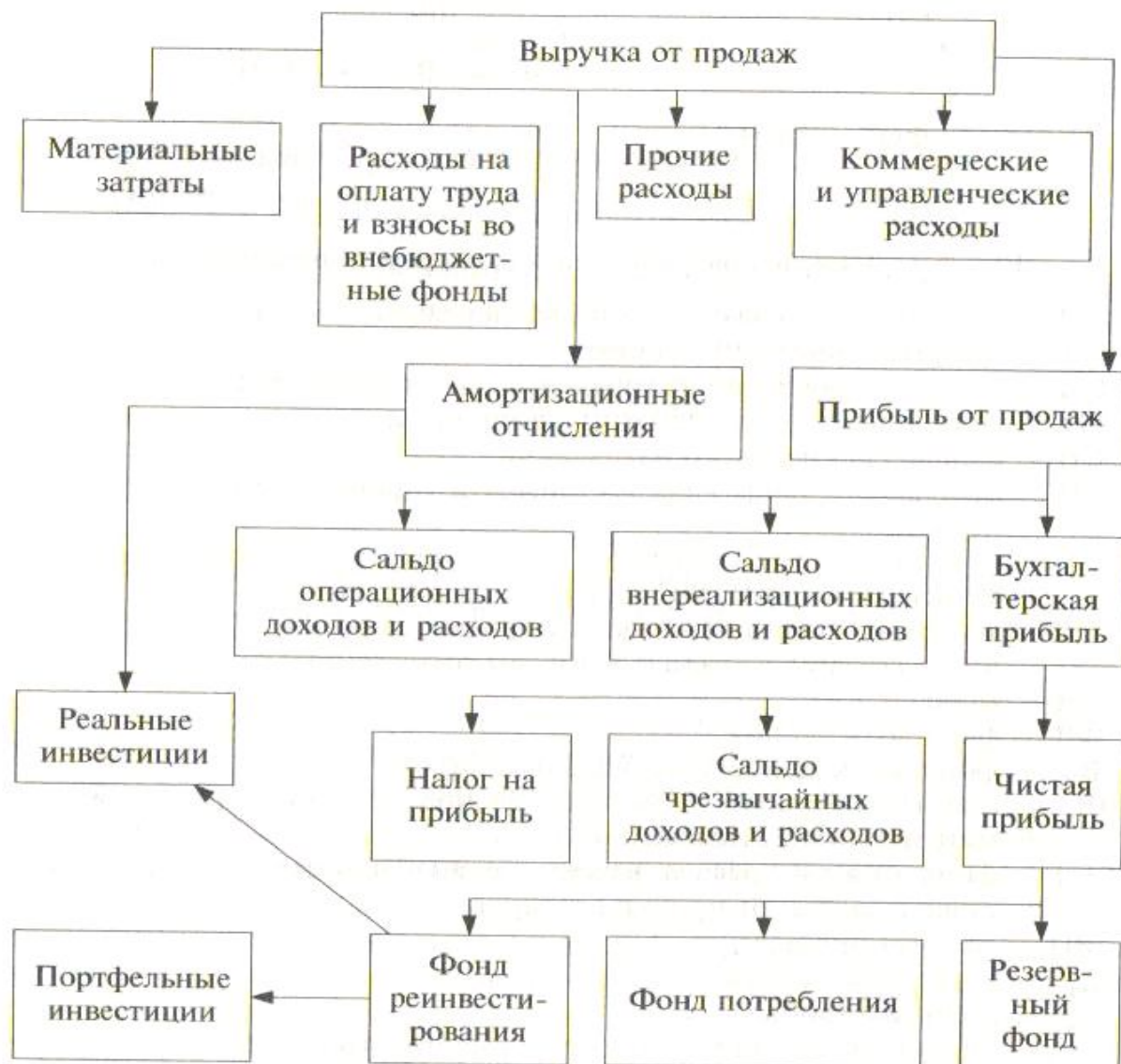


Рисунок 5. Движение денежных потоков организации

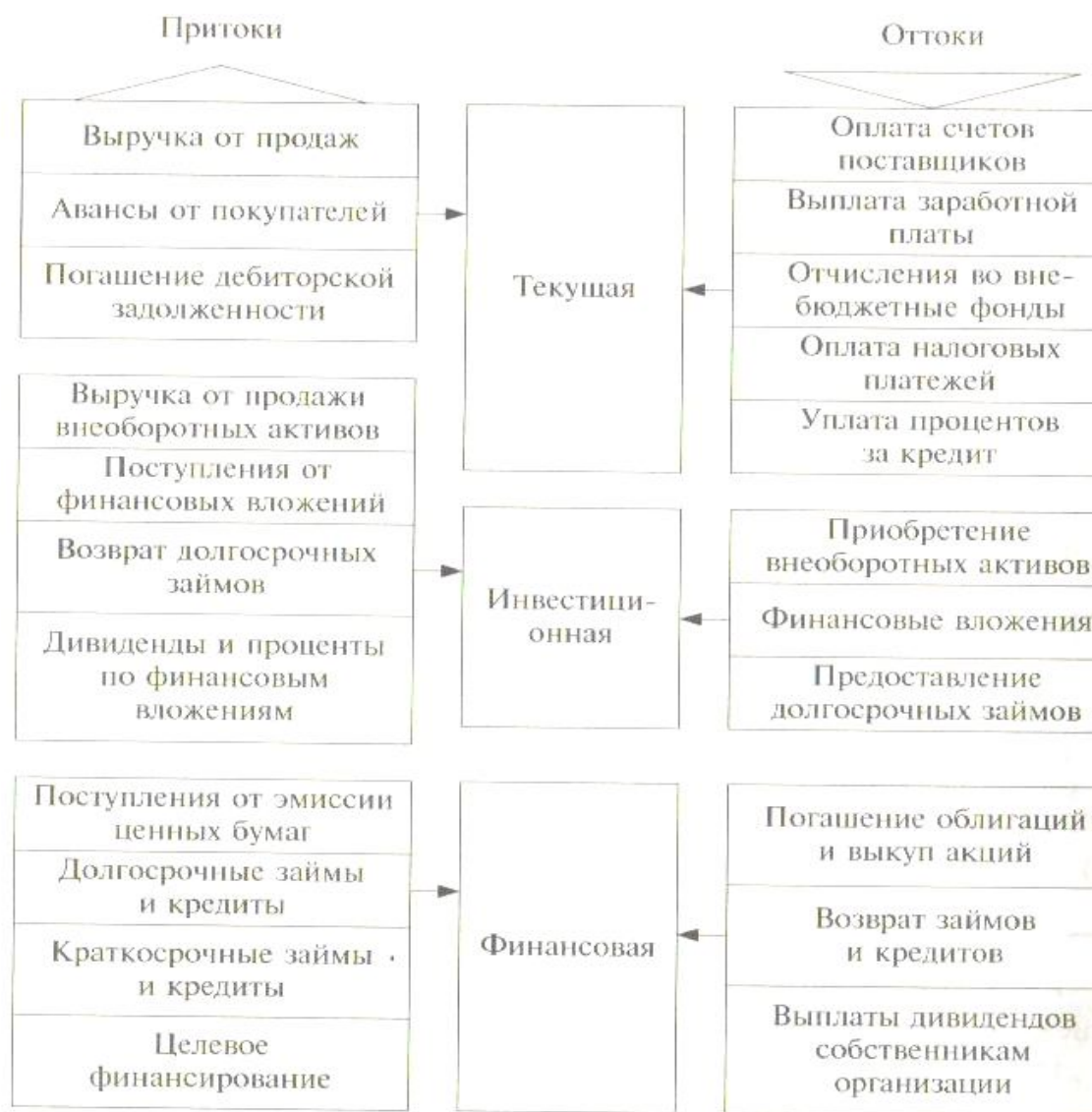


Рисунок 5.1. Состав денежных потоков по видам деятельности организации



Рисунок 6. Классификация рисков финансовых активов

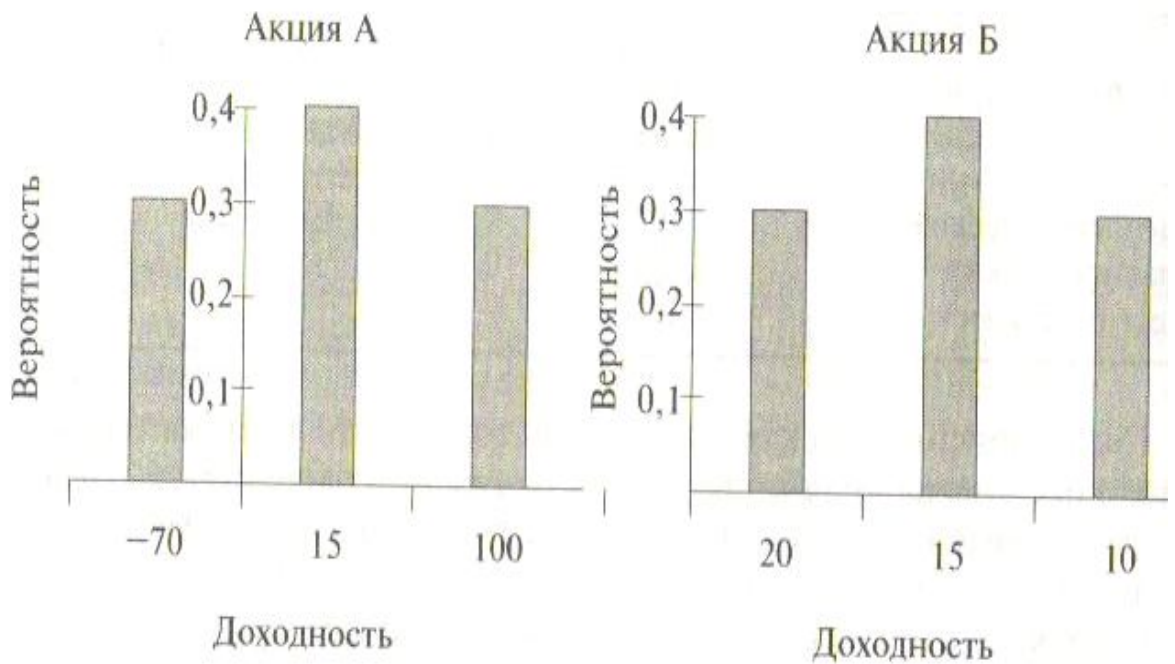


Рисунок 6.1. Распределение вероятностей доходности акций

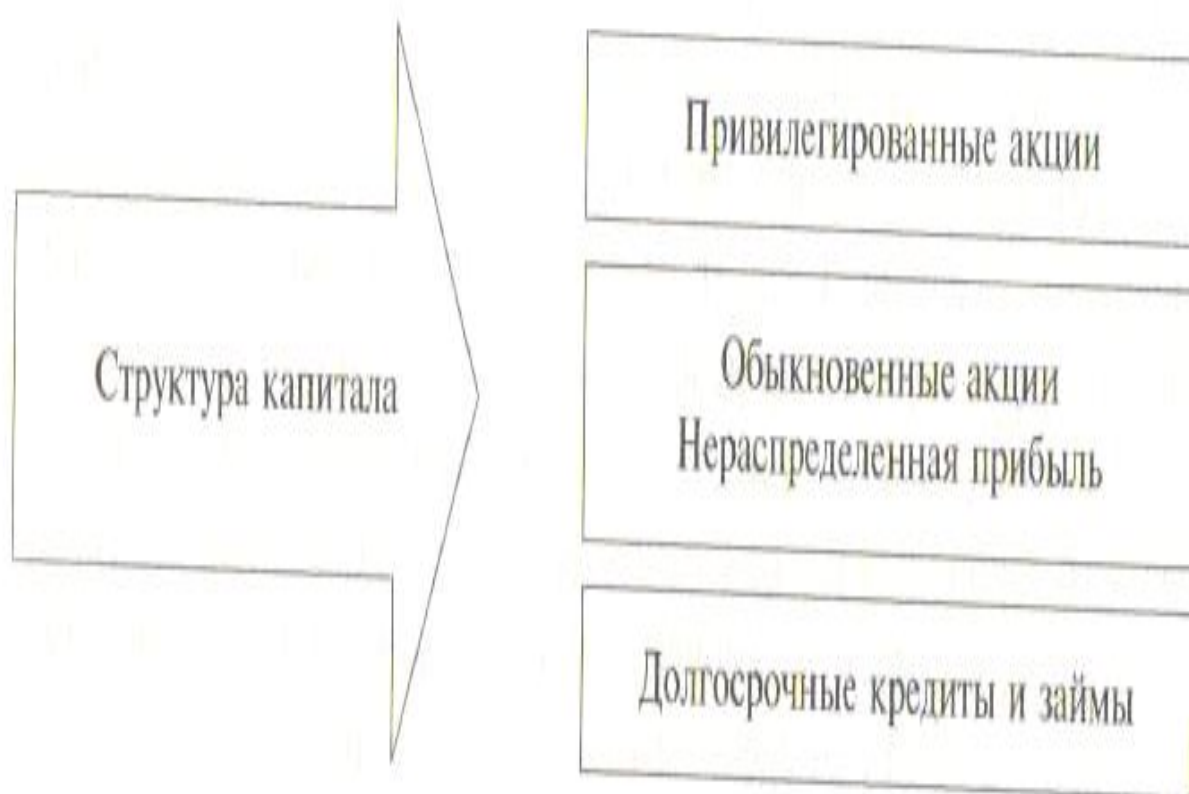


Рисунок 6.2. Структура капитала

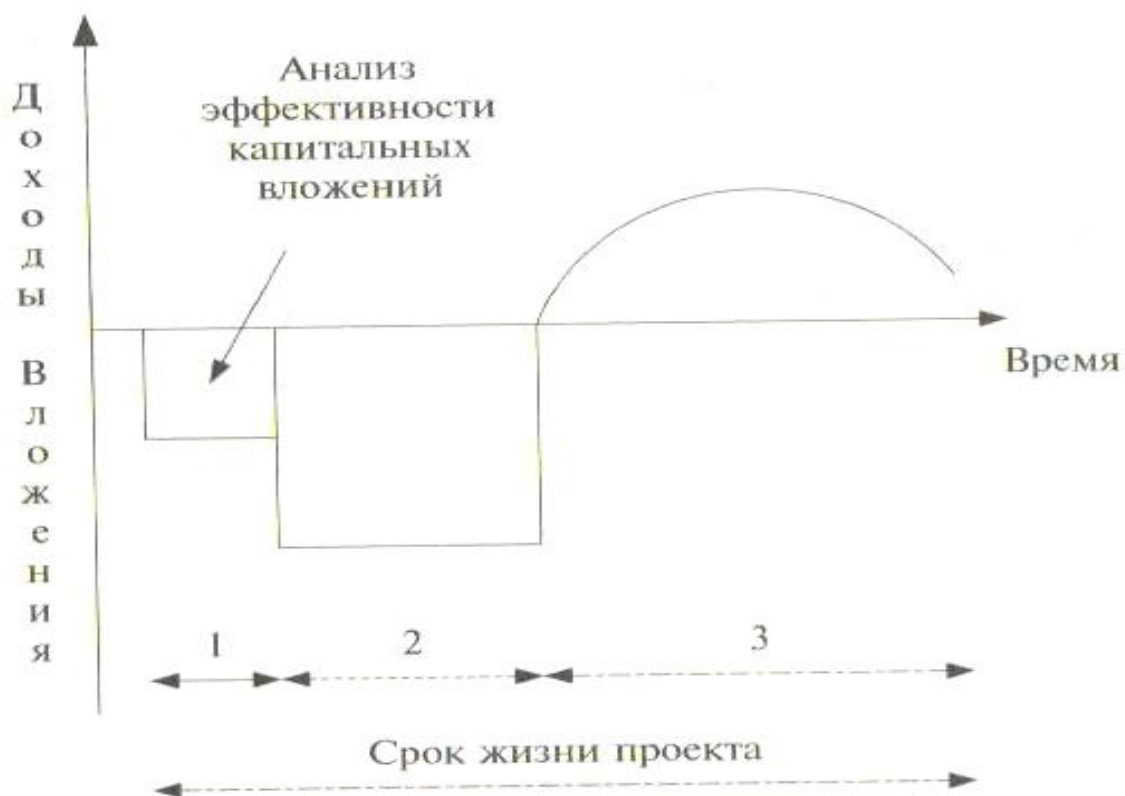


Рисунок 7. Этапы реализации производственных инвестиций:
1 – преинвестиционный; 2- инвестиционный 3 – эксплуатационный

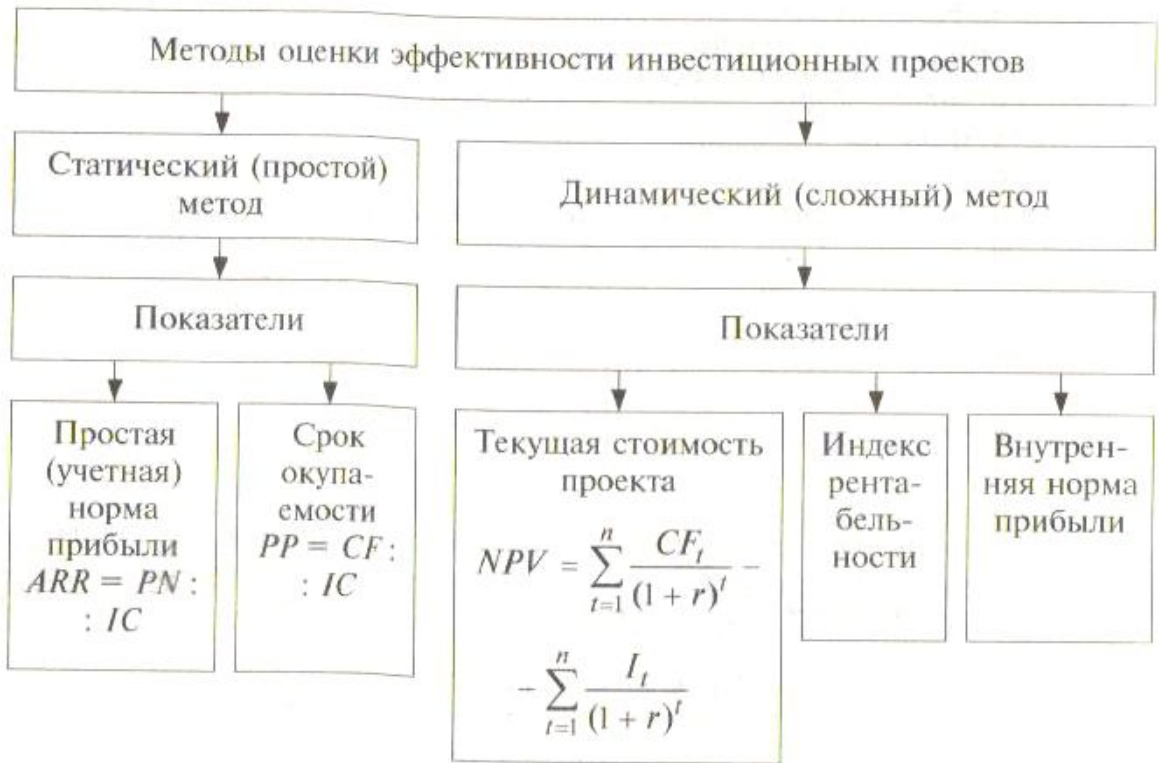


Рисунок 7.1. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов

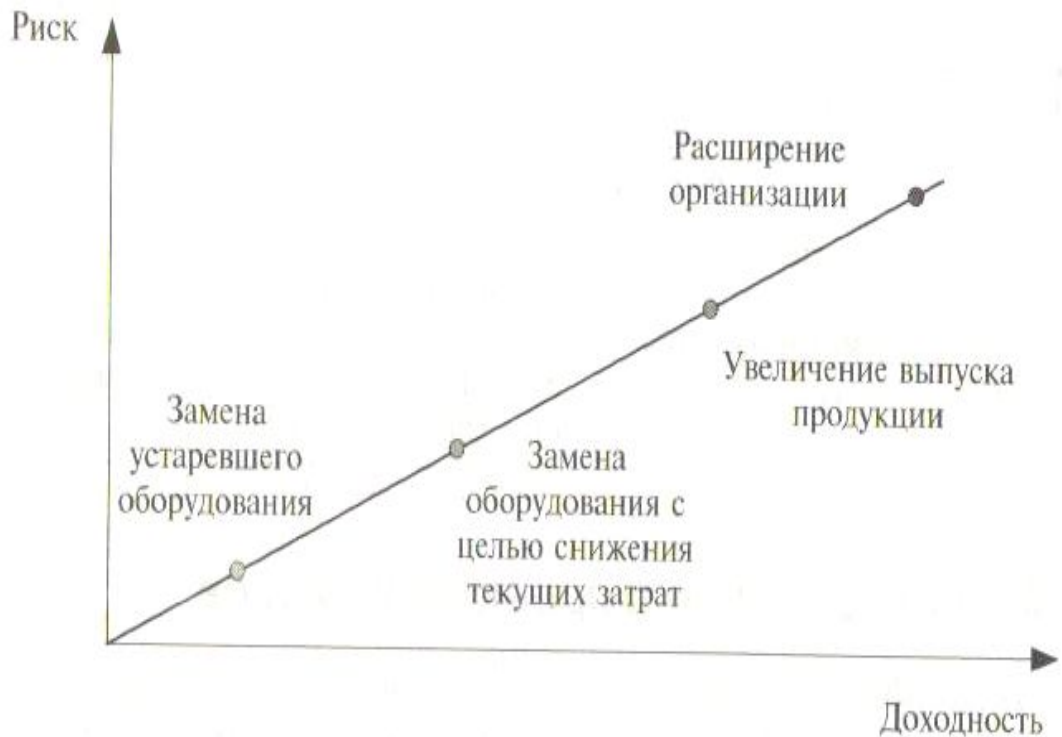


Рисунок 7.2. Связь между риском и типом инвестиционного проекта



Рисунок 7.3. Механизм сделки по договору лизинга:

1. Предоставление заявки на оборудование
2. Оплата стоимости оборудования
3. Поставка оборудования
4. Лизинговые платежи

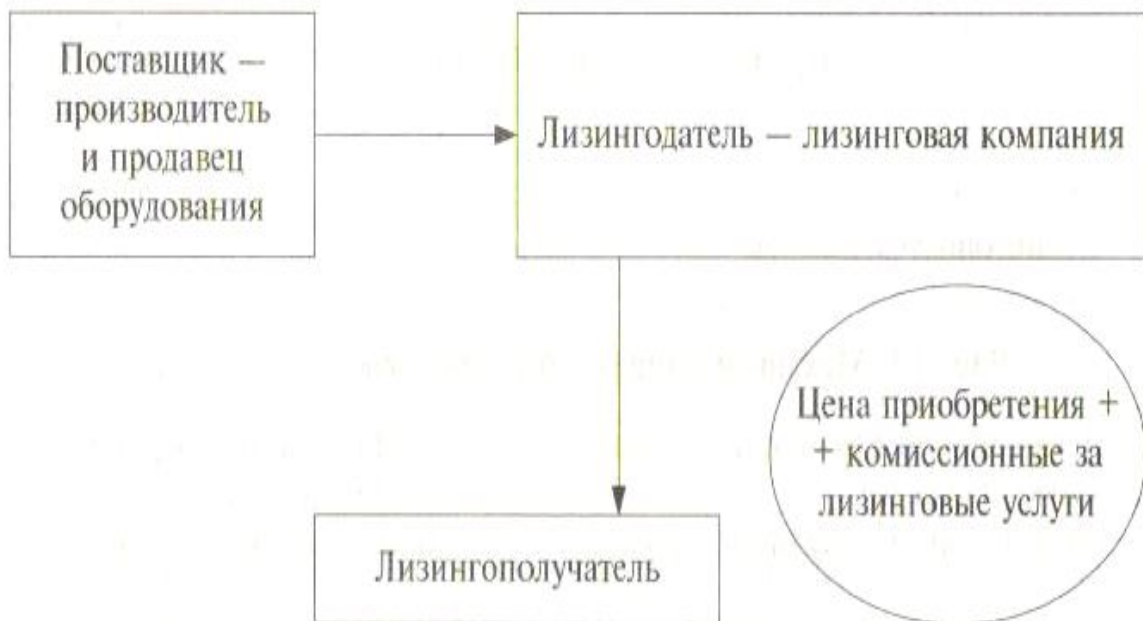


Рисунок 7.4. Схема осуществления финансового лизинга

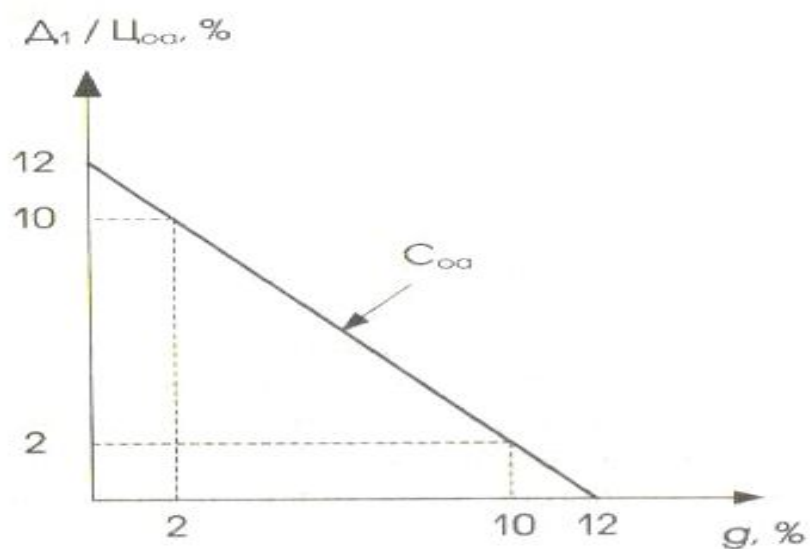


Рисунок 8. Дивидендная политика согласно теории иррелевантности дивидендов

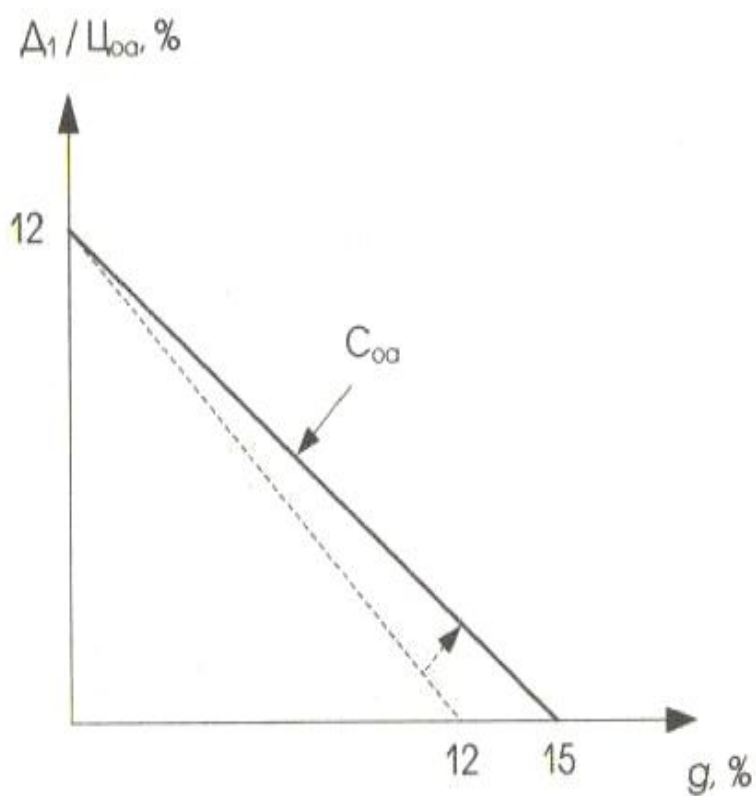


Рисунок 8.1. Дивидендная политика согласно теории предпочтительности дивидендов

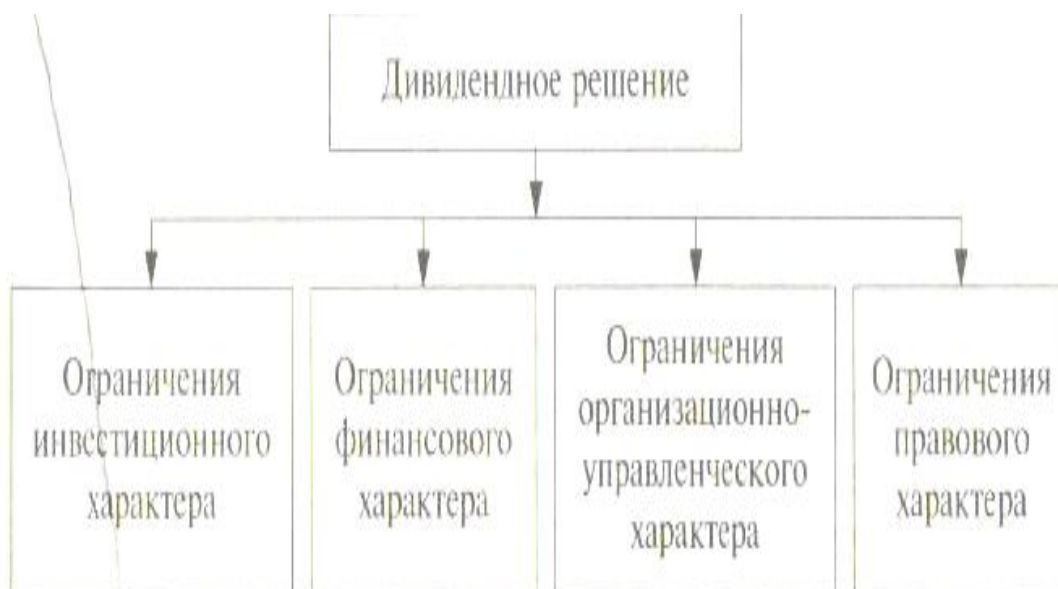


Рисунок 8.2. Факторы, влияющие на принятие дивидендного решения

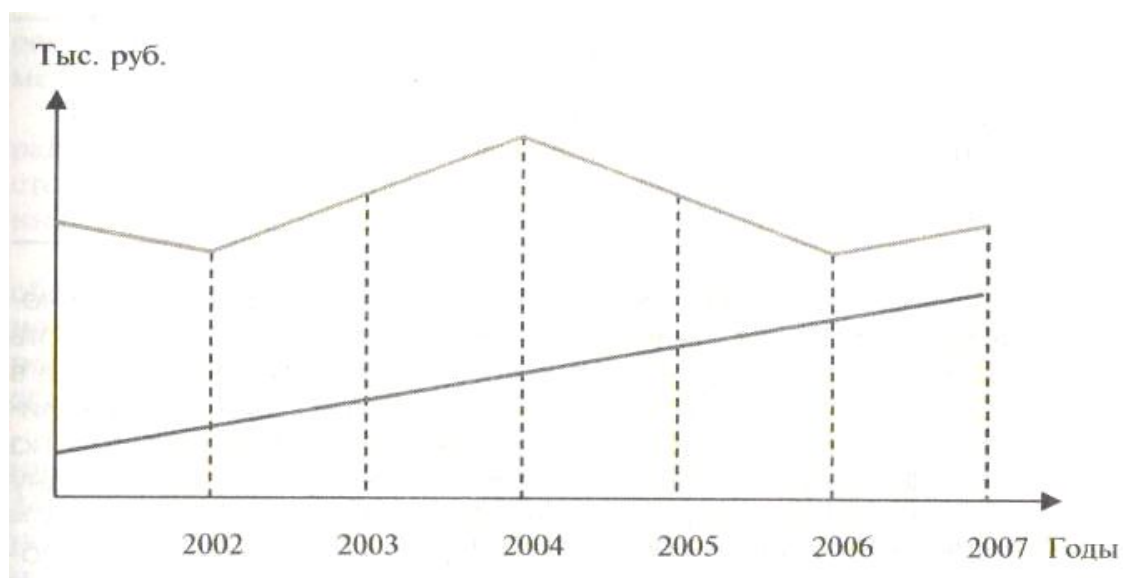


Рисунок 8.3. Взаимосвязь прибыли и дивидендных выплат при применении методики постоянного роста дивидендных выплат в динамике

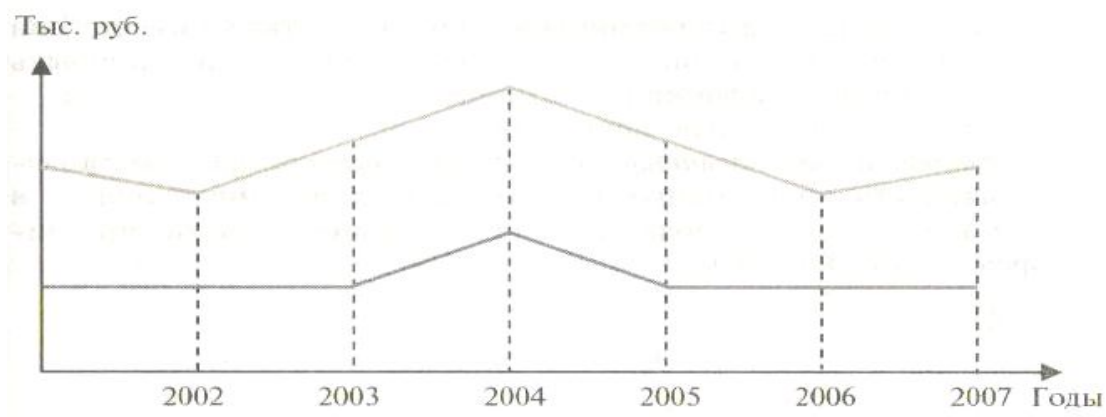


Рисунок 8.4. Взаимосвязь прибыли и дивидендных выплат при применении методики выплаты гарантированного минимума и экстрадивидендов



Рисунок 9. Кругооборот оборотных средств



Рисунок 9.1. Агрессивная политика управления текущими активами и пассивами

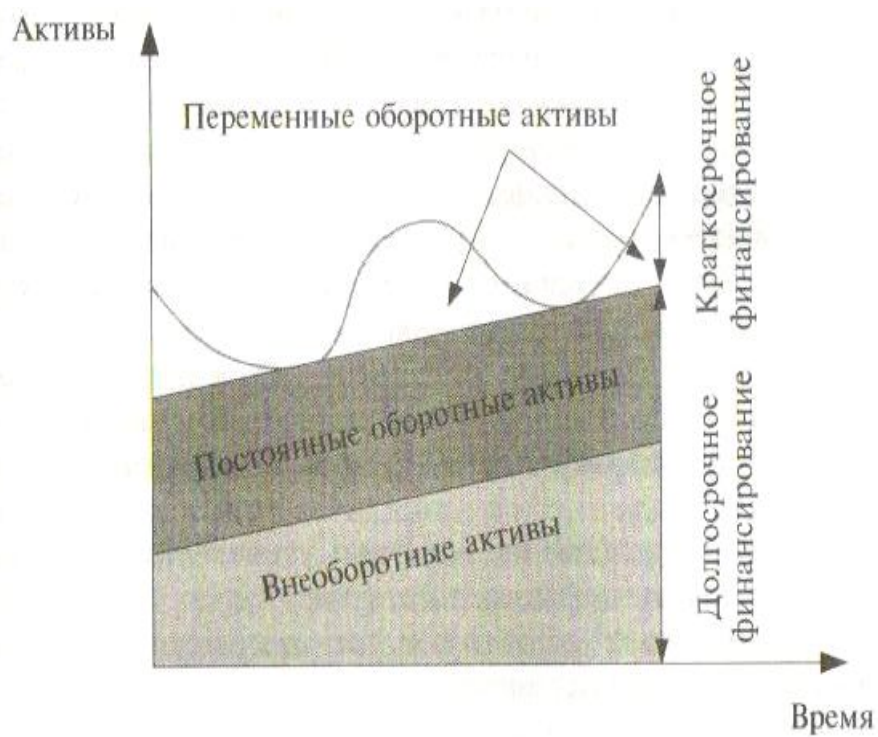


Рисунок 9.2. Умеренная модель управления текущими активами и пассивами