

Документ подписан простой электронной подписью Информация о владельце: ФИС: Меркулов Евгений Сергеевич Должность: И.о. ректора Дата подписания: 01.04.2021 23:41:24 Уникальный программный ключ: 39428e82d614a3cd984f917b018f0fd2c07182daabc77db685db2d16379f6e7c	СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
---	-----	------------	----------------------

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Камчатский государственный университет имени Витуса Беринга»

Рассмотрено и утверждено на заседании
кафедры (УМКС) _____
«__» _____ 201__ г., протокол № ____
Зав. кафедрой (председатель УМКС)
_____ Н.Г. Мищенко

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЕ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Б.1.В.ОД.15 КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Направление подготовки (специальность): 38.03.01 Экономика

Профиль подготовки: экономика предприятий и организаций

Квалификация выпускника: Бакалавр

Форма обучения: очная

Курс 3 Семестр 5

Экзамен: 5 семестр

Петропавловск-Камчатский 2018 г.

СМК		Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
	Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

Разработчик:

доцент кафедры экономик и сервиса
(должность, кафедра)

_____ М.Г. Кудряшова
(подпись)

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

Содержание

1. Общие положения.....	5
2. Планирование и организация самостоятельной работы.	5
3. Методические рекомендации по выполнению отдельных видов работ.....	6
3.1. Планы семинарских (практических, лабораторных) занятий.....	6
3.2. Список терминов, которые необходимо выучить.....	28
3.3. Вопросы для самоконтроля.....	30
3.4. Задачи для самостоятельного решения.....	32
3.5. Рабочие тесты по дисциплине	47
3.6. Подготовка к экзамену	53
4. Система контроля самостоятельной работы	54

СМК		Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
	Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

1. Общие положения

Самостоятельная работа включает две составные части: аудиторная самостоятельная работа и внеаудиторная.

Самостоятельная аудиторная работа включает выступление по вопросам семинарских занятий, выполнение практических заданий (*при наличии*).

Внеаудиторная самостоятельная работа студентов заключается в следующих формах:

- самостоятельный поиск и изучение литературы по данному курсу;
- подготовка сообщений по вопросам семинарских занятий;
- выполнение практических работ;
- заучивание терминов по темам курса;
- выполнение заданий для самостоятельной работы;
- решение тестов для самоконтроля;
- ответы на вопросы для самоконтроля;
- самостоятельное решение задач.

Для высокой эффективности обучения самостоятельная работа студентов должна проводиться планомерно в течение всего семестра. Студенты должны овладеть навыками поиска литературы в различных источниках информации: библиотеке, электронной библиотеке, системе Интернет и т.д.

2. Планирование и организация самостоятельной работы.

№ темы	Тема	Кол-во часов	Компетенции по теме	Форма самостоятельной работы
Модуль 1. Основы управления финансами предприятия				
1.	Финансовое управление на предприятии: понятие, цели, структура	6	ПК-5	выучить основные термины темы, решить тест
2.	Бюджетирование на предприятии: понятие, цели и структура	2	ПК-11	выучить основные термины темы
3.	Управление капиталом предприятия (собственным и заемным)	4	ПК-5	выучить основные термины темы, подготовить ответы на вопросы семинара, ответить на вопросы для самоконтроля, выполнить задания, решить тест, решить задачи для самостоятельного решения
4.	Финансовые риски на предприятии	4	ПК-11	подготовить ответы на вопросы семинара, ответить на вопросы для самоконтроля, решить задачи для самостоятельного решения
5.	Центры финансовой ответственности на предприятии	2	ПК-11	выполнить задания
6.	Составление основного бюджета предприятия	6	ПК-1, ПК-3, ПК-5	выполнить задания
7.	Этапы введения системы бюджетирования на предприятии	2	ПК-11	подготовить ответы на вопросы семинара, решить тест
8.	Дивидендная политика	2	ПК-5	подготовить ответы на вопросы семинара, решить задачи для самостоятельного решения
9.	Выбор оптимального кредита и составление плана его погашения	2	ПК-1, ПК-3	выполнить задания

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

10.	Операционный и финансовый рычаг. Структура капитала.	2	ПК-1, ПК-3, ПК-5	выполнить задания
Модуль 2. Управление оборотным капиталом				
	Основы управления оборотным капиталом	2	ПК-5, ПК-11	выучить основные термины темы, ответить на вопросы для самоконтроля, выполнить задания, решить задачи для самостоятельного решения
	Управление запасами	4	ПК-5, ПК-11	выучить основные термины темы,
	Управление дебиторской задолженностью.	2	ПК-5, ПК-11	выучить основные термины и графики темы, выполнить задания, решить тест
	Управление денежными средствами и потоками	2	ПК-5, ПК-11	выучить основные термины и графики темы, решить тест, решить задачи для самостоятельного решения
	Спонтанное финансирование	4	ПК-1, ПК-3, ПК-11	Выполнить задания
	Использование векселя как метода управления дебиторской задолженностью	2	ПК-1, ПК-3, ПК-11	Выполнить задания
	Расчет коэффициентов инкассации дебиторской задолженности	4	ПК-1, ПК-3, ПК-11	Выполнить задания
	Расчет дебиторской и кредиторской задолженности	4	ПК-1, ПК-3, ПК-11	Выполнить задания
	Составление графика движения денежных средств	2	ПК-1, ПК-3, ПК-11	подготовить ответы на вопросы семинара
Модуль 3. Управление основным капиталом и инвестициями				
	Основные положения инвестиционного проектирования. Инвестиционные потребности проекта и источники их финансирования	4	ПК-11	выучить основные термины темы, подготовить ответы на вопросы семинара, решить тест
	Методы оценки эффективности инвестиций.	12	ПК-1, ПК-3, ПК-11	выучить основные термины темы, подготовить ответы на вопросы семинара, выполнить задания, решить тест

3. Методические рекомендации по выполнению отдельных видов работ

3.1. Планы семинарских (практических, лабораторных) занятий

Тема 1. Финансовые риски на предприятии

1. Понятие риск.
2. Виды рисков на предприятии.
3. Виды финансовых рисков на предприятии.
4. Оценка финансовых рисков.
5. Методы управления финансовыми рисками.
6. Страхование финансовых рисков.

Литература:

1. Банковские риски: Учебное пособие /Под ред. О.И. Лаврушина, Н.И. Валенцевой. - М.:КНОРУС, 2008.

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

2. Банковское дело: Учебник /Под ред. О.И. Лаврушина. - М.: КНОРУС, 2008.
3. Буренин А.Н. Рынки производных финансовых инструментов. М.: ИНФРА-М. 1996
4. Буренин А.Н. Фьючерсные, форвардные и опционные рынки. -М.: Тривола, 1995.-Гл. 1-3,6, 7, 12.
5. Де Ковни Ш., Такки К. Стратегии хеджирования.- М.: Инфра-М., 1996, с. 208
6. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / Под ред. Красавиной Л.Н. - М.: Финансы и статистика, 2001 .
7. Чумаков И.В. О сущности и функциях рынка срочных финансовых инструментов // Финансы и кредит. - 27(363) - 2009 июль
8. Симановский А. Регулирование валютного риска: открытая валютная по риску // ДиК,1997,№2.-С. 43-52
9. Управление международными денежными потоками. -М.: Ф и С, 1998. -Гл.7, пар. 5, гл. 8,11.

Тема 2. Центры финансовой ответственности на предприятии

Задание

Выберите любое предприятия Камчатского края и на основе его организационной структуры определите центры финансовой ответственности: центры прибыли, центры доходов, центры управленческих затрат, центры нормированных затрат, центры инвестиций.

Тема 3. Составление основного бюджета предприятия

Задание

Заполните таблицы.

Таблица 1

Бюджет продаж на 2014г.

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	год
Запланированные продажи (шт.)													
товар 1													
товар 2													
Цена за штуку (руб.)													
товар 1													
товар 2													
Запланированные продажи (тыс.руб.)													
товар 1													
товар 2													
Всего продажи (тыс. руб.)													

Таблица 2

График ожидаемых поступлений денежных средств от продаж

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	год
Остаток дебиторской задолженности на конец периода													
Сумма к погашению в текущем месяце													
Поступления от продаж в каждом месяце													

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

1														
2														
3														
4														
5														
6														
7														
8														
9														
10														
11														
12														
Итого поступлений (тыс. руб)														

Таблица 3

Бюджет коммерческих расходов на 2014г.

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	год
Запланированные продажи (тыс.руб.)													
Ставки переменных коммерческих расходов (на рубль продаж)													
Комиссионные													
Премияльные													
Прочие													
Итого планируеммые переменные коммерческие расходы													
Планируемые постоянные коммерческие расходы Итого													
Реклама													
Маркетинговые исследования													
Зарплата торговых агентов													
Командировочные расходы													
Прочие расходы													
Итого планируеммые коммерческие расходы													

Таблица 4

Бюджет производства на 2014г.

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	год
Запланированные продажи (шт.)													
товар 1													
товар 2													
Желаемый запас готовой продукции (шт.)													
товар 1													
товар 2													
Запас готовой продукции на начало периода													
товар 1													

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

товар 2														
Количество единиц продукции подлежащее изготовлению														
товар 1														
товар 2														

Таблица 5

Бюджет производственных запасов (тыс. шт.)

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	год
Запас готовой продукции (шт.) желаемый													
товар 1													
товар 2													
Производственная себестоимость единицы продукции (тыс. руб)													
товар 1													
товар 2													
Запас готовой продукции (тыс. руб.)													
товар 1													
товар 2													
Желаемый запас материалов на конец периода (тыс. руб.) 40% от потребности следующего месяца													
товар 1													
товар 2													

Таблица 6

Бюджет прямых затрат на материалы

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	год
Количество единиц продукции подлежащее изготовлению													
товар 1													
товар 2													
Прямые затраты на материалы на единицу изделия (Тыс. Руб./ед.)													
товар 1													
товар 2													
Итого прямые затраты на материалы (тыс. руб.)													
Желаемый запас материалов на конец периода (тыс. руб.) 40% от потребности следующего месяца													
товар 1													
товар 2													
Запас материалов на начало периода (тыс. руб.)													
Сумма затрат на закупку материалов (тыс. руб.)													

Таблица 7

График оплаты приобретенных материалов

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	год
Остаток кредиторской задолженности на конец периода													
Сумма задолженности к погашению в текущем месяце													
Выплаты по закупкам материалов в каждом месяце													
1													
2													
3													
4													
5													
6													
7													
8													
9													
10													
11													
12													
Итого выплаты (тыс. руб)													

Таблица 8

Бюджет прямых затрат на оплаты труда

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	год
Количество единиц продукции подлежащее изготовлению													
товар 1													
товар 2													
Прямые затраты труда на единицу изделия (Тыс. час./ед.)													
товар 1													
товар 2													
Итого прямые затраты труда в тыс. час.													
Почасовая тарифная ставка (тыс. руб./час.)													
Прямые затраты на оплату труда (тыс. руб.)													
товар 1													
товар 2													
Сумма прямых затрат на оплату труда (тыс. руб.)													

Таблица 9

График погашения задолженности по оплате труда

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	год
Остаток кредиторской задолженности по оплате труда на конец периода													
Сумма задолженности к погашению в текущем месяце													
Выплаты зарплаты в каждом месяце													
1													
2													
3													

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

4														
5														
6														
7														
8														
9														
10														
11														
12														
Итого выплаты (тыс. руб)														

Таблица 10

Бюджет общепроизводственных накладных расходов на 2014г.

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	год
Запланированные прямые затраты труда (тыс. часов)													
ставка переменных накладных расходов (руб. час)													
Планируемые переменные накладные расходы (тыс. руб.)													
Планируемые постоянные накладные расходы (тыс. руб.)													
амортизация													
непрямые материалы													
энергетические ресурсы													
Зарплата прочего произв. персонала													
содержание и ремонт оборудования													
текущий ремонт основных производственных фондов													
прочие													
Итого общие планируемые накладные расходы													
минус Амортизация													
Итого Выплаты денежных средств по накладным расходам													

Таблица 11

Бюджет управленческих расходов на 2014г.

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	год
Запланированные продажи (тыс. часов)													
Планируемые управленческие расходы (тыс. руб.)													
амортизация													
аренда													
содержание зданий и помещений													
Зарплата управленческого и прочего персонала													
канцелярские расходы													

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

командировочные расходы													
связь													
проценты за кредит													
Налоги включаемые в себестоимость													
прочие													
Итого управленческие расходы													
минус Амортизация													
Итого Выплаты денежных средств по управленческим расходам													

Таблица 12

Отчет о прибылях и убытках на 2014г.

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	год
Выручка от реализации работ и услуг													
производственная себестоимость													
Валовая прибыль													
коммерческие расходы													
управленческие расходы													
Прибыль (убыток) от реализации													
проценты к получению													
проценты к уплате													
доходы от участия в других организациях													
прочие доходы													
прочие расходы													
прибыль (убыток) до налогообложения)													
налог на прибыль													
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода													

Таблица 13

Прогноз бухгалтерского баланса на 2014г.

Актив	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	год
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ												
Нематериальные активы													
Основные средства													
Незавершенное строительство													
Доходные вложения в материальные ценности													
Долгосрочные финансовые вложения													
Отложенные налоговые активы													
Прочие внеоборотные активы													
Итого по разделу I													
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ													
Запасы													
в том числе:													

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

задолженность перед государственными внебюджетными фондами														
задолженность по налогам и сборам														
прочие кредиторы														
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов														
Доходы будущих периодов														
Резервы предстоящих расходов														
Прочие краткосрочные обязательства														
Итого по разделу V														
БАЛАНС														

Таблица 14

Прогноз отчета о движении денежных средств на 2014г

Актив	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	год
	Остаток денежных средств на начало периода												
Поступления денежных средств от основной деятельности													
Выручка от реализации													
Авансы полученные от покупателей													
Итого поступило денежных средств													
Итого в наличии денежных средств													
Выплаты денежных средств по основной деятельности													
прямые материалы													
прямой труд													
общепроизводственные накладные													
коммерческие													
управленческие													
налог на прибыль													
прочие выплаты													
Итого выплаты денежных средств													
Излишек или дефицит денежных средств по основной деятельности													
Поступления денежных средств от инвестиционной деятельности													
реализация основных средств													
реализация прочих долгосрочных активов													
прочие доходы от инвестиций													
Итого поступило денежных средств													
Выплаты денежных средств по инвестиционной деятельности													
приобретение основных средств и нематериальных активов													
вложения в капитальное строительство													
приобретение ценных бумаг других предприятий													
прочие инвестиции													
Итого выплаты денежных средств													

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

3. В десятом месяце ставка рефинансирования снизилась до 7%. Составить окончательный план погашения кредита.

4. Предположим, предприятие имеет возможность выплатить по данному кредиту максимум 500 млн.руб. При какой сумме кредита при данных условиях это возможно.

5. Предположим, предприятию нужен кредит минимум 400 млн.руб. Но выплатить по нему предприятие может максимум 430 млн.руб. При какой доле от ставки рефинансирования при расчете процентной ставки это возможно.

Таблица 15

План погашения кредита

Месяц	Количество дней в месяце	Ставка рефинансирования	Годовая процентная ставка	Месячная процентная ставка	Остаток долга (начало месяца)	Процентный платеж	Месячный расход погашения основного долга	Месячная срочная уплата
1	30							
2	31							
3	30							
4	31							
5	28							
6	31							
7	30							
8	31							
9	30							
10	31							
11	30							
12	31							
Итого								

Тема 5. Операционный и финансовый рычаг, структура капитала

Задание

1. На основе исходных данных рассчитайте эффект финансового рычага разными методами с использованием информации из таблицы 16

2. Проанализировать зависимость между рентабельностью собственного капитала и долей задолженности в активах:

$$R_{СК} = f(ZK / (СК + ZK))$$

Расчеты сделать минимум для пяти вариантов соотношения между собственным и заемным капиталом. Общую сумму капитала фирмы и рентабельность активов не менять. Дать графическую интерпретацию этой зависимости.

3. Обсуждаются варианты наращивания капитала фирмы за счет заемных средств. Но при этом из-за увеличения доли заемных средств и повышения финансового риска банк повысит процент по задолженности. Информация по обсуждаемым вариантам следующая

$ZK_1 = 200$ млн.руб. $r_1 = 13\%$

$ZK_2 = 300$ млн.руб. $r_2 = 13,5\%$

$ZK_3 = 400$ млн.руб. $r_3 = 14\%$

$ZK_4 = 500$ млн.руб. $r_4 = 14,5\%$

Проанализировать предлагаемые варианты структуры капитала и выбрать лучший с точки зрения собственников фирмы, т.е. рентабельности собственного капитала.

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

Таблица 16

Исходные данные

Показатель		Ед.изм.	Значение
Временной период расчета		год	
Валюта		млн.руб.	
Собственный капитал фирмы	СК	млн.руб.	400,00
Заемный капитал фирмы	ЗК	млн.руб.	200,00
Всего капитал фирмы	К	млн.руб.	600,00
Рентабельность (доходность) активов (всего капитала) на основе прибыли до выплаты налогов	R	%	15,00
		коэф.	0,1500
Общая налоговая ставка	t	%	30,00
		коэф.	0,3000
Рентабельность (доходность) активов (всего капитала) на основе прибыли после выплаты налогов	R _t =R*(1-t)	%	10,5000
		коэф.	0,1050
Ставка платежей по задолженности	r	%	13,00
		коэф.	0,1300

Таблица 17

Расчет эффекта финансового рычага

1.	Базовый метод		
	Балансовая прибыль, создаваемая собственным капиталом	$\Pi_6^{СК} = СК * R$	млн.руб./год
	Выплачиваемые налоги от прибыли, создаваемой собственным капиталом	$Tax^{СК} = \Pi_6^{СК} * t$	млн.руб./год
	Чистая прибыль, создаваемая собственным капиталом	$\Pi_ч^{СК} = \Pi_6^{СК} - Tax^{СК}$	млн.руб./год
	Балансовая прибыль, создаваемая заемным капиталом	$\Pi_6^{ЗК} = ЗК * R$	млн.руб./год
	Выплачиваемые проценты за использование заемного капитала	$\% = ЗК * r$	млн.руб./год
	Выплачиваемые налоги от прибыли, создаваемой заемным капиталом	$Tax^{ЗК} = (\Pi_6^{ЗК} - \%) * t$	млн.руб./год
	Чистая прибыль, создаваемая заемным капиталом	$\Pi_ч^{ЗК} = \Pi_6^{ЗК} - \% - Tax^{ЗК}$	млн.руб./год
	Суммарная чистая прибыль	$\Pi_ч^{\Sigma} = \Pi_ч^{СК} + \Pi_ч^{ЗК}$	млн.руб./год
	Рентабельность собственного капитала	$R_{СК} = \Pi_ч^{\Sigma} / СК$	%
			коэф.
	Эффект финансового рычага (прирост рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемного капитала)	$\Delta ФР = R_{СК} - R_t$	%
			коэф.
2.	Формальный метод		
	Рентабельность собственного капитала	$R_{СК} = R_t + (ЗК/СК) * (R-r) * (1-t)$	%
			коэф.
	Эффект финансового рычага	$\Delta ФР = (ЗК/СК) * (R-r) * (1-t)$	%
			коэф.

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

3.	Метод через дифференциал и плечо		
	Дифференциал финансового рычага	$ДФР=(R-r)(1-t)$	%
	Плечо финансового рычага	$ПФР=ЗК/СК$	
	Эффект финансового рычага	$ЭФР=ДФР*ПФР$	%
			коэф.

Тема 6. Спонтанное финансирование в управлении дебиторской задолженностью

Задание

Фирма пытается увеличить массу прибыли и экономическую рентабельность активов воздействуя на дебиторскую задолженность через систему скидок покупателям.

1. Рассчитать прибыль и экономическую рентабельность активов в случае, если покупатели платят непосредственно после отгрузки и дебиторская задолженность отсутствует.
2. У фирмы возникли проблемы с реализацией и поэтому решено для стимулирования покупателей давать им отсрочку платежей в 45 дней. Оценить экономические последствия для фирмы.
3. Для уменьшения дебиторской задолженности, повышения оборачиваемости решено предложить покупателям 5% скидку, если они будут проводить оплату в течение 15 дней. Примут ли такие условия покупатели? Выгодна ли такая система скидок для фирмы?
4. Подобрать (рассчитать) различные варианты системы скидок, при которых:
 - продавцу (фирме) выгодно, покупателям не выгодно
 - продавцу (фирме) не выгодно, покупателям выгодно
 - продавцу (фирме) выгодно, покупателям выгодно
 - продавцу (фирме) не выгодно, покупателям не выгодно

Таблица 18

Исходные данные

Активы фирмы			
Показатель	Обозначение	Значение	Примечание
Внеоборотные активы фирмы, млн руб	ВА	500	Исходные данные
Оборотные активы фирмы, млн. руб.	ОА	200	Исходные данные
Всего активы фирмы, млн.руб.	$A=BA+OA$		Расчетная величина
Условия продажи			
Возможная скидка с базовой цены при досрочной оплате, %	s	5	Исходные данные
Максимальный срок оплаты, в течение которого действует скидка, дней	tc	15	Исходные данные
Максимальная длительность отсрочки платежа, за пределами которой применяется штраф (пеня), дней	tmax	45	Исходные данные
Дополнительная информация			
зарплата с начислениями, % к матзатратам	%ЗП	10	Исходные данные
накладные расходы, млн.руб./год	НР	100	Исходные данные
добавленная стоимость при расчете выручки (наценка), % к матзатратам	%ДС	50	Исходные данные
	$((1+\%ДС/100))^*$		Расчетная инфор-

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

	$(1-s/100)-1)*100$		мация с учетом скидки
Общая налоговая ставка, %	t	20	Исходные данные
Годовая ставка банковского процента, %	r	20	Исходные данные
Количество дней в году	КДГ	360	Исходные данные
Сумма платежа при одной сделке, млн.руб	P	20	Исходные данные

Таблица 19

Расчет оборачиваемости активов

Показатель	Обозначение	Значение	
Период нахождения оборотных активов в запасах, дней	T зап	5	Исходные данные
Период нахождения оборотных активов в незавершенном производстве, дней	Tнз	8	Исходные данные
Период нахождения оборотных активов в запасах готовой продукции, дней	Tгп	4	Исходные данные
Период нахождения оборотных активов в дебиторской задолженности, дней	Tдз		Зависит от системы отсрочек платежей
Период нахождения оборотных активов в денежных средствах, дней	Tдс	8	Исходные данные
Всего период оборота оборотных средств, дней	$T=T_{\text{зап}}+T_{\text{нз}}+T_{\text{гп}}+T_{\text{дз}}+T_{\text{дс}}$		Расчетная величина
Кол-во оборотов оборотных средств за год	$КО=КДГ/T$		Расчетная величина

Таблица 20

Расчет экономической рентабельности

Показатель	Обозначение (расчет)
Расчет затрат и выручки в одном обороте, млн. руб.	
Матзатраты	$MЗo=(OA-HPo)/(1+\%ЗП/100)$
Зарплата с начислениями	$ЗПо=MЗo*\%ЗП/100$
Накладные расходы	$HPo=HP/KO$
Всего затраты	$Зо=MЗo+ЗПо+HPo$
Прибыль	$По=Во-Зо$
Выручка	$Во=MЗo*(1+\%ДС/100)$
Расчет затрат и выручки за год, млн. руб.	
Матзатраты	$MЗ=MЗo*KO$
Зарплата с начислениями	$ЗП=ЗПо*KO$
Накладные расходы	$HP=HPo*KO$
Всего затраты	$З=Зо*KO$
Прибыль	$П=По*KO$
Выручка	$В=Во*KO$
Расчет экономической рентабельности базовым методом	
Чистая прибыль за год, млн.руб.	$Пч=П*(1-t/100)$
Рентабельность оборотных активов, %	$Roa=Пч/OA*100$

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

Экономическая рентабельность всех активов, %	$Ra = \text{Пч}/A * 100$
Расчет экономической рентабельности через коммерческую маржу и коэффициент трансформации	
Коммерческая маржа (коэффициент прибыльности), %	$KM = \text{Пч}/B * 100$
Коэффициент трансформации (оборачиваемость общей суммы активов), раз/год	$KT = B/A$
Экономическая рентабельность всех активов, %	$Ra = KM * KT$

Таблица 21

Расчет структуры оборотного капитала

Показатель, млн.руб.	Обозначение (расчет)
1. Оборотные средства в производственных запасах	$OA_{зап} = M_{3o}/T * T_{зап}$
2. Оборотные средства в незавершенном производстве	$OA_{нз} = (M_{3o} + (3o - M_{3o})/2)/T * T_{нз}$
3. Оборотные средства в готовой продукции (по себестоимости)	$OA_{гп} = 3o/T * T_{гп}$
4. Оборотные средства в дебиторской задолженности (по себестоимости)	$OA_{дз} = 3o/T * T_{дз}$
5. Оборотные средства в денежных средствах (после изъятия прибыли), в том числе	$OA_{дс} = OA_{дс1} + OA_{дс2} + OA_{дс3}$
5.1. на этапе формирования производственных запасов	$OA_{дс1} = (OA - M_{3o})/T * T_{зап}$
5.2. на этапе незавершенного производства	$OA_{дс2} = (OA - M_{3o})/(2T) * T_{нз}$
5.3. на этапе "пролеживания" денежных средств после реализации	$OA_{дс3} = 3o/T * T_{дс}$
Всего оборотные средства	$OA = OA_{зап} + OA_{нз} + OA_{гп} + OA_{дз} + OA_{дс}$

Таблица 22

Расчет цены отказа от скидки

Сумма кредита, которая требуется для оплаты с учетом скидки в момент t_c	K	$P * (1 - s/100)$
Процентная ставка, начисляемая за кредит за время $(t_{max} - t_c)$	r'	$r * (t_{max} - t_c)/360$
Необходимая сумма для возврата кредита с учетом процентов	K'	$K * (1 + r'/100)$
Необходимая сумма для осуществления платежа без скидки в момент t_{max}	P	
Если $K' < P$, то пользоваться скидкой выгодно		
Если $K' > P$, то пользоваться скидкой не выгодно		
Решая $K' > P$ получим формулу для расчета цены отказа от скидки в годовом исчислении ЦОС:		
$ЦОС = \frac{s}{100 - s} \cdot 100 \cdot \frac{360}{t_{max} - t_c} > r$		

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

Цена отказа от скидки, %	ЦОС	
Годовая ставка банковского процента, %	r	
Если ЦОС > r, то пользоваться скидкой выгодно		
Если ЦОС < r, то пользоваться скидкой не выгодно		
Покупатели с предложенной системой скидок		

Тема 7. Использование векселя для ускорения оборачиваемости оборотных средств

Задание

Фирма пытается увеличить массу прибыли и экономическую рентабельность активов воздействуя на дебиторскую задолженность через систему учета векселей.

Основная экономическая информация следующая:

1. Рассчитать прибыль и экономическую рентабельность активов в случае, если покупатели платят непосредственно после отгрузки и дебиторская задолженность отсутствует.
2. У фирмы возникли проблемы с реализацией и поэтому решено для стимулирования покупателей давать им отсрочку платежей в 45 дней (потребительский кредит под 10% годовых). Оценить экономические последствия для фирмы.
3. Для уменьшения дебиторской задолженности, повышения оборачиваемости решено продажу оформлять через векселя и учитывать их в течение 15 дней. Банк проводит учет векселей по годовой ставке 20%. Выгодна ли такая система для фирмы?
4. Проанализировать воздействие на дисконт, прибыль и экономическую рентабельность активов а) учетной ставки и б) числа дней от даты учета до даты платежа по векселю. Расчет провести минимум для пяти вариантов по каждому фактору и сделать графическую интерпретацию.

Таблица 23

Условия продажи товара с использованием векселя

Показатель	Обозначение	Значение
Годовая ставка простых процентов, под которую производится кредитование, %	i	10
Годовая простая учетная ставка, используемая банком для учета векселей, %	d	20
Срок погашения векселя (с момента отгрузки товара), дней	t_y	15
Максимальная длительность отсрочки платежа, дней	t_{max}	45
Количество дней в году	КДГ	360

Таблица 24

Расчет периодов оборота

	Показатель	без погашения векселя	с погашением векселя
1.	Внеоборотные активы фирмы, млн руб	100	
	Оборотные активы, млн. руб.	200	
	Итого активы, млн.руб.	300	
2.	Период нахождения оборотных активов в запасах, дней	5	

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

	Период нахождения оборотных активов в незавершенном производстве, дней	8	
	Период нахождения оборотных активов в запасах готовой продукции, дней	4	
	Период нахождения оборотных активов в дебиторской задолженности, дней	= t_{max}	t_y
	Период нахождения оборотных активов в денежных средствах, дней	8	8
	Итого период оборота оборотных средств, дней		
	Количество оборотов оборотных средств за год КДГ/период оборота обор. средств		
3.	Наценка при расчете выручки (на матзатраты), %	40	
	зарплата с начислениями, %	10	10
	накладные расходы, %	10	10
	прибыль, %	20	зависит от дисконта банку
4.	Общая налоговая ставка, %	20	20

Таблица 25

Расчет дисконта банку

Номинал векселя (на продажу с одного оборота)	НВ	Выручка с одного оборота	
Число дней от даты учета до даты платежа по векселю	($t_{max} - t_y$)	$t_{max} - t_y$	
Годовая простая учетная ставка, используемая банком для учета векселей, %	d		
Учетная ставка за время ($t_{max} - t_c$), %	d'	$d * (t_{max} - t_y) / КДГ$	
Дисконт (недоплата банком продавцу товара), млн. руб	Д	$НВ * d' / 100$	

$$D = \frac{НВ * (t_{max} - t_y) * d}{100 * КДГ}$$

Таблица 26

Расчет экономической рентабельности

	Показатель	без погашения векселя	с погашением векселя
1.	Выручка с одного оборота, млн.руб. (ориентировочно можно определить на основе оборотных активов, общей наценки и ставки потребительского кредита) $ОбАк * (1 + наценка/100) * (1 + i * t_{max} / 360 * 100)$		-
	Дисконт с одного оборота, млн. руб = Д	-	
	Выручка с одного оборота, млн.руб. (сумма выплаты банком продавцу товара с учетом дисконта)	-	
	Количество оборотов обор. Средств за год		
	Выручка за год, млн.руб. = кол-во оборотов * Выручку одного оборота		

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

2.	Матзатраты за год, млн.руб. (ориентировочно можно определить на основе оборотных активов * количества оборотов за год)		
	Зарплата с начислениями за год, млн.руб.		
	Накладные расходы за год, млн.руб.		
3.	Прибыль за год, млн.руб.		
	Чистая прибыль за год, млн.руб.		
	Рентабельность оборотных активов, %		
	Экономическая рентабельность всех активов, %		
4.	Коммерческая маржа (коэффициент прибыльности) = читая прибыль/ выручку за год		
	Коэффициент трансформации (оборачиваемость общей суммы активов) =выручка/ активы		
	Экономическая рентабельность всех активов, %		

Тема 8. Управление запасами

Задание

Для производства товаров фирма закупает ресурсы.

В настоящее время фирма делает закупки ежеквартально и система скидок не действует.

1. Определить возможную экономию издержек на заказ и хранение товара, которую может получить фирма, если будет использовать экономичный (оптимальный) размер заказа.

$$q_{opt} = \sqrt{\frac{2 * 3 * T3_1}{T3_2}}$$

□

$$Kz_{opt} = \frac{3}{q_{opt}}$$

2. Определить оптимальный размер заказа с учетом системы скидок за укрупнение партии.

3. Проанализировать воздействие на оптимальный размер заказа стоимости хранения товаров. Расчет сделать минимум для пяти вариантов T32. Сделать графическую интерпретацию полученной зависимости.

4. Проанализировать воздействие на оптимальный размер заказа затрат на размещение, доставку, прием запасов. Расчет сделать минимум для пяти вариантов T31. Сделать графическую интерпретацию полученной зависимости.

Таблица 27

Исходные данные

Показатель		Ед.изм.	Значение
Временной период расчета		год	
Единица измерения запасов		кг	
Валюта		рубль	
Необходимый объем закупки товаров (сырья, материалов) за период	3	кг/год	4000
Цена покупки единицы товара в запасе		руб/кг	200
Размер текущих затрат по размещению заказа, дос-	T31	руб	30000

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

тавке товаров и их приемке в расчете на одну поставляемую партию (заказ)			
Размер текущих затрат по хранению единицы запасов в процентах от стоимости товара		%	40
Размер текущих затрат по хранению единицы запасов	T32	руб/год на кг	80
Количество дней в расчетном периоде	t	дней/год	360
Скидка на товар, %		%	10,0
при объеме заказа минимум		кг/заказ	1200
Скидка, %		%	15,0
при объеме заказа минимум		кг/заказ	2000

Таблица 28

Расчет основных показателей при различных стратегиях закупки ресурсов

Возможный размер одного заказа q	Возможное количество заказов за период Kz	Интервал повторения заказа	Затраты на оформление, транспортировку и приемку всех заказов за период	Затраты на хранение запасов за период	Общие затраты на оформление и хранение запасов	Цена единицы товара с учетом скидки за размер заказа	Затраты на закупку товаров за период	Общие затраты на оформление, хранение и закупку
кг	заказов/год	дней	руб/год	руб/год	руб/год	руб/кг	руб/год	руб/год
1	2	3	4	5	6	7	8	9
	$3/q$	t/Kz	$Kz * T31$	$q/2 * T32$	$4+5$		$7*3$	$8+6$
400								
800								
1200								
1600								
2000								
2400								
2800								
3200								
3600								
4000								

Тема 9. Расчет коэффициентов инкассации дебиторской задолженности

Задание

Расчитайте коэффициенты инкассации на основе следующих данных

Таблица 29

Распределение поступлений			Динамика отгрузки		
При отгрузке			Месяц	Процент роста в сравнении с предыдущим периодом	
	15	0,15			
+15 дней	30	0,3	1		0
+45 дней	40	0,4	2		2
+90 дней	12	0,12	3		4
Итого		0,97	4		6

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

Коэф.инкас. = поступление денежных средств за период (с момента отгрузки до расчетного) / объем продаж за данный месяц (отгрузки)	5	8
	6	10
	7	12
	8	14

Таблица 30

Расчет коэффициентов инкассации

		январь		февраль		март		апрель		май		июнь		июль	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Продажи (отгрузка)		500	500	510	510										
Продажи нарастающим итогом		500	1000												
Поступления	при отгрузке	75	75												
	+ 15 дней		150	150											
	+ 45 дней				200										
Итого поступления		75	225												
Поступления нарастающим итогом		75	300												
Дебиторская задолженность	при отгрузке	425	425	434											
	+ 15 дней		-150	-150											
	+ 45 дней														
Итого дебиторская задолженность		425	700												
Суммарный коэффициент инкассации															
коэффициент инкассации	отгрузка в январе		0,3		0,65										
	отгрузка в феврале				0,30										
	отгрузка в марте														
	отгрузка в апреле														
	отгрузка в мае														
	отгрузка в июне														
	отгрузка в июле														

Тема 10. Расчет дебиторской и кредиторской задолженности

Задание

На основе исходных данных рассчитайте величину дебиторской и кредиторской задолженности.

Таблица 31

Исходные данные

Показатель	Единицы измерения	Значение
Реализация товаров и услуг в январе	тыс.руб/мес.	2500
Расходы на оплату труда персонала и внутрипроизводственные расходы	тыс.руб. /мес.	500

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

Расходы на закупку ресурсов	тыс.руб. /мес.	1000
Амортизация	тыс.руб. /мес.	200
Затраты на закупку оборудования (в июне)	тыс.руб.	900
Совокупная налоговая ставка (на прибыль),%	%	20
Количество месяцев отсрочки покупателям фирмы		3
Количество месяцев отсрочки продавцов ресурсов		2
Начальная сумма наличных денег	тыс.руб.	1300
Доля условно-постоянных расходов в расходах на оплату труда и внутрипроизводственных расходах		0,4
Авансовые платежи по оплате труда в текущем месяце (доля в общей величине расходов на оплату труда и внутрипроизводственных расходов)		0,45
Окончательный расчет по зарплате в следующем за отчетным месяце (доля в общей величине расходов на оплату труда и внутрипроизводственных расходов)		0,55
Доля налогов и сборов, оплачиваемых в текущем месяце		0,3
Доля налогов и сборов, оплачиваемых в следующем за отчетным месяце		0,7

Таблица 32

Расчет дебиторской и кредиторской задолженности

Месяц	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12
Процент роста (падения) объемов продаж		0	0	5	10	15	25	30	20	10	0	0
Реализация (отгрузка)												
Расходы на оплату труда персонала и внутрипроизводственные расходы												
Расходы на закупку ресурсов												
Амортизация												
Остаток денежных средств на начало месяца												
Поступило денежных средств (приток)	выручка от реализации товаров, продукции, работ услуг (в том числе по коммерческому кредиту)											
	кредиты и займы											
	прочие поступления											
	Всего поступления											
Направлено денежных средств (отток)	оплата приобретенных активов (ресурсов) (в том числе погашение коммерческого кредита при покупке ресурсов)											
	оплата приобретенных активов (покупка оборудования)											
	расчеты с персоналом (и внутрипроизводственные расходы)											
	уплата налогов и сборов											

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

	погашение кредитов и займов (с учетом процентов)																			
	прочие выплаты (изъятие в пользу владельцев бизнеса)																			
	Всего платежи																			
Остаток денежных средств на конец месяца																				
Кредиторская задолженность (без учета кредитов банков)	расчеты с поставщиками и подрядчиками																			
	расчеты по оплате труда																			
	расчеты по налогам и сборам																			
	Всего																			
Дебиторская задолженность																				

Тема 10. Оставление графика движения денежных средств

Имеются следующие данные о предприятии.

1. В среднем 85% продукции предприятие реализует в кредит, а 15% — за наличный расчет. Как правило, предприятие предоставляет своим контрагентам 30-дневный кредит на льготных условиях (для простоты вычислений размером льготы в данной задаче пренебрегаем). Статистика показывает, что 80% платежей оплачиваются контрагентами вовремя, т.е. в течение предоставленного для оплаты месяца, остальные 20% оплачиваются в течение следующего месяца.

2. При установлении цены на свою продукцию предприятие придерживается следующей политики: затраты на сырье и материалы должны составлять около 70%, а прочие расходы — около 12% в отпускной цене продукции, т.е. суммарная доля расходов не должна превышать 82% отпускной цены.

3. Сырье и материалы закупаются предприятием в размере месячной потребности следующего месяца; оплата сырья осуществляется с лагом в 30 дней.

4. Предприятие намерено наращивать объемы производства с темпом прироста 2% в месяц. Прогнозируемое изменение цен на сырье и материалы составит в планируемом полугодии 3,5% в месяц. Прогнозируемый уровень инфляции - 2% в месяц.

5. Остаток денежных средств на расчетном счете на 1 января составляет 125 тыс. руб. Поскольку этой суммы недостаточно для ритмичной работы, в январе планируемого года решено ее увеличить до 170 тыс. руб.; величина остатка в последующие месяцы изменяется пропорционально темпу инфляции (отметим, что подобная логика представляется вполне разумной и обоснованной).

6. Доля налогов и прочих отчислений в бюджет составляет приблизительно 30% валовой прибыли предприятия.

7. В марте планируемого года предприятие намерено приобрести новое оборудование на сумму в 250 тыс. руб.

8. Необходимые для расчета фактические данные за ноябрь и декабрь предыдущего года приведены в соответствующих графах таблицы (в тыс. руб.).

	Ноябрь	Декабрь
Выручка от реализации	1258	1354,6
Затраты сырья и материалов		912,3
Прочие расходы		159,2
Валовая прибыль		283,1

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

Налоги и прочие отчисления от прибыли (30%)	84,9
Чистая прибыль	198,2

Тема 11. Методы оценки эффективности инвестиций

1. Способы учета влияния времени на оценку денежных потоков инвестиционного проекта их достоинства и недостатки.
2. Чистый приведенный (дисконтированный) доход или чистая приведенная стоимость (Net present value, NPV)
3. Дисконтированный срок окупаемости (Discounted Payback Period, DPP).
4. Внутренняя норма доходности или внутренняя норма рентабельности (Internal rate of return, IRR)
5. Индекс рентабельности (Profitability index, PI).
6. Дисконтированный индекс доходности (Discounted Profitability Index, DPI)
7. Чистая терминальная стоимость (Net Terminal Value, NTV).
8. Модифицированная норма внутренней доходности (Modified Internal Rate of Return, MIRR).
9. Чистый интегральный доход (ЧДВ).
10. Индекс доходности инвестиций (ИДВ).
11. Обобщающий показатель эффективности производства (ОЭВ)

Литература:

1. Бахрамов, Ю. М. Финансовый менеджмент. - М: Питер, 2011. – 495с.
2. Финансовый менеджмент / под ред. Н. И. Берзона. – М: Академия: Московские учебники, 2011. - 233, [1] с.
3. Дасковский, В.Б. Об учете фактора времени при оценке эффективности инвестиционных проектов // Хранение и переработка сельхозсырья. – 2003. - №6.
4. Дасковский, В.Б. Оценка эффективности инвестиций в развитой рыночной экономике // Хранение и переработка сельхозсырья. – 2005. - №2.
5. Дасковский, В.Б. Метод оценки инвестиционных проектов по эффективности производства // Экономист. – 2009. - №1.

3.2. Список терминов, которые необходимо выучить

Тема 1: Финансовое управление на предприятии: понятие, цели, структура.

- Финансовый менеджмент
- Субъекты фин. управления
- Объекты финансового управления
- Финансовая политика предприятия
- Финансовая стратегия
- Финансовая тактика

Тема 2. Финансовая структура компании.

- Финансовая структура организации
- бизнес-процесс
- Центр ответственности (ЦО)
- Центр финансовой ответственности (ЦФО)
- Центр финансового учета (ЦФУ)
- центр прибыли (ЦП)
- центр доходов (ЦД)
- центр инвестиций (ЦИ)
- центр затрат (ЦЗ)

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

Тема 5 . Управление оборотными активами.

- Оборотные активы
- Виды оборотных активов
- Коэффициент оборачиваемости оборотных активов
- Период оборота оборотных активов
- Рентабельность оборотных активов
- Операционный цикл
- Производственный цикл
- Финансовый цикл
- Политика управления оборотными активами
- Консервативная политика управления об. активами
- Умеренная политика управления об. активами
- Агрессивная политика управления об. активами
- Консервативная политика управления об. Активами

Тема 6 . Управление запасами.

- Виды запасов
- Положительное влияние запасов:
- Отрицательное влияние запасов:
- ABC анализ запасов
- Политика управления запасами
- Основные параметры управления запасами
- Группы релевантных затрат
- Оптимальный размер заказа
- Причины возникновения неликвидных запасов

Тема 7 . Управление дебиторской задолженностью.

- Реестр старения счетов дебиторов
- Взвешенное старение счетов дебиторов
- Методы управления дебиторской задолженностью
- Спонтанное финан-сирование
- Минимально допустимый уровень скидки
- Цена отказа от скидки

Тема 8 . Управление денежными потоками.

- Денежный поток
- Чистый поток денежных средств
- Чистый приток
- Чистый отток
- Притоки:
- Оттоки:
- Основная деятельность компании
- Инвестиционная деятельность компании
- Финансовая деятельность компании
- Факторы влияющие на формирование денежных потоков предприятия
- Цель управления денежными потоками
- Причины дефицита денежных средств
- Меры по увеличению потока денежных средств

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

3.3. Вопросы для самоконтроля

Тема 4. Финансовые риски на предприятии

Вопросы для самоконтроля

1. У вас попросили займы некоторую сумму денег. При заключении договора в качестве обеспечения предоставленной ссуды обозначен новый автомобиль заемщика. Является ли для вас такая операция безрисковой?
2. В начале 1990-х годов, когда темпы инфляции в России были исключительно высокими, а регулирование рынка ценных бумаг не налажено, некоторые банки выпускали в обращение краткосрочные векселя, доходность по которым существенно варьировала. Прокомментируйте ситуацию, когда банком *АА* предложен вексель с доходностью 100%, а банком *ВВ* предложен вексель с доходностью 200%. Каковы причины такого значительного различия в доходности векселей? Что побудило банк *ВВ* предлагать более высокую доходность? Какой вексель представляется вам более предпочтительным?
3. Какие виды риска существуют и в чем принципиальное различие между ними?
4. Какие методы измерения риска вы знаете? Сформулируйте достоинства и недостатки каждого метода.
5. Можно ли управлять величиной несистематического риска?
6. Что такое бета-коэффициент?
7. Предположим, что вы очень осторожный инвестор. Ценные бумаги с бета-коэффициентом, большим или меньшим единицы, для вас более предпочтительны?
8. Предположим, что вы планируете составить портфель из пяти ценных бумаг с различной доходностью. Можно ли, управляя структурой портфеля, добиться того, чтобы его доходность была: а) выше максимальной доходности его компонентов; б) ниже минимальной доходности его компонентов?
9. Прокомментируйте экономический смысл модели *САРМ*.
10. Какие формулы оценки ценных бумаг вы знаете?

Тема 3. Управление капиталом предприятия (собственным и заемным)

Вопросы для самоконтроля

1. Дайте экономическую интерпретацию терминов «стоимость капитала», «оценка капитала», «стоимость фирмы», «рыночная капитализация».
2. Охарактеризуйте основные источники финансирования деятельности коммерческой организации с позиции их стоимости. Зависит ли их состав от вида организационно-правовой формы хозяйствующего субъекта?
3. Какую роль играет стоимость различных источников капитала при принятии решений долгосрочного характера? Как рассчитывается стоимость капитала в отношении отдельных источников финансирования? Можно ли упорядочить источники по стоимости капитала? Если да, то сделайте это и приведите соответствующие аргументы.
4. Справедливо ли, на ваш взгляд, утверждение: «значения стоимости различных источников определенным образом взаимосвязаны»? Прокомментируйте это утверждение.
5. Приведите примеры платных и бесплатных источников финансирования.
6. Какой капитал дороже - собственный или заемный - и почему?
7. Что такое средневзвешенная стоимость капитала? От каких факторов зависит значение *WACC*? Можно ли управлять ее значением? Какая тенденция в отношении *WACC* рассматривается как благоприятная?
8. Как соотносятся между собой понятия средневзвешенной и предельной стоимости капитала?
9. Можно ли наращивать стоимость фирмы путем изменения структуры источников финансирования? Дайте сравнительную характеристику подходов, разработанных в теории финансов в

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

отношении данной проблемы.

10. Поясните основные положения теории Модильяни-Миллера. В чем смысл предпосылок этой теории? Насколько реалистичны эти предпосылки?
11. Что такое резервный заемный потенциал фирмы? Связано ли это понятие с WACC?
12. Каким образом идеи, развитые в теории оценки стоимости капитала, увязаны с политикой предприятия в отношении источников краткосрочного финансирования? Как классифицируются эти источники с позиции платности?
13. Каким образом система скидок используется для оптимизации расчетов между контрагентами по товарным операциям? Дайте характеристику этой системы с позиции обеих участвующих в операции сторон. Какие обстоятельства должен учесть покупатель, принимая решение о том, чтобы воспользоваться или не воспользоваться скидкой?
14. Опишите схемы текущего банковского кредитования на условиях регулярного, дисконтного и добавленного процента. Какая схема и почему наиболее выгодна для заемщика?
15. Какие основные цели ставит финансовый менеджер в отношении дивидендной политики; как эти цели достигаются?
16. Какие подходы в формировании дивидендной политики описаны в теории?
17. Сформулируйте различия в отношении источников выплаты дивидендов: а) определенные российским законодательством; б) известные в мировой практике.
18. В чем состоит сигнальный эффект дивидендной политики?
19. Объясните экономическую природу факторов, определяющих дивидендную политику компании.
20. Что такое "экс-дивидендная дата"? Реагирует ли рыночная цена акции на экс-дивидендную дату? Если да, то почему и каким образом?
21. Может ли налоговая политика государства влиять на дивидендную политику компаний? Приведите примеры.
22. Охарактеризуйте различные методы выплаты дивидендов, сформулируйте их позитивные стороны.
23. По итогам истекшего года компания получила достаточно большую прибыль, поэтому встал вопрос о ее распределении. Приведите аргументы «за» и «против» с позиции (а) собственно компании как самостоятельной хозяйствующей единицы и (б) собственников компании относительно возможных вариантов распределения прибыли.
24. По итогам истекшего года компания получила непредвиденно большую прибыль и имеет возможность выплатить солидные экстра-дивиденды. Сформулируйте позитивные и негативные моменты подобного решения в случае его принятия.

Тема 6. Основы управление оборотным капиталом

Вопросы для самоконтроля

1. В чем состоит значение оборотных средств для компании? Какими факторами определяется их структура?
2. Сформулируйте различия между терминами «оборотные средства» и «собственные оборотные средства». Какие факторы определяют их величину? Какая динамика этих показателей и при каких обстоятельствах может считаться благоприятной?
3. В чем разница между чистым оборотным капиталом и чистыми активами предприятия? Приведите алгоритмы расчета этих показателей. Какие факторы определяют их величину? Для каких целей разработаны эти показатели?
4. Какие виды рисков, связанных с управлением оборотными средствами, вы знаете?
5. Значительно легче контролировать и оптимизировать сумму средств, вложенных в основные средства, нежели величину оборотного капитала, тем не менее последнему уделяется меньшее внимание по сравнению с составлением и анализом бюджета капиталовложений. Обсудите наиболее эффективные способы контроля оборотных средств.

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

6. Равнозначны ли отдельные виды оборотных средств с позиции регулирования их величины? Если нет, то в чем причины неравнозначности?
7. Сформулируйте основные причины, обуславливающие необходимость запасов. Поясните, почему эффективное управление запасами жизненно необходимо для работы предприятия. Какие другие аспекты управленческой деятельности в компании затрагивает проблема управления запасами?
8. Поясните логику моделирования размера оптимальной партии заказа (*EOQ*).
9. Для любой компании необходимо знать модель *EOQ* и уровень запасов, при котором делается заказ, в разрезе их видов. Только в этом случае можно оптимизировать сумму денежных средств, вложенных в запасы. Обсудите это утверждение.
10. Дайте экономическую интерпретацию выражениям «сумма средств, дополнительно вовлеченных в оборот» и «сумма средств, отвлеченных из оборота». Как рассчитать эти показатели?
11. Приведите пример использования жестко детерминированных моделей факторного анализа производственных запасов.
12. Объясните взаимосвязь между операционным и финансовым циклами. Какими факторами определяется изменение этих показателей?
13. Какими показателями характеризуется эффективность управления дебиторской задолженностью?
14. Перечислите и поясните основные моменты, которые необходимо учитывать, предоставляя кредит очередному клиенту.
15. Перечислите и поясните основные моменты, которые необходимо учитывать, осуществляя управление кредиторской задолженностью.
16. Дайте характеристику основных процедур прямого и косвенного методов анализа движения денежных средств.
17. Объясните экономический смысл моделей управления денежными средствами.
18. Затоваривание представляет собой ситуацию, когда компания испытывает дефицит чистого оборотного капитала, при этом основная часть ее оборотных средств иммобилизована в запасы сырья, продукции и дебиторов. Причинами могут быть неэффективная работа управленческого персонала и некоторые внешние факторы. Обсудите эту ситуацию.
19. Объясните принципиальное различие между моделями оптимизации уровня денежных средств. Оцените возможность и реалистичность применения этих моделей на практике.

3.4. Задачи для самостоятельного решения

Тема 4. Финансовые риски на предприятии

Задача 1

Имеются данные о трех ценных бумагах. Первая бумага - облигация компании *АА* с погашением через 15 лет; вторая - краткосрочный государственный вексель с погашением через 90 дней; третья — государственная облигация с погашением через 15 лет. Известно, что доходность каждой ценной бумаги либо 6%, либо 7,5, либо 9,2%. Распределите эти доходности между упомянутыми ценными бумагами. Дайте объяснение вашему выбору. Что характеризуют (с позиции риска) разницы между значениями доходности?

Задача 2

Портфель состоит из 300 акций фирмы *АА*, 500 акций фирмы *ВВ* и 1150 акций фирмы *СС*. Текущие рыночные цены акций соответственно 20, 50 и 15 долл. Рассчитайте структуру портфеля.

Задача 3

Экспертами предоставлены данные об ожидаемой доходности акций *АА* и *ВВ* в зависимости от

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

общеэкономической ситуации:

Экономическая ситуация	Вероятность	Доходность	
		<i>А А</i> , %	<i>В В</i> , %
Быстрый рост экономики	0,15	17	13
Умеренный рост экономики	0,45	14	11
Нулевой рост экономики	0,30	8	9
Спад	0,10	2	7

1. Рассчитайте показатели доходности и риска.
2. Не делая расчетов, во-первых, ответьте на вопрос, коррелируют ли доходности этих акций и, во-вторых, оцените значение коэффициента корреляции.
3. Сделайте расчеты в подтверждение ваших оценок.

Задача 4

Экспертами предоставлены данные об ожидаемой доходности акций *АА*, *ВВ* и *СС* в зависимости от общеэкономической ситуации:

Экономическая ситуация	Вероятность	Доходность акций, %		
		<i>АА</i>	<i>ВВ</i>	<i>СС</i>
Быстрый рост экономики	0,10	18	14	7
Умеренный рост экономики	0,35	14	11	8
Нулевой рост экономики	0,40	9	9	9
Спад	0,15	4	7	12

1. Рассчитайте показатели доходности и риска для каждой акции.
2. Не делая расчетов, во-первых, ответьте на вопрос, коррелируют ли попарно доходности этих акций и, во-вторых, оцените значение коэффициента корреляции для каждой комбинации.
3. Сделайте расчеты в подтверждение ваших оценок.
4. Вы желаете скомплектовать портфель из акций двух типов, т.е. (*АА* + *ВВ*), (*АА* + *СС*) или (*ВВ* + *СС*), причем акции входят в портфель в равных долях. Прежде чем рассчитывать характеристики этих портфелей, ответьте: а) какой из них наиболее доходный; б) какой наименее доходный; в) какой наиболее рисковый; г) какой наименее рисковый?
5. Сделайте расчеты в подтверждение ваших оценок.
6. Разберите ситуации, когда в каждом портфеле будет меняться его структура в сторону существенного повышения доли той или иной акции. Можно ли дать какие-то оценки в отношении характеристик портфеля при подобном изменении?
7. Какой портфель представляется вам более предпочтительным и почему?
8. Существует ли какой-либо критерий, по которому можно сделать однозначный выбор в пользу того или иного портфеля? Если такой критерий существует, назовите его.
9. Насколько точны были ваши прогнозы? Если вы ошиблись в прогнозах, что, по вашему мнению, послужило причиной?

Задача 5

Ожидаемая доходность акций *АА* и *ВВ* равна соответственно 10 и 20%; их среднее квадратическое отклонение равно 5 и 60%. Коэффициент корреляции между доходностями акций равен 0,5. Рассчитайте ожидаемую доходность и стандартное отклонение портфеля, состоящего на

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

40% из акций *AA* и на 60% из акций *BB*.

Задача 9.6

Акция *AA* имеет ожидаемую доходность 12% и среднее квадратическое отклонение - 7%; соответствующие значения этих показателей для акции *BB* - 18 и 30%; коэффициент корреляции между ожидаемыми доходностями акций составляет 0,7.

1. Рассчитайте ожидаемую доходность и среднее квадратическое отклонение портфеля, состоящего на 35% из акций *AA* и 65% акций *BB*.
2. Влияет ли изменение структуры портфеля на его характеристики?
3. Не делая вычислений, ответьте на вопрос, как изменятся характеристики портфеля, если (а) повысится доля акций *AA*; (б) повысится доля акций *BB*?
4. Сделайте соответствующие расчеты для двух случаев: (а) доля акций *AA* увеличена на 10 процентных пунктов; (б) доля акций *BB* увеличена на 15 процентных пунктов.
5. Влияет ли знак коэффициента корреляции на характеристики (а) отдельных ценных бумаг; (б) портфеля?
6. Не делая вычислений, ответьте на вопрос, изменятся ли характеристики портфеля, если в условиях задачи коэффициент корреляции отрицателен?
7. Рассчитайте значения характеристик портфеля, если коэффициент корреляции равен (а) нулю; (б) - 0,6.

Задача 7

Имеются прогнозные данные о ценных бумагах производственных компаний *AA* и *BB*, работающих в разных отраслях:

Общеэкономическая ситуация	Вероятность	Доходность акций <i>AA</i> , %	Доходность акций <i>BB</i> , %
Спад	0,2	12	12
Без изменения	0,3	15	15
Незначительный подъем	0,4	18	16
Существенное оживление	0,1	19	35

Требуется: а) рассчитать ожидаемую в среднем доходность каждой акции; б) рассчитать показатели риска; в) какая ценная бумага более предпочтительна для инвестирования и почему?

Задача 8

Акции компании *AA* имеют $\beta = 1,6$. Безрисковая процентная ставка и норма прибыли на рынке в среднем соответственно равны 11 и 15%. Последний выплаченный компанией дивиденд равен 3 долл. на акцию, причем ожидается, что он будет постоянно возрастать с темпом $g = 5\%$ в год. Чему равна ожидаемая доходность акций компании? Какова рыночная цена акции, если считать, что эффективность рынка высока и он находится в равновесии? Изменятся ли показатели доходности и цены, если $\beta = 0,9$? Сделайте расчеты.

Задача 9

Портфель инвестора состоит из ценных бумаг со следующими характеристиками:

Актив	Общая рыночная стоимость, Бета
A	50 000 0,0
B	10 000 0,9
C	25 000 1,1
D	8 000 1,2
E	7 000 1,7

Доходность безрисковых ценных бумаг равна 7%, доходность на рынке в среднем 14%. Рас-

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

считайте: (а) бета портфеля; (б) доходность портфеля.

Тема 3. Управление капиталом предприятия (собственным и заемным)

Задача 1

Предприятие заключило с поставщиком договор, предусматривающий оплату поставки сырья по схеме 2/15 *net* 45. Какова должна быть политика в отношении расчетов с поставщиком, если текущая банковская ставка по краткосрочным кредитам равна 15%? На сколько больше (в процентах) будет вынуждено платить предприятие, если оно предпочтет отказаться от скидки?

Задача 2

У предприятия два поставщика. С одним из них заключен договор об оплате поставок на условиях 3/10 *net* 90, с другим - на условиях 4/7 *net* 60. Какова должна быть политика в отношении расчетов с поставщиками, если текущая банковская ставка по краткосрочным кредитам равна 20%?

Задача 3

Для организации нового бизнеса компании требуется 200 тыс. долл. Имеются два варианта: первый предусматривает выпуск необеспеченных долговых обязательств на сумму 100 тыс. долл. под 10% годовых и 100 тыс. обыкновенных акций номиналом 1 долл.; второй - выпуск необеспеченных долговых обязательств на сумму 20 тыс. долл. под 10% годовых и 180 тыс. обыкновенных акций номиналом 1 долл.

Прибыль до выплаты процентов, налогов и дивидендов прогнозируется по годам в следующем объеме (в тыс. долл.): 2000 г. - 40; 2001 г. - 60; 2002г. - 80. Ставка налога на прибыль составляет 33%. Определите доход на акцию, на который могут рассчитывать акционеры в каждом из вариантов.

Задача 4

Приведены данные о компаниях, имеющих одинаковый объем капитала, но разную структуру источников (долл.):

	Компания А	Компания В
Обыкновенные акции (номинал -1 долл.)	500 000	200 000
Облигационный заем (10%)	200 000	500 000
	700 000	700 000

Прибыль до выплаты налогов и процентов у обеих компаний одинаковая и составляет по годам (тыс. долл.): год 1 - 100; год 2 -60; год 3 - 30.

Требуется:

1. Рассчитать прибыль после выплаты процентов.
2. Какова была бы прибыль после выплаты процентов, если бы процент по долговым обязательствам был равен 15%?
3. Сделайте анализ того, как решения по структуре капитала влияют на конечные финансовые результаты.

Задача 5

Ожидается, что в отчетном году дивиденды, выплачиваемые компанией АЛ по обыкновенным акциям, вырастут на 8%. В прошлом году на каждую акцию дивиденд выплачивался в сумме 0,1 долл. Рассчитайте стоимость собственного капитала компании, если текущая рыночная

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

цена акции составляет 2,5 долл.

Задача 6

Компания *AB* эмитировала 10%-е долговые обязательства. Чему равна стоимость этого источника средств, если налог на прибыль компании составляет 33%?

Задача 7

Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала (*WACC*) компании *BB*, если структура ее источников такова:

Источник средств	Доля в общей сумме источников, %	Стоимость источника, %
Акционерный капитал	80	12,0
Долгосрочные долговые обязательства	20	

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

Задача 8

В компании, не имеющей заемных источников средств, стоимость капитала составляет 10%. Если фирма эмитирует 8%-е долгосрочные обязательства, стоимость собственного капитала изменится в связи с повышением рисковости структуры источников средств.

1. Следуя положениям теории Модильяни-Миллера, исчислите стоимость собственного капитала компании при следующей структуре источников средств, %:

Собственный капитал	80	60	20
Заемный капитал	20	40	80

2. Рассчитайте значение *WACC* для каждого случая.

3. Повторите расчеты по п. (1) и (2) при условии, что налог на прибыль составляет 33%.

Задача 9

Компания планирует эмитировать привилегированные акции номиналом 80 руб. с ежегодной выплатой дивидендов по ставке 10%. Акции будут размещаться с дисконтом в размере 5%, кроме того, эмиссионные расходы составят 3 руб. на акцию. Рассчитайте стоимость данного источника средств.

Задача 10

Рассчитайте стоимость источника «Привилегированные акции» в каждом из нижеприведенных вариантов:

Акция	Номинал, руб.	Цена размещения, руб.	Эмиссионные расходы на акцию	Годовой дивиденд
<i>A</i>	85	78	5% номинала	7%
<i>B</i>	50	52	2,5 руб.	10%
<i>C</i>	70	70	4,0 руб.	6 руб.
<i>D</i>	30	28	7% номинала	2 руб.
<i>E</i>	90	94	5,0 руб.	9%

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

Задача 11

На колхозном рынке продаются праздничные наборы (корзины) фруктов:

корзина 1: семь яблок и пять апельсинов, цена корзины - 52 руб.; корзина 2: пять яблок и семь апельсинов, цена корзины — 49 руб.; корзина 3: шесть яблок и шесть апельсинов, цена корзины -

50 руб.

Возможно ли в данных условиях проведение арбитражной операции с целью получения прибыли? Можно ли оценить эту прибыль?

Задача, 12

Структура праздничного полукилограммового набора конфет стоимостью 85 руб. такова: конфеты «Жар-птица» - 50%, конфеты «Белочка» — 30%, конфеты «Гвоздика» - 20%. Возможно ли проведение арбитражной операции на рынке, если стоимость одного килограмма конфет равна соответственно 200, 140 и 80 руб.? Оцените арбитражную прибыль.

Задача 13.

На рынке продаются яблоки первого, второго и третьего сорта по цене соответственно 30, 25 и 15 руб. за один килограмм. Предприимчивый молодой человек подметил, что можно купить один килограмм яблок третьего сорта и после придания им более товарного вида выбрать яблоки, которые вполне могут квалифицироваться как яблоки более высоких сортов (отметим, что данный процесс не является каким-то искусственным - в советское время этот метод, известный как пересортица, применялся в государственных овощных магазинах многими смышленными продавцами). После переборки некоторого объема яблок третьего сорта они распределяются примерно в таком порядке: I сорт - 10%, II сорт - 16%, III сорт - 74%; аналогично при переборке яблок второго сорта распределение выглядит следующим образом: I сорт - 20%, II сорт - 75%, III сорт - 5%. Считая, что затратами труда на переборку и транзакционными издержками можно пренебречь, составьте арбитражные операции и выберите лучшую с позиции максимизации дохода.

Задача 14

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

1. Рассчитайте эффективную годовую ставку, если кредит взят на один год на условиях: (а) регулярного, (б) дисконтного, (в) добавленного процента с ежемесячными платежами.
2. Сделайте обоснование, какая схема погашения кредита наиболее оптимальна для предпринимателя.
3. Определите сумму, которую необходимо получить предпринимателю в банке, если договором предусматривается схема дисконтного процента.
4. Ответьте на те же вопросы при условии, что срок кредита составляет полгода.

Целевая структура капитала компании такова: привилегированные акции - 15%; обыкновенный акционерный капитал - 50%; заемный капитал - 35%.

Имеется следующий портфель независимых инвестиционных проектов:

Проект	Величина инвестиций, тыс.	IRR, %
A	250	15
B	150	18
C	190	22
D	150	13
E	120	17

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

F	300	19
---	-----	----

1. Рассчитайте значение $WACC$ для каждого интервала источников финансирования.
2. Нарисуйте график MCC .
3. Нарисуйте график IOS .
4. Сделайте обоснование, какие проекты можно рекомендовать для реализации.

Задача 15

Аналитики компании *АЛ* составили сводные данные о стоимости источников в случае финансирования новых проектов (%):

Диапазон варьирования величины источника, долл.	Заемный капитал	Привилегированные акции	Обыкновенные акции
0 - 250 000	7	15	20
250 000 - 500 000	7	15	22
500 000 - 750 000	8	17	23
750 000 - 1 000 000	9	18	24
Свыше 1 000 000	12	18	26

Тема 10. Дивидендная политика

Задача 1

Компания *АЛ* планирует получить в следующем году такую же прибыль, как и в отчетном, - 400 тыс. долл. Анализируются варианты ее использования. Поскольку производственная деятельность компании весьма эффективна, она может увеличить свою долю на рынке товаров, что приведет к повышению общей рентабельности. Нарращивание объемов производства можно сделать за счет реинвестирования прибыли. В результате проведенного анализа экспертами компании были подготовлены следующие прогнозные данные о зависимости темпа прироста прибыли и требуемой доходности от доли реинвестируемой прибыли:

Доля реинвестируемой прибыли, %	Достижимый темп прироста прибыли, %	Требуемая акционерами норма прибыли, %
0	0	14
25	5	15*
40	7	16*

* Акционеры требуют повышенной нормы прибыли ввиду возрастания риска, связанного с новой инвестицией.

Задача 2

В течение ряда лет компания *АВ* выплачивает постоянный дивиденд в размере 1500 руб. в год. Дивиденд к получению в отчетном году вскоре будет объявлен. Имеется возможность реинвестирования прибыли в размере 1500 руб. на акцию; ожидается, что в результате этого среднегодовой доход на акцию повысится на 300 руб., т.е. величина постоянного дивиденда на акцию может составить 1800 руб. в год в течение неограниченного времени. Того же результата можно достичь путем дополнительной эмиссии акций в требуемом объеме. Имеет ли смысл наращивать объемы ка-

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

питала и производства? Предполагая, что стоимость капитала составляет 11% и она не зависит от того, произойдет ли наращивание источников за счет реинвестирования прибыли или дополнительной эмиссии, выберите наиболее эффективный путь финансирования: а) реинвестирование прибыли в полном объеме; б) дополнительная эмиссия акций.

(Указание. Логические построения, имеющие место в предыдущей задаче, сохраняются; необходимо обратить внимание лишь на то, что в данном случае нельзя предполагать наличие постоянного темпа прироста дивидендов, точнее говоря, он равен нулю. Задача сводится к расчету теоретической стоимости акции для трех ситуаций: а) сохранение прежней политики выплаты дивиденда в сумме 1500 руб.; б) реинвестирование прибыли в сумме 1500 руб.; в) получение дивиденда в сумме 1500 руб. с одновременной дополнительной эмиссией акций в требуемом объеме.)

Задача 3

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

Какая политика реинвестирования прибыли наиболее оптимальна?

(Указание. При решении задачи вспомните о следующем: а) цель деятельности компании - максимизация совокупного богатства ее владельцев, которое по итогам года может быть оценено как сумма полученных дивидендов и рыночной капитализации; б) рыночная капитализация - это сумма рыночных цен всех акций в обращении; в) для нахождения рыночной цены можно воспользоваться формулой Гордона.) 218

Доля реинвестируемой прибыли, %	Достижимый темп прироста прибыли, %	Требуемая акционерами норма прибыли, %
0	0	10
10	6	14
20	9	14
40	11	18

Какая альтернатива более предпочтительна?

Задача 4

В течение последних лет компания АА достигла среднегодового темпа прироста дивидендов в размере 7%. Ожидается, что в отчетном году дивиденд будет на 8% выше. В то же время имеется возможность инвестирования нового проекта, эффективность которого значительно превысит стоимость капитала. Единственным источником финансирования может служить вся прибыль отчетного года. Проект не предполагает существенного притока денежных средств в течение трех лет. По мнению исполнительного директора компании, в случае невыплаты дивидендов необходимо осуществить бонусную эмиссию акций. В этом случае акционеры получают «дивиденд в капитализированном виде».

1. Какие аспекты теоретического и практического характера следует учесть, прежде чем принять решение о выплате дивидендов или об их реинвестировании?
2. Прокомментируйте предложение директора.

Задача 6

Имеются следующие данные о структуре собственного капитала компании АА (тыс. долл.):

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

Уставный капитал:	
Привилегированные акции	500
Обыкновенные акции (100 000 акций номиналом по 20 долл.)	2000
Эмиссионный доход	750
Нераспределенная прибыль	680
Итого	3930

Необходимо принять решение о выплате дивидендов по обыкновенным акциям; источник выплат - нераспределенная прибыль. Руководство склоняется к решению выплатить дивиденды акциями. Дайте экономическую интерпретацию данного подхода. Изменится ли структура данного раздела баланса, если компания объявит о выплате дивидендов акциями в размере: а) 5%; б) 15%; в) 20%? Для каждой ситуации представьте новую структуру собственного капитала, если текущая рыночная цена акций компании *АА* - 32,8 долл.

Задача 7

Имеются следующие данные о компании *АА* (тыс. долл.):

Кредиты и займы	155U
Число привилегированных акций в обращении (номинал - 50 долл.)	10 000
Дебиторская задолженность	2590
Эмиссионный доход	1200
Денежные средства	275
Нераспределенная прибыль	2800
Внеоборотные активы	4800
Кредиторская задолженность	2950
Число обыкновенных акций в обращении (номинал - 4 долл.)	500 000
Производственные запасы	3210
Текущая рыночная цена обыкновенной акции, долл.	15
Краткосрочные финансовые вложения	125

Необходимо принять решение о выплате дивидендов по акциям; источник выплат - нераспределенная прибыль. По привилегированным акциям дивиденды должны быть выплачены в размере 8% на акцию. Что касается обыкновенных акций, то обсуждаются варианты выплаты: а) в денежной форме; б) в виде акций.

1. Дайте экономическую интерпретацию каждого из возможных вариантов выплаты дивидендов. В чем достоинства и недостатки каждого варианта? Рассмотрите ситуацию с позиции собственно компании и ее акционеров.

2. Составьте баланс на момент принятия решения о выплате дивидендов.

3. Предположим, что принято решение выплатить дивиденды по обыкновенным акциям в денежной форме в размере: а) 0,1 долл. на акцию; б) 0,3 долл. на акцию; в) 1,5 долл. на акцию. Достаточно ли у компании денежных средств для выплаты дивидендов? Если средств не хватает и их поступления для этой цели не ожидается, каким способом можно решить возникшую проблему? Для каждого из трех возможных решений о выплате дивидендов составьте два баланса: а) после начисления дивидендов; б) после их выплаты.

4. Предположим, что принято решение выплатить дивиденды по обыкновенным акциям в виде акций в размере: а) 10%; б) 30%. Составьте баланс после выплаты дивидендов в каждом случае.

5. Обсудите результаты, полученные в двух предыдущих пунктах. В чем принципиальная разница между двумя вариантами выплаты дивидендов?

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

Задача 8

Инвестиционная компания *IC* владеет 500 акциями фирмы *AA*; всего в обращении находится 25 000 акций номиналом 10 долл. и текущей рыночной ценой 25 долл. за акцию. Фирма *AA* объявила о прибыли в сумме 50 тыс. долл., которая могла бы быть направлена на выплату дивидендов, тем не менее было принято решение о выплате дивидендов акциями в размере 8%.

1. Чему равен доход на акцию фирмы *AA*? Дайте экономическую интерпретацию этого показателя.
2. Какой долей в капитале фирмы *AA* владела инвестиционная компания *IC* на момент начисления дивидендов? Чему равна эта доля в денежной оценке по рыночным ценам?
3. По какой цене будут продаваться акции фирмы *AA* после выплаты дивидендов?
4. Изменится ли доля инвестиционной компании *IC* в капитале фирмы *AA* после выплаты дивидендов? Рассчитайте эту долю в процентах и в сумме.

Тема 11. Управление денежными средствами и оборотным капиталом

Задача 1

Проанализируйте товарооборачиваемость, если план товарооборота в первом квартале был перевыполнен на 4,8%, что составляет 9 млн руб., а динамика запасов имела вид (млн руб.):

На	План	Факт
1 января	60	61
1 февраля	62	62,5
1 марта	63	64,4
1 апреля	65	67

Задача 2

В магазине в июне выручка бакалейного отдела составила 52 млн руб., а гастрономического - 41 млн руб., оборачиваемость запасов в днях - соответственно 35 и 32 дня. Определите: а) оборачиваемость запасов в оборотах и в днях по магазину в целом; б) как изменилась оборачиваемость в оборотах по магазину, если товарооборот за месяц вырос на 10%, а средние запасы снизились на 5%?

Задача 3

Выручка от реализации в компании *A* в январе составила 50 000 долл.; в последующие месяцы ожидается ее прирост с темпом 1% в месяц. Затраты сырья составляют 30% объема реализации. Сырье закупается за месяц до момента его потребления и оплачивается через два месяца после получения. Рассчитайте отток денежных средств в июне, связанный с приобретением сырья. 170

Задача 4

Имеются следующие данные о предприятии.

1. В среднем 85% продукции предприятие реализует в кредит, а 15% - за наличный расчет. Как правило, предприятие предоставляет своим контрагентам 30-дневный кредит на льготных условиях (для простоты вычислений размером льготы в данной задаче пренебрегаем). Статистика показывает, что 80% платежей оплачиваются контрагентами вовремя, т.е. в течение предоставленного для оплаты месяца, остальные 20% оплачиваются в течение следующего месяца.
2. При установлении цены на свою продукцию предприятие придерживается следующей политики: затраты на сырье и материалы должны составлять около 70%, а прочие расходы - около 12% в отпускной цене продукции, т.е. суммарная доля расходов не должна превышать 82% отпускной цены.

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

3. Сырье и материалы закупаются предприятием в размере месячной потребности следующего месяца; оплата сырья осуществляется с лагом в 30 дней.

4. Предприятие намерено наращивать объемы производства с темпом прироста 2% в месяц. Прогнозируемое изменение цен на сырье и материалы составит в планируемом полугодии 3,5% в месяц. Прогнозируемый уровень инфляции - 2% в месяц.

5. Остаток денежных средств на расчетном счете на 1 января составляет 125 тыс. руб. Поскольку этой суммы недостаточно для ритмичной работы, в январе планируемого года решено ее увеличить до 170 тыс. руб.; величина остатка в последующие месяцы изменяется пропорционально темпу инфляции (отметим, что подобная логика представляется вполне разумной и обоснованной).

6. Доля налогов и прочих отчислений в бюджет составляет приблизительно 30% валовой прибыли предприятия.

7. В марте планируемого года предприятие намерено приобрести новое оборудование на сумму в 250 тыс. руб.

8. Необходимые для расчета фактические данные за ноябрь и декабрь предыдущего года приведены в соответствующих графах таблицы (в тыс. руб.).

	Ноябрь	Декабрь
Выручка от реализации	1258	1354,6
Затраты сырья и материалов		912,3
Прочие расходы		159,2
Валовая прибыль		283,1
Налоги и прочие отчисления от прибыли (30%)		84,9
Чистая прибыль		198,2

Требуется составить помесечный график движения денежных средств на первое полугодие планируемого года.

Задача 5

Рассчитайте оптимальный размер заказа EOQ и требуемое количество заказов в течение года, если стоимость выполнения одной партии заказа равна 20 долл., годовая потребность в сырье - 2000 единиц, затраты по хранению - 10% цены приобретения.

Задача 6

Имеются следующие данные о компании: $EOQ = 3000$; средняя, минимальная и максимальная еженедельная потребность в сырье составляет соответственно 60, 35 и 120 единиц; продолжительность выполнения заказа - 14-20 дней. Считая, что в неделе пять рабочих дней, рассчитайте: а) уровень запасов, при котором необходимо делать заказ; б) максимальный уровень запасов; в) минимальный уровень запасов.

Задача 7

Компания А покупает сталь для производственных нужд. Производственный отдел предоставил следующую информацию:

Годовая потребность, тыс. т:	
максимальная	1000
минимальная	500
средняя	800
Продолжительность выполнения заказа, дней:	

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

максимальная	15
минимальная	5
средняя	10
Стоимость выполнения заказа, долл.	5000
Затраты по хранению 1 т, долл.	„ 2
Число рабочих дней в году	310

Рассчитайте: а) оптимальный уровень заказа; б) максимальный размер запаса; в) минимальный размер запаса; г) уровень запасов, при котором необходимо делать заказ.

Задача 8

Годовая потребность компании в сырье 2000 ед. Затраты по хранению единицы сырья — 5 долл., затраты по размещению и исполнению заказа - 60 долл.

Рассчитайте: а) оптимальный размер заказа; б) если поставщик отказывается завозить сырье чаще, чем четыре раза в год, какую сумму может заплатить компания, чтобы снять это ограничение?

Задача 9

Компания *AB* делает заказ сырья по цене 4 долл. за единицу партиями в объеме 200 единиц каждая. Потребность в сырье постоянна и равна 10 единиц в день в течение 250 рабочих дней. Стоимость исполнения одного заказа 25 долл., а затраты по хранению составляют 12,5% стоимости сырья.

1. Рассчитайте оптимальный размер заказа *EOQ* и эффект от перехода от текущей политики заказа сырья к политике, основанной на *EOQ*.

2. Поставщик соглашается снизить цену сырья, если заказ будут делать большими партиями. Условия таковы: при объеме заказа до 599 ед., скидка не предоставляется; при объеме заказа от 600 до 999 ед., скидка составит 10%; при объеме заказа более 1000 ед., скидка - 15%. Рассчитайте *EOQ* в этих условиях.

Задача 10

Компания *AA* имела на 1 июля 2001 г. остаток денежных средств на расчетном счете в размере 2000 долл. Компания производит продукцию со следующими характеристиками (на единицу продукции): затраты сырья 20 долл.; затраты по оплате труда 10 долл.; прямые накладные расходы 10 долл. Имеются следующие данные об объемах производства и продажи на 2001-2002 годы в натуральных единицах (данные июня - факт):

Требуется составить прогноз движения денежных средств на 6 месяцев, т.е. до конца 2001 г., если имеется следующая дополнительная информация:

1. Цена реализации планируется на уровне 80 долл.
2. Все прямые расходы оплачиваются в том же месяце, в котором они имели место.
3. Продажа продукции осуществляется в кредит, период кредитования - 1 месяц.
4. В июле компания приобретет новый станок за 10 000 долл., оплата которого будет сделана в октябре.
5. Постоянные накладные расходы оплачиваются ежемесячно в размере 1900 долл.

Задача 11.

Компания *A* вышла на рынок с новым продуктом. Себестоимость его 4 долл., цена реализа-

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

ции 5 долл. Компания оплачивает получаемое сырье в день поставки, а деньги за продукцию от клиентов поступают с лагом в один день. Продукция компании пользуется большим спросом и может быть реализована без ограничений. Компания намерена удваивать дневной объем производства. Спрогнозируйте денежный поток на ближайшую неделю.

Задача 12

Компания *AA* производит продукт, себестоимость которого 30 долл., а розничная цена 65 долл. Получаемое сырье оплачивается наличными в момент поставки. Производственные мощности позволяют производить 1000 ед. продукции в неделю. Компания имеет на счете 4000 долл. Компания *AB* хочет закупать эту продукцию в объеме 1000 ед. в неделю в течение восьми недель. Она готова заплатить по 100 долл. за единицу, однако платеж может быть сделан лишь после получения последней партии товара. При каких условиях можно принять это предложение?

Задача 13

Предприниматель планирует открыть собственное предприятие 1 января 2001 г., инвестируя в него 3000 долл. Он предполагает купить грузовик за 4000 долл. для перевозки овощей, пере-

продавае-174
мых в магазины. Гараж для грузовика он планирует взять в аренду на условиях 500 долл. в квартал, которые будет выплачивать авансом. Потребуется затратить дополнительно 2500 долл. для оборудования гаража и грузовика. Предполагается, что выручка от реализации овощей в ближайшие полгода составит 30 000 долл. и будет равномерно распределена в этом периоде. Предприниматель планирует установить торговую надбавку над покупной ценой овощей в размере 66,7%. Овощи будут закупаться и реализовываться ежедневно за наличные. Для начала деятельности нужны оборотные средства в размере 500 долл. Текущие ежемесячные расходы составят: заработная плата ассистента - 200 долл.; расходы по эксплуатации грузовика - 200 долл.; прочие расходы - 100 долл.; затраты на собственные нужды - 500 долл. Разовый дорожный налог составит 100 долл. Подготовьте прогноз потока денежных средств по месяцам на период по 30 июня и рассчитайте объем требуемых дополнительных заемных средств.

Задача 14

Вы планируете открыть собственное предприятие по ремонту недвижимости. Ваш доход составляет 15 000 долл. в год. Вы планируете покупать квартиры в перспективном районе, делать капитальный ремонт и продавать их с прибылью. По вашему мнению, можно купить недвижимость за 15 000 - 20 000 долл., а после ремонта ее цена возрастет примерно на 10 000 долл. Вы в состоянии отремонтировать одновременно лишь одну квартиру, а процедура ремонта займет около трех месяцев. Для некоторых работ вам придется привлечь специалистов и это обойдется в 1000 долл. на каждую ремонтируемую квартиру. Первые две квартиры для ремонта можно купить за 15 000 долл. каждую, следующие две - за 20 000 долл. С помощью агентства по продаже недвижимости вы можете выставить отремонтированную квартиру на продажу за четыре недели до окончания ремонта. Потребуется одно объявление в газету, за которое нужно уплатить 50 долл. Услуги по оформлению покупки-продажи в государственных органах составляют: 1% для покупателя и 1,5% для продавца. Услуги агента по продаже недвижимости - 1% от цены реализации; услуги по оценке недвижимости - 0,5% стоимости объекта. Оплата поставки необходимых для ремонта материалов будет сделана на условиях 30-дневного кредита. На ремонт одной двухкомнатной квартиры требуется (долл.):

Оборудование кухни	600
Оборудование ванной	700

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

Декор	200
Ремонт центрального отопления	300
Двойное остекление	500
Прочие расходы	<u>400</u>
Всего	2700

В качестве офиса вы планируете использовать свою квартиру, что приведет к появлению дополнительных расходов за телефонные переговоры в размере 160 долл. в год и за электроэнергию в размере 240 долл. в год. Ежемесячные канцелярские расходы составят 50 долл., страховка - 35 долл. в месяц. Для финансирования предприятия вы рассчитываете на банковский кредит. К настоящему времени вы имеете задолженность перед банком за полученный ранее кредит на покупку вашего собственного дома в размере 10 000 долл.; рыночная цена вашего дома составляет сейчас 40 000 долл. Полученный кредит вы погашаете годовыми платежами по 20 долл. с начислением процентов в размере 14%. У вас есть машина, но она не подходит для работы, и вы планируете купить новую за 8000 долл. по лизингу на следующих условиях: шесть полугодовых платежей по 1200 долл., каждый из которых выплачивается авансом; по истечении 3 лет выплачивается 3200 долл. Ликвидационная стоимость машины может составить 4000 долл. Эксплуатационные расходы на машину равны 100 долл. в месяц. Составьте прогноз движения денежных средств на первый год работы и определите величину требуемого заемного капитала.

Задача 15

Средняя потребность в сырье составляет 75 ед. в неделю; максимальная - ПО. Если время исполнения заказа две недели, то при каком уровне запасов необходимо делать заказ?

Задача 16

Выручка от реализации компании *A* в январе составила 50 000 долл.; в последующие месяцы ожидается ее прирост с темпом 1% в месяц. Затраты сырья составляют 30% объема реализации. Сырье закупается за месяц до момента его потребления и оплачивается через два месяца после получения. Рассчитайте отток денежных средств в июне, связанный с приобретением сырья. 176

Задача 17

Выручка от реализации в компании *AA* в январе составила 50 000 долл.; в последующие месяцы ожидается ее прирост с темпом 1 % в месяц. Оплата за поставленную клиентам продукцию осуществляется на следующих условиях: 20% месячного объема реализации составляет выручка за наличный расчет; 40% продается в кредит с оплатой в течение месяца и предоставляемой клиентам скидкой в размере 3%; оставшаяся часть продукции оплачивается в течение двух месяцев, при этом 5% этой суммы составляют безнадежные долги. Рассчитайте величину денежных поступлений в июне.

Задача 18

За 200X г. компания *AA* получила выручку в размере 22,6 млн руб. Переменные расходы (затраты на приобретение сырья и материалов, затраты на оплату труда, переменные накладные расходы) и управленческие расходы компании составили соответственно 72 и 8% выручки. Коммерческие расходы составили 14% переменных расходов. Величина начисленной амортизации за истекший год равна 4,2 млн руб. В начале года компания получила банковский кредит на пять лет в сумме 14 млн руб. под 12% годовых, который будет погашен вместе с начисляемыми ежегодно и капитализируемыми процентами по истечении срока кредитования. Требуется рассчитать показатели прибыли, рентабельности продаж и величину денежного потока.

Задача 19

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

Имеется следующая информация об **операциях**, имевших место в прошлом году (тыс. руб.):

Получен в банке долгосрочный кредит	12 000
Погашен заем	4000
Произведена дополнительная эмиссия акций	1500
Начислена амортизация	470
Куплены основные средства	6450
Выплачены дивиденды	860
Сделаны отчисления в резервный капитал	120
Чистый приток денежных средств от текущих операций	1500

Составьте отчет о движении денежных средств и рассчитайте сальдо денежного потока.

Задача 20

Специализированный магазин торгует тремя группами товаров. Имеются следующие данные о работе магазина в последние два года:

Товарная группа	Прошлый год		Отчетный год	
	Однодневный товарооборот, тыс. руб.	Оборачиваемость по товарной группе, дни	Однодневный товарооборот, тыс. руб.	Оборачиваемость по товарной группе
<i>A</i>	120	14	150	15
<i>B</i>	85	30	94	25
<i>C</i>	65	18	70	22

1. Зачем нужны товарные запасы? Какие факторы определяют их величину? К чему нужно стремиться - росту или снижению товарных запасов? Можно ли работать вообще без запасов?
2. Рассчитайте показатели оборачиваемости в оборотах по товарным группам и в целом по магазину; проанализируйте динамику товарооборота и запасов.
3. Изменилась ли структура товарооборота и запасов? Сделайте расчеты и дайте их анализ.
4. Постройте трехфакторную модель для анализа товарных запасов по магазину. Сделайте с ее помощью полный факторный анализ товарных запасов. Ранжируйте факторы по степени их влияния на величину товарных запасов.

Задача 21

Предприятие планирует ежегодно производить и продавать 1000 единиц продукции. Планируемая цена - 2500 руб., переменные расходы на единицу продукции - 1600 руб., постоянные расходы в год - 180 тыс. руб. Предприятие платит налог на прибыль по ставке 28%. Проанализируйте, как варьирует доход предприятия, если ошибка в прогнозных значениях показателей, характеризующих производство и продажу продукции, составляет $\pm 10\%$.

(Указание. Делайте расчеты для трех ситуаций: базовая, наименее предпочтительная, наиболее предпочтительная. Первой ситуации соответствуют плановые значения показателей, второй - их наиболее неудовлетворительные значения, третьей - наиболее желаемые значения.)

Задача 22

Предприятие рассматривает целесообразность развертывания новой технологической линии, требующей инвестиций в сумме 660 тыс. долл. и рассчитанной на эксплуатацию в течение 6 лет. Оборудование будет списываться равномерно в течение срока действия проекта; по завершении проекта ликвидационная стоимость оборудования предполагается равной 50 тыс. долл. Линия будет ежегодно производить 5000 единиц продукции, реализовывать которую планируется по

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

цене 320 долл. Переменные расходы на единицу продукции составят 200 долл; постоянные годовые расходы (не считая амортизационных расходов) - 310 тыс. долл. Предприятие будет платить налог на прибыль по ставке 30%. Приемлемая норма прибыли - 15%.

1. Проанализируйте целесообразность принятия проекта, если ошибка в прогнозных значениях показателей, характеризующих производство и продажу продукции, составляет $\pm 10\%$.

2. В чем разница между ликвидационной и остаточной стоимостью основных средств? Каким образом величина ликвидационной стоимости влияет на денежный поток? Сделайте расчеты для случая, когда ликвидационная стоимость активов по проекту равна нулю.

(Указание. Воспользуйтесь указанием из предыдущей задачи. Вам нужно рассчитать значение *NPV* для трех ситуаций. Помните, что в критерии *NPV* речь идет о денежных потоках, а не о прибыли или доходе. Некоторые расходы, влияющие на прибыль, не затрагивают денежный поток.)

3.5. Рабочие тесты по дисциплине

Финансовый менеджмент представляет собой:

- а) государственное управление финансами;
- б) **управление финансовыми потоками коммерческого предприятия в рыночных условиях хозяйствования;**
- в) управление финансовыми потоками некоммерческого предприятия.

Специальный фонд денежных средств, образование которого предусмотрено уставом акционерного общества, формируемый за счет отчислений из прибыли и предназначенный для внутреннего страхования рисков, — это:

- а) фонд потребления;
- б) уставный капитал;
- в) фонд накопления;
- д) **резервный фонд.**

Документ финансовой отчетности, отражающий источники формирования денежных средств предприятия и направления их использования в денежном выражении на определенную дату, — это:

- а) отчет о финансовых результатах;
- б) отчет о прибылях и убытках;
- в) отчет о движении денежных средств;
- з) **бухгалтерский баланс.**

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. К активам предприятия относятся:

- а) убытки;
- б) кредиторская задолженность;
- в) добавочный капитал;
- г) **патенты;**
- д) краткосрочные банковские ссуды;
- е) **внеоборотные фонды.**

Выручка от реализации продукции представляет собой:

- а) сумму денежных средств, поступивших в кассу и на расчетный счет предприятия за отгруженную продукцию, и стоимость отгруженных товаров, срок оплаты по которым не наступил;
- б) текущие затраты предприятия на производство реализованной продукции и капитальные вложения;
- в) сумму денежных средств, фактически поступивших на расчетный счет и в кассу предприятия за вычетом НДС, акцизов и денежных накоплений;
- з) **сумму денежных средств от реализации продукции, работ и услуг по отпускным ценам, поступивших на расчетный счет и в кассу предприятия.**

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

Чистая прибыль предприятия определяется как:

- а) разница между балансовой прибылью и обязательными отчислениями от прибыли в бюджет, фонды и резервы вышестоящих организаций;
- б) разница между выручкой от реализации и отчислениями в фонды и резервы предприятия;
- в) разница между выручкой и совокупными затратами на производство и реализацию продукции.

Рентабельность продукции — это:

- а) отношение чистой прибыли к полной себестоимости реализованной продукции;
- б) отношение прибыли от производства и реализации продукции к текущим затратам на производство;
- в) отношение выручки от реализации продукции к прибыли от реализации продукции;
- г) **отношение прибыли от производства и реализации продукции к полной себестоимости реализованной продукции.**

Фондоотдача — это показатель, являющийся обратным по отношению к показателю:

- а) фондовооруженности;
- б) **фондоемкости;**
- в) выбытия;
- г) загрузки основных фондов.

Ликвидность предприятия представляет собой:

- а) способность фирмы платить по своим обязательствам;
- б) возможность предприятия организовать эффективную деятельность;
- в) **способность компании трансформировать различные активы в денежные средства.**

Эффективность использования оборотных средств характеризуется:

- а) выручкой от реализации продукции;
- б) **оборачиваемостью оборотных активов;**
- в) остатком денежных средств на расчетном счете.

Отношение прибыли от реализации к выручке от реализации в процентном выражении представляет собой:

- а) ликвидность;
- б) платежеспособность;
- в) маневренность;
- г) **рентабельность продукции;**
- д) рентабельность продаж.

Показатель, характеризующий объем реализованной продукции, при котором сумма чистого дохода предприятия равна общей сумме издержек, — это:

- а) финансовый левверидж;
- б) производственный рычаг;
- в) **порог рентабельности;**
- г) сила воздействия операционного рычага;
- д) точка разрыва;
- е) запас финансовой прочности.

Маржинальная прибыль — это:

- а) **дополнительная прибыль, полученная от роста объема выручки от реализации при неизменных условно-постоянных затратах;**
- б) прибыль, полученная от инвестиционной деятельности предприятия;
- в) дополнительная прибыль, полученная от роста объема выручки от продаж при неизменных смешанных затратах.

Авторами экономической концепции «Рыночная стоимость предприятия и стоимость капитала не зависят от структуры капитала» являются:

- а) **Ф. Модильяни и М. Миллер;**
- б) Э. Альтман;
- в) М. Гордон и Д. Линтнер.

Дисконтирование представляет собой:

- а) **процесс приведения будущей стоимости денег к их настоящей стоимости;**
- б) процесс приведения настоящей стоимости денег к будущей.

«Золотое правило» финансового менеджмента гласит:

- а) **«Сумма, полученная сегодня, больше той же суммы, полученной завтра»;**

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

- б) «Доход возрастает по мере уменьшения риска»;
 в) «Чем выше платежеспособность, тем меньше ликвидность»;
 з) «Доверяй, но проверяй».

Отношение величины прибыли на одну обыкновенную акцию к ее рыночной цене — это:

- а) доход по акции;
 б) **доходность акции;**
 в) рентабельность;
 г) эффективность.

Расширение сферы деятельности фирмы на различных направлениях с целью минимизации рисков — это:

- я) стратификация;
 б) **диверсификация;**
 в) сертификация;
 г) унификация.

К основным концепциям финансового менеджмента относятся концепции:

- а) **компромисса между доходностью и риском;**
 б) **денежного потока;**
 в) **временной ценности денежных ресурсов;**
 з) **стоимости капитала;**
 д) **асимметричности информации;**
 е) **альтернативности затрат.**

К собственным средствам (капиталу) предприятия относятся:

- а) **уставный капитал;**
 б) **резервный фонд;**
 в) здание;
 з) **нераспределенная прибыль;**
 д) готовая продукция;
 е) дебиторская задолженность.

К основным фондам относятся:

- а) **машины;**
 б) готовая продукция;
 в) незавершенное производство;
 з) ноу-хау;
 д) **детский сад;**
 ж) **теплосеть;**
 з) **здания.**

К активным основным фондам относятся:

- А) транспортные средства;
 б) оборудование;
 в) мосты;
 з) сырье;
 д) здания;
 е) патенты.

Показатель, характеризующий использование предприятием заемных средств, которые оказывают влияние на изменение коэффициента рентабельности собственного капитала, — это:

- а) производственный леверидж;
 б) **эффект финансового левериджа;**
 в) запас финансовой прочности;
 з) точка безубыточности.

Механизм воздействия на сумму прибыли за счет изменения соотношения постоянных и переменных издержек представляет собой:

- а) **операционный леверидж;**
 б) финансовый леверидж;
 в) леверидж активов.

Определите коэффициент финансовой активности (плечо финансового рычага), если по данным бухгалтерской отчетности заемный капитал 15 200 тыс. руб., собственный — 10 800 тыс. руб., оборотный капитал — 14 800 тыс. руб.:

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

- а) **1,41;**
- б) 0,71;
- в) 0,57.

Эффект финансового рычага способствует росту рентабельности с собственного капитала, если:

- а) цена заемных средств выше рентабельности вложений капитала
- б) **цена заемных средств ниже рентабельности вложений капитала**
- в) цена заемных средств равна рентабельности вложений капитала

Какое влияние окажет на запас финансовой прочности увеличение постоянных расходов:

- а) **запас финансовой прочности уменьшится;**
- б) запас финансовой прочности возрастет;
- в) запас финансовой прочности останется неизменным.

Запас финансовой прочности определяется как.

- а) **разность между выручкой и порогом рентабельности;**
- б) разность между выручкой и переменными затратами;
- в) разность между выручкой и постоянными затратами.

Капитал организации – это:

- а) денежные средства организации, имеющиеся в ее распоряжении;
- б) чистая (нераспределенная) прибыль;
- в) совокупность материально-вещественных ценностей, принадлежащих организации (на праве собственности, на праве оперативного управления или на праве хозяйственного ведения);
- г) финансовые ресурсы, предназначенные для развития производства с целью извлечения прибыли.

В состав собственного капитала не входит:

- а) нераспределенная прибыль;
- б) себестоимость реализованной продукции;
- в) уставный капитал;
- г) резервный капитал.

Уставный капитал организации представляет:

- а) первоначальную сумму средств учредителей, необходимую для функционирования организации и отраженную в ее уставе;
- б) сумму денежных средств, необходимую для полной загрузки производственной мощности организации;
- в) денежные средства учредителей, вложенные в оборотные фонды;
- г) величину собственных и привлеченных средств, необходимых для функционирования организации в соответствии с ее уставом.

Какие термины являются синонимами:

- а) активы финансовые;
- б) **активы оборотные;**
- в) **активы текущие;**
- г) активы внеоборотные

Ускорение оборачиваемости оборотных средств приводит:

- а) **к высвобождению части оборотных средств;**
- б) к привлечению в производство дополнительных оборотных средств

Совокупность денежных средств, авансированных в создание и использование оборотных производственных фондов и фондов обращения, — это:

- а) **оборотный капитал;**
- б) инвестиции;
- в) основные фонды;
- г) капитальные вложения.

К медленно реализуемым оборотным активам относятся:

- а) **сырье;**
- б) дебиторская задолженность;
- в) **материалы;**
- г) **незавершенное производство.**

Чистые оборотные активы — это:

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

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

Ускорение оборачиваемости оборотного капитала предприятия обеспечивает:

- а) увеличение массы прибыли;
 б) сокращение потребностей в заемных ресурсах;
 в) **оба указанных выше ответа справедливы.**

Предприятие имеет внеоборотные активы на сумму 5 000 тыс. руб., долгосрочные обязательства — 3 000 тыс. руб., текущие (оборотные) активы — 8 000 тыс. руб., уставный капитал — 4 000 тыс. руб., собственный капитал — 7 000 тыс. руб. Собственный оборотный капитал составит:

- а) **2000 тыс. руб.;**
 б) 3000 тыс. руб.;
 в) 1000 тыс. руб.

Наибольший период оборота имеют:

- а) товарно-материальные ценности;
 б) **основные средства;**
 в) готовая продукция.

Величина собственных оборотных средств определяется как:

- а) **разница между собственным капиталом и внеоборотными активами;**
 б) разница между суммой собственного капитала и долгосрочных пассивов и внеоборотными активами.

Из приведенных ниже компонентов оборотных активов выберите наиболее ликвидный:

- а) производственные запасы;
 б) дебиторская задолженность;
 в) **краткосрочные финансовые вложения;**
 г) расходы будущих периодов.

Равномерные платежи или поступления денежных средств через одинаковые интервалы времени при использовании одинаковой ставки процента — это:

- а) андеррайтинг;
 б) бюргшафт;
 в) алонж;
 г) **аннуитет.**

Отношение текущей стоимости притоков денежных средств, образовавшихся в результате реализации инвестиционного проекта, к текущей стоимости вложений в него — это:

- а) внутренняя норма прибыли;
 б) средняя норма прибыли;
 в) **коэффициент окупаемости инвестиционного проекта;**
 г) индекс рентабельности инвестиций.

Результат движения денежных средств предприятия за период характеризует:

- а) движение денежных средств.
 б) **поток денежных средств.**

Оборачиваемость дебиторской задолженности определяется как отношение:

- а) **выручки от реализации к средней дебиторской задолженности;**
 б) сомнительной дебиторской задолженности к дебиторской задолженности;
 в) длительности анализируемого периода к дебиторской задолженности;
 г) оборотных активов к дебиторской задолженности.

Капитальные вложения — это:

- а) **финансирование воспроизводства основных фондов и нематериальных активов предприятия;**
 б) вложение денежных средств в активы, приносящие максимальный доход;
 в) долгосрочное вложение денежных средств в финансовые инвестиции.

Финансовый цикл — это период оборота:

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

- а) **денежных средств, вложенных в оборотные активы, начиная с момента погашения кредиторской задолженности за сырье и заканчивая инкассацией дебиторской задолженности;**
 б) материальных оборотных средств, используемых для обслуживания производственного процесса, от момента поступления сырья и материалов до момента отгрузки изготовленной из них продукции.

Какие средства из внешних источников может привлечь предприятие для финансирования капитальных вложений:

- а) реинвестированную прибыль;
 б) амортизационные отчисления предприятия;
 в) оборотные средства;
 г) **банковский кредит;**
 д) **бюджетные ассигнования**

Кредитование под залог недвижимости представляет собой:

- а) **ипотеку;**
 б) лизинг;
 в) мониторинг;
 г) форфейтинг.

Какие привлеченные средства являются для предприятия самыми дешевыми:

- а) дебиторская задолженность;
 б) ссуда банка;
 в) **кредиторская задолженность;**
 г) облигационный заем

Что из нижеперечисленного увеличивает собственный капитал предприятия?

- а) дивиденды, выплачиваемые денежными средствами;
 б) дробление акций;
 в) **ничего из вышеперечисленного.**

Для реализации инвестиционного проекта требуется вложить 1 млрд руб. Ежегодно ожидаемый чистый денежный поток — 250 тыс. руб. Ежегодный ожидаемый объем продукции — 1,5 млн руб. Определите срок окупаемости средств:

- а) 0,67 лет;
 б) **4 года;**
 в) 0,25 лет.

Чистая приведенная стоимость проекта представляет собой:

- а) **разность между дисконтированными притоками и оттоками денежных средств от реализации проекта;**
 б) рыночную оценку стоимости проекта;
 в) расчетную величину расходов на осуществление проекта;
 г) стоимость проекта за минусом прибыли инвесторов.

Метод расчета внутренней нормы доходности проекта основан на:

- а) расчете рентабельности основного капитала;
 б) **дисконтировании чистых денежных потоков;**
 в) дисконтировании чистой прибыли от реализации проекта;
 г) расчете периода окупаемости собственного капитала.

К методам оценки инвестиционных проектов относится:

- а) расчет сальдо накопленных реальных денег;
 б) **метод внутренней нормы доходности;**
 в) **расчет индекса рентабельности;**
 г) **метод чистого дисконтированного дохода.**

Определите требуемую сумму вклада, чтобы через год получить накопления в сумме 100 тыс. руб. Банк начисляет проценты по ставке 25% годовых:

- а) **80 тыс. руб.;**
 б) 75 тыс. руб.;
 в) 40 тыс. руб.

Вкладчик положил на депозитный вклад 100 тыс. руб. Через два года сумма вклада составила 120 тыс. руб. Опре-

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

делите годовую простую процентную ставку.

- а) 20%;
- б) 10%;**
- в) 9,5%.60.

Вкладчик положил на депозитный вклад 100 тыс. руб. Через два года сумма составила 120 тыс. руб. Банк начисляет сложные проценты один раз в год. Определите годовую процентную ставку.

- а) 20%;**
- б) 22%;
- в) 44%.

Инвестиционные вложения считаются приемлемыми, когда:

- а) чистая текущая стоимость инвестиций равна нулю;
- б) чистая текущая стоимость инвестиций отрицательна;
- в) чистая текущая стоимость инвестиций положительна.**

3.6. Подготовка к экзамену

Перечень вопросов на экзамен

1. Структура системы управления финансами предприятия.
2. Цели, задачи и функции финансового менеджера.
3. Понятие бюджета и бюджетирования. Цели и задачи бюджетирования.
4. Структура основного бюджета и технология его составления.
5. Организация бюджетирования на предприятии. Этапы введения системы бюджетирования на предприятии.
6. Финансовая служба предприятия, ее структура и функции.
7. Разработка регламентов для финансовой службы. Центры финансовой ответственности на предприятии.
8. Источники финансирования предприятия, их преимущества и недостатки.
9. Эффект финансового рычага. Эффект операционного рычага. Совместный эффект.
10. Модели определения стоимости собственного капитала.
11. Средневзвешенная стоимость капитала.
12. Дивидендная политика и ее виды.
13. Понятие риска. Классификации рисков.
14. Виды финансовых рисков, их оценка и управление.
15. Оборотные средства предприятия: понятие, структура. Собственные оборотные средства фирмы. Привлеченные оборотные средства.
16. Оборачиваемость текущих активов. Период их оборота. Ускорение оборачиваемости.
17. Производственный и финансовый циклы и пути его сокращения.
18. Запасы, их структура. Метод ABC контроля запасов.
19. Определение оптимального размера запаса.
20. Приемы управления дебиторской задолженностью. Анализ дебиторской задолженности по срокам возникновения. Взвешенное старение счетов дебиторов.
21. Дефицит денежных средств, его причины. Меры по увеличению потока денежных средств. Размещение свободных денежных средств.
22. Расчет допустимой скидки при оплате.
23. Денежные потоки, понятие и классификация. Расчет ликвидного денежного потока и коэффициентов инкассирования.
24. Инвестиционный проект и его виды. Проектный цикл. Последовательность разработки и анализа проекта.
25. Предварительная стадия разработки и анализа проекта. Анализ коммерческой выполнимости проекта

СМК	Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций		

26. Технический и финансовый анализ инвестиционного проекта.
27. Экономический и институциональный анализ инвестиционного проекта. Анализ риска.
28. Эффективность инвестиционного проекта и ее виды.
29. Простые методы оценки инвестиционных проектов. Затратные методы оценки.
30. Способы учета влияния времени на оценку денежных потоков инвестиционного проекта их достоинства и недостатки. Чистый приведенный (дисконтированный) доход или чистая приведенная стоимость (Net present value, NPV)
31. Дисконтированный срок окупаемости (Discounted Payback Period, DPP). Внутренняя норма доходности или внутренняя норма рентабельности (Internal rate of return, IRR)
32. Индекс рентабельности (Profitability index, PI). Дисконтированный индекс доходности (Discounted Profitability Index, DPI)
33. Чистая терминальная стоимость (Net Terminal Value, NTV). Модифицированная норма внутренней доходности (Modified Internal Rate of Return, MIRR).
34. Чистый интегральный доход (ЧДВ). Индекс доходности инвестиций (ИДВ). Обобщающий показатель эффективности производства (ОЭВ)
35. Комплексные методы оценки адаптивной эффективности инвестиционных проектов

4. Система контроля самостоятельной работы

На основании разработанной компетентностной модели выпускника образовательные цели представлены в виде набора компетенций как планируемых результатов освоения образовательной программы. Определение уровня достижения планируемых результатов освоения образовательной программы осуществляется посредством оценки уровня сформированности компетенции и оценки уровня успеваемости обучающегося по пятибалльной системе («отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно»).

Основными критериями оценки в зависимости от вида работы обучающегося являются: сформированность компетенций (знаний, умений и навыков), степень владения профессиональной терминологией, логичность, обоснованность, четкость изложения материала, ориентирование в научной и специальной литературе.

Критерии оценивания уровня сформированности компетенций и оценки уровня успеваемости обучающегося

Уровень сформированности компетенции	Уровень освоения модулей дисциплины (оценка)	Критерии оценивания отдельных видов работ обучающихся			
		<i>выучить основные термины и графики темы</i>	<i>выполнить задания</i>	<i>ответить на вопросы</i>	<i>решить тест</i>
Высокий	отлично	<i>Письменный опрос по основным терминам темы. Оценка «отлично» - 90–100% правильных ответов;</i>	<i>расширенное знание и понимание теоретического содержания дисциплины; использование новых ресурсов (технологий, средств) в решении профессиональных задач; увеличение доли собственного участия в профессиональных практических видах деятельности, не предусмотренных образовательной программой; расширение среды профессиональной деятельности, не предусмотр-</i>	<i>расширенное знание и понимание теоретического содержания дисциплины; использование новых ресурсов (технологий, средств) в решении профессиональных задач; увеличение доли собственного участия в профессиональных практических видах деятельности, не предусмотренных образовательной программой; расширение среды профессиональной деятельности, не предусмотр-</i>	<i>Оценка «отлично» - 85–100% правильных ответов;</i>

СМК		Редакция 1	Шифр УМКД-24-01-2018
Методические рекомендации по самостоятельной работе по дисциплине Б.1.В.ОД.15 Корпоративные финансы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - экономика предприятий и организаций			

			<i>ренной образовательной программой; наличие навыков системной оценки качества своей профессиональной деятельности</i>	<i>ренной образовательной программой; наличие навыков системной оценки качества своей профессиональной деятельности</i>	
Базовый	хорошо	<i>Письменный опрос по основным терминам темы Оценка «хорошо» - 80–89% правильных ответов;</i>	<i>полное знание и понимание теоретического содержания дисциплины; достаточная сформированность практических умений, продемонстрированная в ходе осуществления профессиональной деятельности как в учебной, так и реальной практик; наличие навыков оценивания собственных достижений, определения проблем и потребностей в конкретной области профессиональной деятельности</i>	<i>полное знание и понимание теоретического содержания дисциплины; достаточная сформированность практических умений, продемонстрированная в ходе осуществления профессиональной деятельности как в учебной, так и реальной практик; наличие навыков оценивания собственных достижений, определения проблем и потребностей в конкретной области профессиональной деятельности</i>	<i>Оценка «хорошо» - 70–84% правильных ответов;</i>
Пороговый	удовлетворительно	<i>Письменный опрос по основным терминам темы. Оценка «хорошо» - 80–89% правильных ответов;</i>	<i>понимание теоретического содержания дисциплины с незначительными пробелами; несформированность некоторых практических умений при применении знаний в конкретных ситуациях, наличие мотивационной готовности к самообразованию, саморазвитию</i>	<i>понимание теоретического содержания дисциплины с незначительными пробелами; несформированность некоторых практических умений при применении знаний в конкретных ситуациях, наличие мотивационной готовности к самообразованию, саморазвитию</i>	<i>Оценка «удовлетворительно» - 55–69% правильных ответов;</i>
Компетенции не сформированы	неудовлетворительно	<i>Письменный опрос по основным терминам темы. Оценка «хорошо» - 80–89% правильных ответов;</i>	<i>отсутствует понимание теоретического содержания дисциплины, несформированность практических умений при применении знаний в конкретных ситуациях, отсутствие мотивационной готовности к самообразованию, саморазвитию</i>	<i>отсутствует понимание теоретического содержания дисциплины, несформированность практических умений при применении знаний в конкретных ситуациях, отсутствие мотивационной готовности к самообразованию, саморазвитию</i>	<i>Оценка «неудовлетворительно» - 54% и менее правильных ответов;</i>

