

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ДАГЕСТАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

ФИЛИАЛ В г. ХАСАВЮРТЕ

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ
по дисциплине «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»**

наименование дисциплины / модуля

Кафедра экономических дисциплин

(наименование кафедры, обеспечивающей преподавание дисциплины)

Образовательная программа бакалавриата

38.03.01 «Экономика»

(код и наименование направления/специальности)

Направленность, (профиль)/специализация программы

Финансы и кредит

наименование профиля подготовки

Форма обучения

очная, очно-заочная, заочная

(очная, очно-заочная, заочная)

Статус дисциплины: входит в часть, формируемую участниками
образовательных отношений

*(входит в обязательную часть; входит в часть, формируемую участниками
образовательных отношений; дисциплина по выбору)*

Хасавюрт 2023г.

Фонд оценочных средств по дисциплине «Финансовый менеджмент» составлен в 2023 году в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.01. Экономика (уровень бакалавриата) от 12 августа 2020 г. № 954

Разработчик (и):

Асхабалиев И.Ч. к.э.н., доцент кафедры экономических дисциплин филиала ДГУ в г. Хасавюрте.

Фонд оценочных средств по дисциплине «Финансовый менеджмент» одобрен: на заседании кафедры экономических дисциплин филиала ДГУ в г.Хасавюрте протокол № 7 от «13» марта 2023 г.

Заведующий кафедрой
к. э. н., доцент



М.-З. А. Магомедов

на заседании учебно-методической комиссии от филиала ДГУ в Хасавюрте протокол № 7 от «30» марта 2023 г.

Председатель


(подпись)

А.М.Шахбанов

**1. ПАСПОРТ
ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ
по дисциплине
«ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»**

наименование дисциплины

1.1. Основные сведения о дисциплине

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетные единицы (144 академических часов).

Очная форма обучения

Вид работы	Трудоемкость, академических часов		
	6 семестр	7 семестр	всего
Общая трудоёмкость	144		144
Контактная работа:	60		60
Лекции (Л)	30		30
Практические занятия (ПЗ)	30		30
Контроль	36		36
Промежуточная аттестация	-		-
Самостоятельная работа:	48		48
- выполнение индивидуального творческого задания (ИТЗ);			
- выполнение расчетно-графического задания (РГЗ);			
- контрольная работа	12		12
- написание реферата (Р);	12		12
- самостоятельное изучение разделов:	14		14
- самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий;			
- подготовка к практическим занятиям;	14		14
- подготовка к коллоквиумам;			
- подготовка к рубежному контролю и т.п.)			
Вид итогового контроля: экзамен			

Очно-заочная форма обучения

Вид работы	Трудоемкость, академических часов		
	8 семестр	7 семестр	всего
Общая трудоёмкость	144		144
Контактная работа:	38		638
Лекции (Л)	22		22
Практические занятия (ПЗ)	16		16
Контроль	36		36
Промежуточная аттестация	-		-
Самостоятельная работа:	70		70
- выполнение индивидуального творческого задания (ИТЗ);			

Вид работы	Трудоемкость, академических часов		
	8 семестр	7 семестр	всего
- выполнение расчетно-графического задания (РГЗ);			
- контрольная работа	16		16
- написание реферата (Р);	16		16
- самостоятельное изучение разделов:	18		18
- самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий);			
- подготовка к практическим занятиям;	18		18
- подготовка к коллоквиумам;			
- подготовка к рубежному контролю и т.п.)			
Вид итогового контроля: экзамен			

1.2. Требования к результатам обучения по дисциплине, формы их контроля и виды оценочных средств

№ п/п	Контролируемые модули, разделы (темы) дисциплины	Индекс контролируемой компетенции (или её части)	Оценочные средства		Способ контроля
			наименование	№№ заданий	
6 семестр					
	Модуль 1. Общая теория финансового менеджмента		Контрольная работа Тестирование	1-10 Тесты по Модулю 1	Письменно Письменно
1.	Тема 1. Введение в финансовый менеджмент. Организация финансового менеджмента на предприятиях	ПК – 3 ПК – 7	Устный опрос Реферат	1-4 1-5	Устно Письменно
2.	Тема 2. Фундаментальные теоретические концепции финансового менеджмента	ПК – 3 ПК – 7	Устный опрос Реферат	5-12 6-11	Устно Письменно
3.	Тема 3. Математические основы финансового менеджмента	ПК – 3 ПК – 7	Устный опрос Решение задач Реферат	13-18 1-8 12-17	Устно Письменно Письменно
	Раздел 2. Методологические основы финансового менеджмента		Контрольная работа Тестирование	11-19 Тесты по Модулю 2	
4.	Тема 4. Информационное обеспечение	ПК – 3 ПК – 7	Устный опрос Реферат	19-21 18-20	Устно Письменно

	финансового менеджмента				
5.	Тема 5. Системы и методы финансового анализа	ПК – 3 ПК – 7	Устный опрос Реферат Решение задач	22-28 21-27 17,18,21,25	Устно Письменно Письменно
6.	Тема 6. Финансовое планирование и контроль	ПК – 3 ПК – 7	Устный опрос Реферат	29-33 28-35	
	Модуль 3. Управление ресурсами и имуществом предприятия		Контрольная работа Тестирование	20-30 Тесты по Модулю 3	Письменно Письменно
7.	Тема 7. Доходность и риск финансовых активов	ПК – 3 ПК – 7	Устный опрос Решение задач Реферат	34-39 13-16,22 36-43	Устно Письменно Письменно
8.	Тема 8. Управление структурой капитала предприятий и корпораций	ПК – 3 ПК – 7	Устный опрос Реферат Решение задач	40-45 44-50 6-7,19	Устно Письменно Письменно
9.	Тема 9. Управление активами предприятий и корпораций	ПК – 3 ПК – 7	Устный опрос Реферат Решение задач	46-52 51-58 1,5,23-24	Устно Письменно Письменно
10.	Тема 10. Дивидендная политика акционерного общества	ПК – 3 ПК – 7	Устный опрос Реферат	53-56 59-64	Устно Письменно
11.	Тема 11. Управление денежными потоками предприятия	ПК – 3 ПК – 7	Устный опрос Реферат Решение задач	57-62 65-69 9,10	Устно Письменно Письменно

1.3. Показатели и критерии определения уровня сформированности компетенций

№ п/п	Индекс компетенции	Уровни сформированности компетенции			
		Недостаточный	Удовлетворительный (достаточный)	Базовый	Повышенный

1.	ПК-3	Отсутствие признаков удовлетворительного уровня	<p>Демонстрирует слабое знание теоретических основ концепции финансового менеджмента, а также финансового планирования и консультирования (в том числе налогового).</p> <p>Демонстрирует слабое умение осуществлять выбор методов финансового планирования и консультирования и взаимодействия с инвесторами, организациями, органами государственной власти и местного самоуправления.</p> <p>Демонстрирует слабое владение навыками составления финансового плана и взаимодействия с инвесторами, организациями, органами государственной власти и местного самоуправления.</p>	<p>Демонстрирует хорошее знание теоретических основ концепции финансового менеджмента, а также финансового планирования и консультирования (в том числе налогового).</p> <p>Демонстрирует хорошее умение осуществлять выбор методов финансового планирования и консультирования и взаимодействия с инвесторами, организациями, органами государственной власти и местного самоуправления.</p> <p>Демонстрирует хорошее владение навыками составления финансового плана и взаимодействия с инвесторами, организациями, органами государственной власти и местного самоуправления.</p>	<p>Демонстрирует отличное знание теоретических основ концепции финансового менеджмента, а также финансового планирования и консультирования (в том числе налогового).</p> <p>Демонстрирует отличное умение осуществлять выбор методов финансового планирования и консультирования и взаимодействия с инвесторами, организациями, органами государственной власти и местного самоуправления.</p> <p>Демонстрирует отличное владение навыками составления финансового плана и взаимодействия с инвесторами, организациями, органами государственной власти и местного самоуправления.</p>
2.	ПК-7	Отсутствие признаков удовлетворительного уровня	<p>Демонстрирует слабое знание анализа и оценки финансовых и кредитных рисков в деятельности субъектов сектора государственного управления и хозяйствующих субъектов.</p> <p>Демонстрирует слабое умение проводить исследование финансовых и кредитных рисков, давать их оценку.</p> <p>Демонстрирует слабое владение навыками идентификации и анализа финансовых и кредитных рисков на макро-, мезо- и микроуровнях.</p>	<p>Демонстрирует хорошее знание анализа и оценки финансовых и кредитных рисков в деятельности субъектов сектора государственного управления и хозяйствующих субъектов.</p> <p>Демонстрирует хорошее умение проводить исследование финансовых и кредитных рисков, давать их оценку.</p> <p>Демонстрирует хорошее владение навыками идентификации и анализа финансовых и кредитных рисков на макро-, мезо- и</p>	<p>Демонстрирует отличное знание анализа и оценки финансовых и кредитных рисков в деятельности субъектов сектора государственного управления и хозяйствующих субъектов.</p> <p>Демонстрирует отличное умение проводить исследование финансовых и кредитных рисков, давать их оценку.</p> <p>Демонстрирует отличное владение навыками идентификации и анализа финансовых и кредитных рисков на макро-, мезо- и</p>

				микроуровнях.	микроуровнях.
--	--	--	--	---------------	---------------

1.

**2. КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ И ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ОЦЕНКИ
знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности,
характеризующие этапы формирования компетенций в процессе освоения
дисциплины «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»**

Перечень тем для устного опроса

1. Сущность, цель и задачи финансового менеджмента
2. Терминология и базовые понятия финансового менеджмента.
3. Функции финансового менеджмента
4. Механизм финансового менеджмента.
5. Концепция денежного потока.
6. Концепция временной ценности денежных ресурсов.
7. Концепция компромисса между риском и доходностью.
8. Концепция цены капитала.
9. Концепция эффективности рынка капитала.
10. Концепция асимметричности информации
11. Концепция агентских отношений.
12. Концепции альтернативных затрат.
13. Основные понятия финансовой математики
14. Простые ставки ссудных процентов
15. Простые учетные ставки
16. Сложные ставки ссудных процентов
17. Сложные учетные ставки
18. Учет инфляционного обесценения денег в принятии финансовых решений
19. Информационная система (или система информационного обеспечения) финансового менеджмента.
20. Содержание системы информационного обеспечения финансового менеджмента.
21. Система показателей информационного обеспечения финансового менеджмента, формируемых из внешних источников
22. Системы финансового анализа.
23. Сущность горизонтального финансового анализа.
24. Сущность вертикального финансового анализа.
25. Сущность сравнительного финансового анализа.
26. Сущность анализа коэффициентов.
27. Сущность интегрального финансового анализа.
28. Финансовое планирование на предприятии и его сущность.
29. Системы финансового планирования. Финансовая стратегия предприятия и ее разработка.
30. Разработка плановых бюджетов на предприятии.
31. Внутренний финансовый контроль.
32. Основные функции финансового контроллинга.
33. Этапы финансового контроллинга.
34. Концепция доходности и риска.
35. Рыночные ставки доходности.
36. Денежные потоки при операциях с финансовыми активами.
37. Понятие производственного и финансового риска.
38. Модель производственного леввериджа (DOL).
39. Американская модель финансового леввериджа (DFL).
40. Критерии оптимизации структуры капитала.
41. Оценка структуры капитала с позиций рентабельности.

42. Оценка структуры капитала.
43. Стоимость капитала как критерий принятия финансовых решений.
44. Модель средневзвешенной стоимости капитала.
45. Методика расчета стоимости отдельных компонентов заемного капитала: долгосрочного кредита, облигационного займа.
46. Политика управления внеоборотными активами.
47. Управление обновлением внеоборотных активов.
48. Управление финансированием внеоборотных активов.
49. Политика предприятия в области оборотного капитала.
50. Управление денежными средствами и их эквивалентами.
51. Управление дебиторской задолженностью.
52. Управление запасами.
53. Долгосрочные и краткосрочные цели финансового менеджмента в корпорациях и их соответствие требованиям основных заинтересованных групп: собственников, менеджеров и кредиторов.
54. Противоречие между потреблением и накоплением, дивидендами и приростом курсовой стоимости акций.
55. Виды дивидендной политики акционерного общества. Их достоинства и недостатки. Законодательное регулирование выплаты дивидендов в РФ.
56. Дивидендная политика и цена акций
57. Понятие и виды денежного потока.
58. Состав денежных потоков по отдельным видам деятельности.
59. Денежные притоки и оттоки по финансовой деятельности.
60. Денежные притоки и оттоки по операционной деятельности.
61. Денежные притоки и оттоки по инвестиционной деятельности операции по формированию капитала предприятия.
62. Прямой и косвенный методы составления отчета о денежных потоках

Критерии оценки:

- оценка «отлично» выставляется студенту, если студент глубоко понимает изученный материал, отвечает четко и всесторонне, умеет оценивать факты, самостоятельно рассуждает, отличается способностью обосновывать выводы и разъяснять их в логической последовательности, но допускает отдельные неточности;
- оценка «хорошо» выставляется студенту, если студент хорошо понимает изученный материал, но не может теоретически обосновывать некоторые выводы;
- оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если в ответе студента имеются существенные недостатки, изученный материал охвачен «половинчато», в рассуждениях допускаются ошибки;
- оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, если в ответе студента имеются существенные недостатки, материал охвачен «половинчато», в рассуждениях допускаются ошибки.

Темы эссе (рефератов, докладов, сообщений)

1. Проблемы финансового менеджмента в России на современном этапе.
2. История возникновения и развития финансового менеджмента (зарубежный и отечественный опыт). Цели и задачи финансового менеджмента. Организация финансовой службы на предприятии.
3. Функции финансового менеджмента как управляющей системы и специальной области управления предприятием.
4. Механизм и метод финансового менеджмента.
5. Налоговая система Российской Федерации и возможности ее совершенствования.

6. Базовые концепции финансового менеджмента.
7. Реализация концепций денежного потока и временной ценности денежных ресурсов.
8. Учет фактора времени в управлении финансами.
9. Концепция компромисса между риском и доходностью.
10. Особенности концепций цены капитала и эффективности рынка капитала.
11. Концепции альтернативных затрат.
12. Влияние инфляции на ставку процента
13. Темп инфляции за несколько периодов
14. Эффективная процентная ставка
15. Сложные и простые проценты в финансовых расчетах.
16. Учет инфляции в финансовых расчетах.
17. Эквивалентность различных процентных ставок
18. Информационное обеспечение финансового менеджмента.
19. Система показателей информационного обеспечения финансового менеджмента, формируемых из внешних источников.
20. Система показателей информационного обеспечения финансового менеджмента, формируемых из внутренних источников.
21. Анализ диверсификационной деятельности организации и ее особенности в современных условиях.
22. Формирование балансовой прибыли и анализ ее составных элементов
23. Сущность и содержание методов анализа финансовой отчетности. Достоинства и недостатки коэффициентного анализа.
24. Коэффициенты оценки финансовой устойчивости.
25. Оценка ликвидности предприятия.
26. Оценка деловой активности предприятия.
27. Оценка рентабельности предприятия.
28. Пути и средства повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности организации.
29. Стратегия и тактика финансового менеджмента.
30. Понятие и содержание процесса бюджетирования.
31. Система бюджетов. Главный бюджет.
32. Прогноз прибыли и убытков. Прогнозный баланс.
33. Особенности финансового планирования при различных организационно-правовых формах собственности.
34. Финансовый план предприятия.
35. Финансовое планирование деятельности малых предприятий.
36. Риски в современных условиях и их классификация.
37. Назначение временной администрации как мера предупреждения банкротства кредитной организации.
38. Управление рисками в банковской деятельности
39. Эффект финансового рычага: механизм действия, характеристика элементов.
40. Методы управления финансовыми рисками предприятия.
41. Затраты предприятия: классификация, поведение, графики.
42. Действие операционного рычага: сущность, определение, факторы. Порог рентабельности: сущность, способы определения, использование в управлении предприятием.
43. Понятие запаса финансовой прочности. Взаимодействие производственного и финансового рычагов.
44. Капитал предприятия: сущность, принципы формирования, собственный и заемный капитал.

45. Порядок определения стоимости заемного капитала Расчет стоимости капитала по привилегированным акциям.
46. Влияние особенностей деятельности фирмы на структуру капитала.
47. Эффективность использования заемных средств и их влияние на величину рентабельности.
48. Рентабельность капитала и выявление резервов ее повышения.
49. Собственный капитал фирмы и его использование в финансово-хозяйственной деятельности.
50. Общая цена капитала предприятия, предельная цена. Точка разрыва.
51. Управление финансовыми активами фирмы.
52. Общий подход к управлению активами.
53. Управление товарными запасами.
54. Политика комплексного управления оборотными активами.
55. Управление дебиторской задолженностью.
56. Ликвидность организации и резервы ее повышения.
57. Управление оборотными активами в целях повышения эффективности производства.
58. Оборачиваемость и ликвидность фирмы. Взаимосвязь и противоречие между показателями.
59. Политика выплаты дивидендов. Методы определения стоимости обыкновенных акций.
60. Оценка стоимости дополнительной эмиссии акций. Цена нераспределенной прибыли.
61. Независимая теория дивидендов Ф.Модильяни и М.Миллера.
62. Виды дивидендной политики акционерного общества.
63. Эффективность инвестиционных проектов.
64. Рынок ценных бумаг и его становление в России.
65. Использование прибыли на развитие производства.
66. Прибыль как фактор расширенного воспроизводства.
67. Инвестиционная привлекательность проекта.
68. Анализ и прогнозирование денежных потоков.
69. Управление денежным потоком фирмы. Прогнозирование движения денежных средств.

Критерии оценки:

- оценка «отлично» выставляется студенту, если студент глубоко понимает изученный материал, отвечает четко и всесторонне, умеет оценивать факты, самостоятельно рассуждает, отличается способностью обосновывать выводы и разъяснять их в логической последовательности, но допускает отдельные неточности;
- оценка «хорошо» выставляется студенту, если студент хорошо понимает изученный материал, но не может теоретически обосновывать некоторые выводы;
- оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если в ответе студента имеются существенные недостатки, изученный материал охвачен «половинчато», в рассуждениях допускаются ошибки;
- оценка «неудовлетворительно» в ответе студента имеются существенные недостатки, материал охвачен «половинчато», в рассуждениях допускаются ошибки.

Комплект заданий для контрольной работы

1. Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организации.
2. Цели и задачи финансового менеджмента. Организация финансовой службы на предприятии.
3. Функции финансового менеджмента как управляющей системы и специальной области управления предприятием.
4. Механизм и метод финансового менеджмента.
5. Базовые концепции финансового менеджмента.
6. Начисление процентов. Виды процентов. Их свойства и области практического использования.
7. Анализ финансовых последствий при начислении процентов по формулам простой и сложной ставок.
8. Начисление процентов. Виды процентов. Их свойства и области практического использования.
9. Начисление процентов с учетом инфляции.
10. Дисконтирование: математическое и банковское.
11. Информационное обеспечение финансового менеджмента.
12. Какие источники информации используют финансовые менеджеры в своей работе?
13. Какую информацию содержат стандартные формы бухгалтерской отчетности?
14. Откуда финансовые менеджеры получают информацию для управления затратами и результатами?
15. Сущность и содержание методов анализа финансовой отчетности. Достоинства и недостатки коэффициентного анализа.
16. Коэффициенты оценки финансовой устойчивости.
17. Оценка ликвидности предприятия.
18. Оценка деловой активности предприятия.
19. Оценка рентабельности предприятия.
20. Учет фактора времени в управлении финансами.
21. Эффект финансового рычага: механизм действия, характеристика элементов.
22. Затраты предприятия: классификация, поведение, графики.
23. Действие операционного рычага: сущность, определение, факторы. Порог рентабельности: сущность, способы определения, использование в управлении предприятием.
24. Понятие запаса финансовой прочности. Взаимодействие производственного и финансового рычагов.
25. Общий подход к управлению активами.
26. Управление товарными запасами.
27. Политика комплексного управления оборотными активами.
28. Управление дебиторской задолженностью.
29. Капитал предприятия: сущность, принципы формирования, собственный и заемный капитал.
30. Порядок определения стоимости заемного капитала. Расчет стоимости капитала по привилегированным акциям.
31. Методы определения стоимости обыкновенных акций.
32. Оценка стоимости дополнительной эмиссии акций. Цена нераспределенной прибыли.
33. Общая цена капитала предприятия, предельная цена. Точка разрыва.
34. Понятие и содержание процесса бюджетирования.
35. Система бюджетов. Главный бюджет.
36. Прогноз прибыли и убытков. Прогнозный баланс.
37. Анализ и прогнозирование денежных потоков.
38. Денежные притоки и оттоки по операционной деятельности.

39. Денежные притоки и оттоки по инвестиционной деятельности операции по формированию капитала предприятия.

Критерии оценки:

- оценка «отлично» выставляется студенту, если студент глубоко понимает изученный материал, отвечает четко и всесторонне, умеет оценивать факты, самостоятельно рассуждает, отличается способностью обосновывать выводы и разьяснять их в логической последовательности, но допускает отдельные неточности;
- оценка «хорошо» выставляется студенту, если студент хорошо понимает изученный материал, но не может теоретически обосновывать некоторые выводы;
- оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если в ответе студента имеются существенные недостатки, изученный материал охвачен «половинчато», в рассуждениях допускаются ошибки;
- оценка «неудовлетворительно» в ответе студента имеются существенные недостатки, материал охвачен «половинчато», в рассуждениях допускаются ошибки.

Тесты

Модуль 1

1. Главной целью деятельности коммерческой организации, а, следовательно, и финансового менеджмента является:

- а) обеспечение бесперебойного кругооборота средств;
- б) увеличение выручки от продаж;
- в) снабжение организации материальными ресурсами;
- г) повышение благосостояния собственников (владельцев) организации в текущей и долгосрочной перспективе.

2. Под финансовыми отношениями понимают:

- а) отношения между различными субъектами, которые влекут за собой изменение в составе активов и (или) обязательств этих субъектов;
- б) отражение движения и преобразования капитала, финансовых ресурсов, финансовых обязательств;
- в) совокупность приемов или операций практического или теоретического освоения действительности.

3. Номинальная стоимость всех выпущенных акционерным обществом облигаций не должна превышать размер:

- а) его уставного капитала;
- б) величины обеспечения, предоставленного обществу третьими лицами для цели выпуска облигаций;
- в) его объявленного уставного капитала и величины обеспечения, предоставленного обществу третьими лицами для цели выпуска облигаций;
- г) его уставного капитала после полной оплаты либо величину обеспечения, предоставленного обществу третьими лицами для цели выпуска облигаций.

4. Финансовый менеджмент — это:

- а) управление государственными финансовыми ресурсами;
- б) финансовый анализ, планирование и прогнозирование;

в) искусство и наука управления финансами организации, направленная на достижение ее стратегической цели и решения тактических задач.

5. К финансовым инструментам финансового менеджмента относятся:

а) цена, процент, прибыль, амортизационные отчисления, чистый денежный поток, дивиденды, пени, штрафы, неустойки;

б) кредитование организации, лицензирование организации, селенг, государственная экспертиза инвестиционных проектов и т. п.;

в) платежные поручения, чеки, аккредитивы, договоры о кредитовании, векселя, депозитные договоры, депозитные сертификаты, акции, инвестиционные сертификаты, страховой договор, страховой полис и т. п.

6. В чем смысл гипотезы эффективности рынка капитала?

а) своевременная и достоверная информация способствует приведению цен в соответствие с внутренними стоимостями и, следовательно, повышает эффективность капитала;

б) чем больше прибыли приносит капитал, тем он эффективнее;

в) чем больше вариантов вложений финансовых средств, тем эффективней рынок капитала.

7. Система управления финансами включает:

а) управляющую и управляемую подсистемы

б) субъект и объект управления

в) инструменты, активы и обязательства.

г) верны утверждения А и Б.

8. Стоимость чистых активов рассчитывается как:

а) общие активы за минусом задолженности участников по взносам в уставный капитал;

б) общие активы за минусом краткосрочных и долгосрочных обязательств;

в) общие активы за минусом долгосрочных обязательств;

г) общие активы за минусом краткосрочных обязательств.

9. Финансы – это:

а) система управления финансами хозяйствующего субъекта

б) система действий по оптимизации финансовой модели фирмы

в) совокупность экономических отношений, возникающих в процессе формирования и использования фондов денежных средств у субъектов, участвующих в создании совокупного общественного продукта

г) верны утверждения А и Б.

10. Основной информационной базой финансового менеджмента выступает:

а) финансовый и управленческий учет;

б) технологическая информация;

в) оперативная информация;

г) техническая информация.

11. Заключительной стадией анализа дисконтированного денежного потока является:

а) расчет прогнозируемых денежных потоков;

б) определение приведенной стоимости денежного потока;

в) оценка степени риска для денежных потоков.

12. Факторы развития производства подразделяются на:

а) экстенсивные и интенсивные факторы;

б) количественные и структурные факторы;

- в) качественные и структурные факторы;
- г) структурные и неструктурные факторы.

13. Процесс принятия управленческих решений включает:

- а) информационное и аналитическое обеспечение управления;
- б) планирование, оперативное управление и контроль;
- в) аналитическое обеспечение управления и контроль;
- г) подбор необходимой информации, обработка и анализ информации, принятие решения на основе анализа информации.

14. Функции финансов:

- а) регулирующая и стимулирующая
- б) инвестиционно-распределительная и контрольная
- в) обеспечивающая и фондообразующая
- г) верны утверждения Б и В.

15. К базовым концепциям финансового менеджмента относится:

- а) Теория структуры капитала
- б) Кейнсианская теория
- в) Теория дисконтированного денежного потока
- г) Верны утверждения А и В.

16. Предикативные модели – это:

- а) описательные модели
- б) факторные модели
- в) прогнозные модели
- г) детерминированные модели.

17. Что отражается в активной стороне баланса?

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

18. Что отражается в пассивной стороне баланса?

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

19. Чистые оборотные активы — это:

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

20. Оплаченный капитал — это:

- а) стоимость первой эмиссии акций;
- б) проценты, которые компания платит по долгам;
- в) оборотный капитал компании;
- г) средства, полученные сверх номинальной стоимости, когда фирма продает новые акции.

21. Что не входит в собственный капитал компании:

- а) нераспределенная прибыль;
- б) стоимость обыкновенных акций по номиналу;
- в) стоимость привилегированных акций по номиналу;
- г) оплаченный капитал.
- д) все ответы верны

22. Финансовый менеджмент – это:

- а) система управления финансами хозяйствующего субъекта
- б) система действий по оптимизации финансовой модели фирмы
- в) совокупность экономических отношений, возникающих в процессе формирования и использования фондов денежных средств у субъектов, участвующих в создании совокупного общественного продукта
- г) верны утверждения А и Б.

23. В чем состоит сущность концепции временной ценности денег?

- а) в том, что настоящая стоимость денег всегда выше их будущей стоимости в связи с альтернативой возможного их инвестирования, а также влиянием факторов инфляции и риска;
- б) в сопоставлении различных вариантов вложений во времени и пространстве;
- в) в том, что своевременная и достоверная информация способствует приведению цен в соответствие с внутренними стоимостями и, следовательно, повышает эффективность капитала.

24. Формирование полной и достоверной информации о деятельности организации и его имущественном положении является задачей учета:

- а) бухгалтерского (оперативного);
- б) бухгалтерского (финансового);
- в) оперативного, статистического, налогового;
- г) бухгалтерского (управленческого).

25. В теоретическом плане финансовый менеджмент базируется на ключевых положениях:

- а) монетаристской теории
- б) марксистской теории
- в) неоклассической теории финансов
- г) кейнсианской теории.

26. Как самостоятельное научное направление финансовый менеджмент сформировался на стыке:

- а) неоклассической теории финансов и бухгалтерского учета
- б) бухгалтерского учета и общей теории менеджмента
- в) теории финансов и общей теории менеджмента
- г) неоклассической теории финансов, общей теории менеджмента и бухгалтерского учета.

27. Путем наращения определяется:

- а) FV
- б) PV
- в) V
- г) YTM.

28. Увеличение частоты внутригодовых начислений процентов:

- а) увеличивает годовую эффективную процентную ставку
- б) уменьшает годовую эффективную процентную ставку
- в) не изменяет годовую эффективную процентную ставку
- г) может как увеличивать, так и уменьшать годовую эффективную процентную ставку.

29. FV – это величина:

- а) исходного капитала
- б) наращенной стоимости
- в) внутренней стоимости
- г) рыночной стоимости.

30. Аннуитет – это:

- а) доход, планируемый к получению в определенном году
- б) дисконтированная стоимость
- в) однонаправленный денежный поток, элементы которого имеют место через равные промежутки времени.
- г) дисконтирующий множитель.

31. Модели бывают:

- а) ситуационные и прогнозные
- б) исходные и факторные
- в) аналитические и структурные
- г) дескриптивные и предикативные.

32. 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.

33. Капитал организации — это:

- а) финансовые ресурсы, вложенные в организацию с целью извлечения прибыли;
- б) затраты организации;
- в) денежное выражение стоимости.

34. Приемами метода финансового менеджмента являются:

- а) приемы изучения влияния системы регулирования финансовой деятельности, приемы осуществления внешней поддержки финансовой деятельности организации, приемы воздействия через систему финансовых рычагов, финансовые приемы, использование финансовых инструментов;
- б) метод технико-экономических расчетов, балансовый метод, экономико-статистические методы, экономико-математические методы, методы амортизации активов;
- в) цена, процент, прибыль, амортизационные отчисления, чистый денежный поток, дивиденды, пени, штрафы, неустойки;
- г) платежные инструменты, кредитные инструменты, депозитные инструменты, инструменты инвестирования, инструменты страхования.

35. К каким показателям целесообразно привязывать вознаграждение топ-менеджеров компании:

- а) увеличение прибыли,

- б) увеличение рыночной стоимости акций,
- в) увеличение рентабельности собственного капитала,
- г) улучшение соотношения рыночной цены акции и прибыли на нее.

Ключи к тестам по Модулю 1

1.	г
2.	а
3.	г
4.	в
5.	в
6.	а
7.	г
8.	б
9.	в
10.	а
11.	б
12.	а
13.	г
14.	г
15.	г
16.	в
17.	б
18.	а

19.	а
20.	г
21.	д
22.	г
23.	а
24.	б
25.	в
26.	г
27.	а
28.	а
29.	б
30.	в
31.	г
32.	д
33.	а
34.	а
35.	г

Модуль 2

Вопрос 1

Коэффициент рентабельности активов рассчитывается как отношение:

- а) выручки от продаж к средней величине за период активов;
- б) прибыли к величине активов на конец периода;
- в) прибыли к средней за период величине активов;
- г) прибыли к величине активов на начало периода.

Вопрос 2

Убытки предприятия отражаются в:

- а. активах баланса предприятия
- б. отчете о движении денежных средств
- в. отчете о прибылях и убытках

Вопрос 3

Затраты на организацию производства и управление в себестоимости продукции - это ... затраты

- а. косвенные
- б. постоянные
- в. прямые
- г. переменные

Вопрос 4

Переменными расходами являются:

- а. заработная плата производственного персонала
- б. амортизационные отчисления

- в. административные и управленческие расходы
- г. материальные затраты на сырье и материалы
- д. расходы по сбыту продукции
- е. проценты за кредит

Вопрос 5

Финансовая система предприятия объединяет:

- а. финансово-кредитную и учетную политику предприятия
- б. все виды и формы финансовых отношений на предприятии
- в. все финансовые подразделения предприятия

Вопрос 6

Прямое финансирование - это:

- а. получение банковской ссуды
- б. выпуск векселя
- в. финансирование из чистой прибыли
- г. эмиссия акций
- д. начисление амортизации

Вопрос 7

Структура оборотных средств представляет собой ...

- а. совокупность элементов, образующих оборотные производственные фонды и фонды обращения
- б. соотношение отдельных элементов оборотных производственных фондов и фондов обращения
- в. совокупность предметов труда и орудий труда

Вопрос 8

При увеличении выручки от реализации постоянные затраты:

- а. не изменяются
- б. уменьшаются
- в. увеличиваются

Вопрос 9

При увеличении выручки от реализации доля постоянных затрат в общей сумме затрат на реализованную продукцию:

- а. увеличивается
- б. уменьшается
- в. не изменяется

Вопрос 10

При увеличении натурального объема реализации сумма переменных затрат:

- а. увеличивается
- б. уменьшается
- в. не изменяется

Вопрос 11

При увеличении натурального объема реализации и прочих неизменных условиях доля переменных затрат в составе выручки от реализации:

- а. увеличивается

- б. уменьшается
- в. не изменяется

Вопрос 12

При снижении цен на реализованную продукцию и прочих неизменных условиях доля переменных затрат в составе выручки от реализации:

- а. увеличивается
- б. уменьшается
- в. не изменяется

Вопрос 13

При повышении цен на реализованную продукцию и прочих неизменных условиях доля постоянных затрат в составе выручки от реализации:

- а. увеличивается
- б. уменьшается
- в. не изменяется

Вопрос 14

При одновременном снижении цен и натурального объема реализации доля переменных затрат в составе выручки от реализации:

- а. увеличивается
- б. уменьшается
- в. не изменяется

Вопрос 15

Сущность финансового контроля на предприятии состоит в:

- а. контроле за распределением денежных фондов предприятия
- б. контроле за работой подразделений финансовых служб предприятия
- в. составлении отчетности для представления в государственные финансовые органы

Вопрос 16

Банковский вклад за один и тот же период увеличивается больше при применении ... процентов

- а. простых
- б. сложных

Вопрос 17

Назначение амортизационного фонда:

- а. учет функциональных возможностей основных фондов и нематериальных активов
- б. обеспечение воспроизводства основных фондов и нематериальных активов
- в. отражение затрат на приобретение основных фондов и нематериальных активов в себестоимости производимой продукции

Вопрос 18

При распределении выручки амортизационный фонд включается в:

- а. фонд возмещения
- б. прибыль
- в. фонд потребления
- г. фонд развития производства

Вопрос 19

Трансакционные издержки - это издержки:

- а. производственные
- б. сбытовые
- в. по адаптации предприятия к рынку

Вопрос 20

Понятие "амортизационные отчисления" включает в себя:

- а. плановые отчисления от прибыли на формирование фондов для переоснащения производства
- б. отчисления в резервный фонд предприятия для покрытия непредвиденных расходов
- в. денежное выражение степени износа основных фондов
- г. косвенные расходы предприятия, связанные с приобретением оборудования,
- д. относимые на себестоимость
- е. часть общехозяйственных расходов, относимых на себестоимость продукции

Вопрос 21

Повышается спрос на продукцию предприятия. Для получения большей прибыли от реализации целесообразно:

- а. повышать цены
- б. увеличивать натуральный объем реализации

Вопрос 22

Целью нормирования оборотных средств является определение ...

- а. максимального размера кредиторской задолженности
- б. оптимального объема производства продукции
- в. оптимального размера оборотных средств

Вопрос 23

Предприятие убыточно. Выручка от реализации меньше переменных затрат Для получения прибыли от реализации можно:

- а. увеличивать натуральный объем реализации
- б. повышать цены

Вопрос 24

В зависимости от длительности периода и характера решаемых задач финансовая политика подразделяется на:

- а. финансовое планирование
- б. финансовый контроль
- в. финансовую стратегию
- г. финансовую тактику

Вопрос 25

Обязательное условие образования амортизационного фонда:

- а. использование основных фондов для производства продукции
- б. реализация продукции (работ, услуг), производимых с помощью основных фондов
- в. отнесение части стоимости основных фондов на стоимость производимой продукции (работ, услуг)

Вопрос 26

Баланс предприятия показывает:

- а. притоки и оттоки денежных средств
- б. активы и обязательства компании в конкретный момент времени

Вопрос 27

Основные средства предприятия - это:

- а. денежные средства, направляемые на финансирование основного вида деятельности предприятия
- б. денежная оценка основных фондов как материальных ценностей, имеющих длительный период функционирования
- в. денежная оценка основных производственных фондов предприятия

Вопрос 28

Операционный рычаг оценивает:

- а. затраты на реализованную продукцию
- б. выручку от реализации
- в. степень рентабельности продаж
- г. меру чувствительности прибыли к изменениям цен и объемов продаж

Вопрос 29

Операционный рычаг исчисляется в:

- а. процентах
- б. стоимостном выражении
- в. виде коэффициента

Вопрос 30

Фирма стремительнее теряет прибыли при падении продаж при более ... операционном рычаге:

- а. высоким
- б. низким

Вопрос 31

При наличии убытков от реализации рост натурального объема продаж без изменения цен ... убыток

- а. увеличивает
- б. уменьшает
- в. не влияет на

Вопрос 32

Уровень риска потери прибыли больше, если:

- а. снижается натуральный объем продаж и одновременно растут цены
- б. растет натуральный объем продаж и одновременно снижаются цены
- в. снижаются цены и натуральный объем продаж

Вопрос 33

Деловая репутация входит в состав:

- а. оборотных активов
- б. заемных средств
- в. внеоборотных активов
- г. собственного капитала

Вопрос 34

Долгосрочные финансовые вложения - это:

- а. эмитированные предприятием акции
- б. долгосрочные банковские ссуды
- в. долгосрочные инвестиции в ценные бумаги
- г. стоимость незавершенного капитального строительства

Вопрос 35

Дисконтирование - это ...

- а. определение будущей стоимости сегодняшних денег
- б. определение текущей стоимости будущих денежных средств
- в. учет инфляции

КЛЮЧИ К ТЕСТАМ

Модуль 2

Вопрос	Ответ
1.	В
2.	В
3.	А
4.	А,Г,Д
5.	Б
6.	В
7.	Б
8.	А
9.	Б
10.	А,В
11.	А
12.	А
13.	Б
14.	Б
15.	А
16.	Б
17.	Б

18.	А
19.	Б
20.	В
21.	А
22.	В
23.	Б
24.	В, Г
25.	Б
26.	Б
27.	Б
28.	Г
29.	А
30.	А
31.	А
32.	В
33.	В
34.	В
35.	Б

МОДУЛЬ 3

Вопрос 1

Финансовая стратегия предприятия - это:

- а. определение долговременного курса в области финансов предприятия, решение крупномасштабных задач
- б. решение задач конкретного этапа развития финансовой системы предприятия
- в. разработка принципиально новых форм и методов перераспределения денежных фондов предприятия

Вопрос 2

Метод аннуитета применяется при расчете:

- а. равных сумм платежей за ряд периодов
- б. остатка долга по кредиту
- в. величины процентов на вклады

Вопрос 3

Финансовая политика предприятия - это:

- а. деятельность предприятия по целенаправленному использованию финансов
- б. планирование доходов и расходов предприятия
- в. совокупность сфер финансовых отношений на предприятии
- г. порядок работы финансовых подразделений предприятия

Вопрос 4

Относится к нематериальным активам:

- а. техническая документация

- б. денежные документы в пути
- в. стоимость прав на использование земельных участков
- г. долгосрочные финансовые вложения
- д. стоимость программных продуктов
- е. незавершенные капитальные вложения

Вопрос 5

Оборотные активы - это:

- а. стоимость основных фондов
- б. нематериальные активы фирмы
- в. активы, превращающиеся в наличность в течение производственно-финансового цикла
- г. малоценные и быстроизнашивающиеся предметы

Вопрос 6

Метод оценки запасов ЛИФО означает учет в себестоимости:

- а. поздних по времени закупок
- б. закупок по средним ценам
- в. по ценам первых поступлений

Вопрос 7

Оборотные средства - это ...

- а. денежные средства, авансируемые в оборотные производственные фонды и фонды обращения
- б. денежные средства, авансируемые в основные фонды и товарные запасы
- в. финансовые ресурсы, направляемые на текущие расходы и развитие

Вопрос 8

Оборотные производственные фонды принимают ...

- а. однократное участие в производственном процессе, изменяя при этом своей натурально-вещественной форме
- б. многократное участие в производственном процессе, не изменяя при этом своей натурально-вещественной формы
- в. однократное участие в процессе обращения

Вопрос 9

Снижение выручки от реализации ...

- а. улучшает структуру баланса активов и пассивов
- б. ухудшает структура баланса
- в. улучшает или ухудшает в зависимости от других условий
- г. не влияет на структуру баланса активов и пассивов

Вопрос 10

Финансовая тактика предприятия - это:

- а. решение задач конкретного этапа развития финансовой системы предприятия
- б. определение долговременного курса в области финансов предприятия, решение крупномасштабных задач
- в. разработка принципиально новых форм и методов перераспределения денежных фондов предприятия

Вопрос 11

Термин "альтернативные издержки" или "упущенная выгода" означает

- а. уровень банковского процента
- б. доход, от которого отказывается инвестор, вкладывая деньги в иной проект
- в. издержки по привлечению данной суммы денежных средств
- г. доходность государственных ценных бумаг

Вопрос 12

Дебиторская задолженность - это:

- а. задолженность компании перед банками
- б. краткосрочная задолженность компании перед поставщиками
- в. краткосрочная задолженность покупателей и заказчиков перед компанией

Вопрос 13

В собственный капитал компании включаются:

- а. банковские ссуды
- б. уставный капитал
- в. нераспределенная прибыль
- г. прирост стоимости имущества при переоценке
- д. эмитированные долговые бумаги
- е. эмиссионный доход

Вопрос 14

Чистые активы компании - это:

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

Вопрос 15

Фонды обращения включают...

- а. запасы сырья
- б. расходы будущих периодов
- в. готовую продукцию
- г. денежные средства на счетах предприятия, в кассе и расчетах

Вопрос 16

Оборотные средства предприятия, участвуя в процессе производства и реализации продукции ...

- а. совершают только часть кругооборота
- б. совершают непрерывный кругооборот

- в. не совершают кругооборота

Вопрос 17

Оборотные средства...

- а. находятся в распоряжении предприятия и изъятию не подлежат
- б. подлежат частичному изъятию в бюджет
- в. могут быть частично изъяты в бюджет при определенных условиях

Вопрос 18

Одной из основных составляющих оборотных средств являются ...

- а. производственные запасы предприятия
- б. текущие активы
- в. основные фонды

Вопрос 19

Дебиторская задолженность ... составляющей оборотных средств

- а. является
- б. не является
- в. частично является

Вопрос 20

Финансовый механизм - это совокупность:

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

Вопрос 21

Термин "стоимость капитала" означает

- а. денежную оценку собственного капитала
- б. стоимостную оценку активов компании
- в. стоимость привлечения собственного и заемного капитала
- г. денежную оценку заемного капитала
- д. суммарную стоимостную оценку собственных и заемных источников финансовых ресурсов

Вопрос 22

Собственные акции, выкупленные у акционеров ... собственный капитал

- а. увеличивают
- б. уменьшают
- в. не влияют на

Вопрос 23

Выкуп собственных акций производится с целью:

- а. уменьшения обязательств компании
- б. поддержания рыночной стоимости компании

- в. уменьшения издержек финансирования собственного капитала

Вопрос 24

Дополнительные эмиссии акций производятся:

- а. в качестве защиты от поглощений
- б. с целью получения дополнительного внешнего финансирования
- в. в целях удержания контроля
- г. в целях минимизации налогов
- д. в целях поддержания рыночного курса

Вопрос 25

Оборотные средства предприятия относятся к ...

- а. основным производственным фондам
- б. долгосрочным обязательствам
- в. мобильным активам предприятия

Вопрос 26

Коэффициент текущей ликвидности можно повысить путем увеличения:

- а. оборотных активов
- б. внеоборотных активов
- в. кредитов банков

Вопрос 27

Прямое финансирование - это:

- а. снижение налогов
- б. эмиссия корпоративных облигаций
- в. экономия фонда оплаты труда
- г. эмиссия акций
- д. начисление амортизации

Вопрос 28

Снижается спрос на продукцию предприятия. Наименьшие потери прибыли от реализации достигаются при:

- а. снижении цен
- б. снижении натурального объема реализации
- в. одновременном снижении цен и натурального объема

Вопрос 29

Норма оборотных средств - это ...

- а. относительная величина (в днях или процентах), соответствующая минимальному экономически обоснованному объему запасов товарно-материальных ценностей
- б. сумма вкладов учредителей предприятия и заемных средств
- в. стоимость основных фондов, которая частями, по мере их износа, переносится на

стоимость создаваемой продукции

Вопрос 30

Финансовые цели деятельности компании:

- а. снижение финансовых рисков
- б. совершенствование управленческих систем
- в. максимизация прибыли
- г. экономическая экспансия

Вопрос 31

Привлечение дополнительных заемных источников финансирования целесообразно, если ставка процентов за кредит ... рентабельности активов

- а. равна
- б. ниже
- в. выше

Вопрос 32

Составляющие финансового механизма:

- а. должностные лица
- б. финансовые методы
- в. финансовые рычаги
- г. правовое обеспечение
- д. нормативное обеспечение
- е. информационное обеспечение

Вопрос 33

Резервный капитал создается:

- а. в обязательном порядке
- б. только в акционерных обществах открытого типа
- в. по усмотрению компании в соответствии с учредительными документами

Вопрос 34

Долгосрочные обязательства - это:

- а. выпущенные компанией акции
- б. задолженность предприятия по ссудам, займам и ценным бумагам со сроком погашения свыше одного года
- в. акции других предприятий, приобретенные компанией

Вопрос 35

Отвлечение оборотных средств из производства ...

- а. приводит к ускорению оборачиваемости оборотных средств
- б. приводит к замедлению оборачиваемости оборотных средств
- в. не имеет последствий

Ключи к тестам

Модуль 3

Вопрос	Ответ
1.	А
2.	А
3.	А
4.	В, Д
5.	Г
6.	А
7.	А
8.	А
9.	Г
10.	А
11.	Б
12.	В
13.	Б,В,Е
14.	Б
15.	В, Г
16.	Б
17.	В

18.	А
19.	А
20.	А
21.	В
22.	Б
23.	В
24.	Б
25.	В
26.	А
27.	А
28.	В
29.	А
30.	А, В
31.	Б
32.	Б, В, Г,Д,Е
33.	Б
34.	Б
35.	Б

Критерии оценки результатов тестирования

86-100% правильных ответов – отлично

70-85% правильных ответов – хорошо

55-69% правильных ответов – удовлетворительно

менее 55% правильных ответов – неудовлетворительно

Задачи

Задача 1

Банк предоставил ссуду в размере 500 тыс. руб. на 33 месяца под процентную ставку 28 % годовых на условиях ежегодного начисления процентов. Какую сумму нужно будет вернуть банку по окончании срока при использовании следующих условий: 1) при расчетах используется схема сложных процентов; б) при расчетах используется смешанная схема?

Решение:

1) Определим сумму, которую необходимо вернуть банку по окончании срока при использовании схемы сложных процентов:

где P – первоначальный размер ссуды;

r – процентная ставка;

w – число лет.

2) Определим сумму, которую необходимо вернуть банку по окончании срока при использовании смешанной схемы начисления процентов:

$$F = P(1 + r)^w \cdot (1 + f \cdot r),$$

где f - целая часть периода финансовой операции/

$$F = 500 \cdot (1 + 0,28)^2 \cdot (1 + 0,75 \cdot 0,28) = 991,23 \text{ тыс. руб.}$$

Задача 2

Долговое обязательство на выплату 2 млн. руб. учтено за 2 года до срока.

Определить полученную сумму, если производилось: а) полугодовое; б) поквартальное; в) ежемесячное дисконтирование по сложной учетной ставке 20 % годовых.

Решение:

Используя следующую формулу, определим полученную сумму, если производилось дисконтирование:

где F - наращенная сумма;

P - вложенная сумма;

n - количество лет;

d - сложная учетная ставка;

m - количество начислений процентов в году;

а) полугодное;

б) поквартальное;

в) ежемесячное;

Задача 3

Банком выдан кредит на 9 месяцев под 24% годовых с ежеквартальным начислением сложных процентов. Определите величину простой учетной ставки, обеспечивающей такую же величину начисленных процентов.

Решение:

Эквивалентность номинальной ставки сложных процентов при начислении процентов m раз в год и простой учетной ставки:

где $r(m)$ – сложная процентная ставка;

n - продолжительность финансовой операции в годах.

m - число начислений в году;

d – простая учетная ставка.

Т.е. величина простой учетной ставки, обеспечивающей такую же величину начисленных процентов, как и при ежеквартальном начислении сложных процентов при 24% годовых, составляет 21,2%.

Задача 4

Векселедержатель 1 октября предъявил для учета вексель на сумму 600 тыс. руб. со сроком погашения 25 октября текущего года. Банк учел вексель по простой учетной ставке 20 % годовых. Какую сумму получит векселедержатель от банка?

Решение:

Рассчитаем сумму, которую получит векселедержатель от банка по формуле:

$$P = F(1 - t/Td),$$

где F – стоимость векселя;

t – продолжительность финансовой операции в днях;

T - количество дней в году;

d – учетная ставка;

$$P = 600 \cdot (1 - 24/365 \cdot 0,2) = 592,11 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, владелец векселя получит 592,11 тыс. руб.

Задача 5.

Компания имеет за период t следующие остатки на счетах: Запасы Начальные
Конечные Прямые материалы 0 \$65,000 Незавершенное производство \$90,000
\$70,000 Остатки готовой продукции \$40,000 0 В течение периода t были следующие затраты: Куплено прямых материалов \$300,000 Прямые трудовые затраты Отработано 40000 часов, оплата \$10 человек-час Общие производственные расходы Постоянная часть Переменная часть \$100000 \$200000 Коммерческие расходы Постоянная часть Переменная часть \$60000 \$60000 Общие и административные расходы \$50000 Выручка за период t – \$3,000,000 Требуется найти: 1) Полную себестоимость и 2) Валовую прибыль.

Решение: 1) Рассчитаем полную себестоимость как сумму всех затрат: $C = \$300,000 + 40000 \cdot \$10 + \$100,000 + \$200,000 + \$60,000 + \$60,000 + \$50,000 + (\$0 - \$65,000) + (\$90,000$

– \$70,000) + (\$40,000 – \$0) = \$1,165,000 2) Валовая прибыль определяется как разность между выручкой и себестоимостью: $VP = S - C = \$3,000,000 - \$1,165,000 = \$1,835,000$

Задача 6.

Предприниматель взял в банке ссуду на 3 года под процентную ставку 25 % годовых. Определить, во сколько раз к концу срока сумма долга будет больше выданной банком суммы, если банк начисляет простые проценты.

Решение:

Будущая стоимость ссуды определяется по формуле:

$$F = P \cdot (1 + r \cdot t),$$

где P – первоначальная сумма ссуды;

r – ставка процента;

t – количество лет.

$$F = P \cdot (1 + r \cdot t),$$

Определим, во сколько раз к концу срока сумма долга будет больше выданной банком суммы:

Т.е. к концу срока сумма долга превысит выданную банком сумму в 1,75 раза.

Задача 7.

На вклад в 900 тыс. руб. каждые полгода начисляются сложные проценты по номинальной годовой процентной ставке 8 %. Оцените сумму вклада через 1,5 года с точки зрения покупательной способности, если ожидаемый темп инфляции –0,5 % за квартал.

Решение:

1) Определим годовой темп инфляции:

$$I_p = (1 + 0,05)^4 = 1,2155$$

2) Будущая стоимость вклада через 1,5 года составит:

3) Величина вклада с точки зрения ее покупательной способности равна:

Задача 8.

Предприятие намеревается за 2 года создать фонд развития в сумме 5 млн. руб. Какую сумму предприятие должно ежемесячно ассигновать на эти цели при условии помещения этих денег в банк под сложную процентную ставку 8 % годовых? Какой единовременный вклад в начале первого года нужно было бы сделать для создания фонда?

Решение:

1) Определим, какую сумму предприятие должно ежемесячно ассигновать:

где FV_{pst} - будущая стоимость постоянного аннуитета;

p – количество денежных поступлений в год.

2) Рассчитаем, какой единовременный вклад в начале первого года нужно было бы сделать для создания фонда:

$$P = \frac{F}{(1+r)^n}$$

$$P = \frac{5}{(1+0,08)^5} = 4,23 \text{ млн. руб.}$$

Задача 9.

Предприниматель планирует открыть свое предприятие 1 января 200_года, инвестируя в него 3000 долл. Он предполагает купить за 4000 долл. газель для перевозки овощей в магазины. Гараж для газели будет взят в аренду на условиях 500 долл. в квартал, которые будут выплачиваться авансом. Для оборудования гаража и газели потребуются дополнительные затраты в сумме 2500 долл. Предполагается, что выручка от реализации овощей в ближайшие полгода составит 30 000 долл. и будет равномерно распределена в этом периоде. Торговая надбавка над закупочной ценой овощей составит 30 %. Овощи будут закупаться и реализовываться еженедельно за наличные. Для начала деятельности необходимы оборотные средства в размере 500 долл. Текущие ежемесячные расходы составят:

заработная плата помощника — 300 долл. (включая все налоги);

расходы по эксплуатации газели — 100 долл.;

прочие расходы — 100 долл.;

затраты на собственные нужды — 600 долл.

Необходимо подготовить прогноз денежного потока с января по июль. Определить потребность в дополнительном финансировании.

Решение:

1) Выручка от реализации за месяц:

$$ВР=30000:6=5000 \text{ долл.}$$

2) Затраты на закупку сырья:

$$С=ВР:1,3=5000:1,3=3846,15 \text{ долл.}$$

3) Общий отток денежных средств:

Отток= Приобретение оборудования+аренда гаража+оплата труда+дополнительные затраты+закупка сырья+затраты по эксплуатации газели+прочие расходы+затраты на собственные нужды

$$\text{Отток}=4000+500+300+2500+3846,15+100+100+600=11946,15 \text{ долл.}$$

Денежные средства на конец месяца:

ДС=Денежные средства на начало месяца+Приток денежных средств-

-Отток денежных средств

ДС=3000+5000-11946,15=-3946,15 долл.

4) Потребность в дополнительном финансировании составляет в январе 3946,15 долл., в феврале – 3892,31 долл., марте – 3838,46 долл., апреле – 3784,62 долл., мае – 4230,77 долл., июне – 4176,92 долл.

Сведем все расчеты в таблицу и составим прогноз движения денежных средств с января по июль по имеющимся данным:

Показатель	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь
Денежные средства на начало месяца	3000	-3946,15	-	-	-	-
Приток денежных средств						
Выручка от реализации	5000	5000	5000	5000	5000	5000
Итого приток денежных средств	5000	5000	5000	5000	5000	5000
Отток денежных средств						
приобретение оборудования	4000					
аренда гаража	500				500	
оплата труда	300	300	300	300	300	300
дополнительные затраты	2500					
закупка сырья	3846,15	3846,15	3846,15	3846,15	3846,15	3846,15
затраты по эксплуатации газели	100	100	100	100	100	100
прочие расходы	100	100	100	100	100	100
затраты на собственные нужды	600	600	600	600	600	600
Итого отток денежных средств	11946,15	4946,15	4946,15	4946,15	5446,15	4946,15
Денежные средства на конец месяца	-3946,15	-3892,31	-	-	-	-
			3838,46	3784,62	4230,77	4176,92

Таким образом, потребность в дополнительном финансировании составит в январе - 3946,15 долл., в феврале – 3892,31 долл., марте – 3838,46 долл., апреле – 3784,62 долл., мае – 4230,77 долл., июне – 4176,92 долл. Для поддержания необходимого уровня денежных средств понадобится привлечение денежной массы из других источников, например получение краткосрочного кредита.

Задача 10.

Принято решение объединить три платежа стоимостью 10 000 долл., 20 000 долл. и 15 000 долл., срок уплаты которых наступит соответственно через 135, 166 и 227 дней от настоящего момента времени, в один платеж, равный им по сумме. Определить срок

консолидированного платежа при использовании простой процентной ставки 8 % годовых.

Решение:

1) Сумма консолидированного платежа согласно условию задачи:

$$S_0 = 10 + 20 + 15 = 45 \text{ тыс. долл.}$$

2) Срок выплаты консолидированного платежа найдем по формуле:

где i – ставка процента

S_0 – сумма консолидированного платежа;

P_0 – современная величина консолидируемых платежей.

Задача 11.

Компания производит музыкальные инструменты, в том числе органы. Модель органа Д-14 очень перспективна и имеет большой потенциальный рынок. Ниже приведена смета затрат по данной модели на 2013 г. Переменные затраты на 1 единицу: 1. Прямые материальные затраты \$2,300 2. Прямые трудовые затраты \$800 3. Общепроизводственные расходы \$500 Суммарные постоянные затраты: 1. Общепроизводственные расходы \$195,000 2. Затраты на рекламу \$55,000 3. Административные расходы \$68,000 Цена продажи - \$9,500 Требуется найти: 1. Критическую точку за период t , используя коэффициент выручки. 2. Компания продала 80 органов за период t . Какова операционная прибыль компании? 3. Рассчитать прибыль, если объем продаж упадет на 10%, а цена продажи увеличится на \$500. 4. Рассчитать коэффициент выручки, если затраты на рекламу увеличатся на 10% в периоде $t+1$. Цена останется неизменной. 5. Если переменные затраты на 1 единицу уменьшатся на 20%, а прибыль прогнозируется \$100,000, какова стоимостная оценка реализации?

Решение:

1. Коэффициент выручки (K_n) показывает, какой процент выручки составляет маржинальная прибыль, т. е. процент выручки, идущий на покрытие постоянных затрат и образование прибыли.

$$K_n = \frac{p - v}{p}, \text{ где}$$

p – цена единицы продукции;

v – переменные затраты на единицу продукции.

Тогда:

$$v = \$2,300 + \$800 + \$500 = \$3,600$$

$$K_n = \frac{p - v}{p} = \frac{\$9,500 - \$3,600}{\$9,500} = 0,62$$

Критический объем производства и реализации продукции можно определить по формуле:

$$S^* = \frac{F}{K_n}, \text{ где}$$

F – совокупные постоянные затраты.

Тогда:

$$F = \$195,000 + \$55,000 + \$68,000 = \$318,000$$

$$S^* = \frac{\$318,000}{0,62} = \$512,034$$

Критическая точка достигается при объёме реализации продукции \$512,034.

2. Операционная прибыль определяется по формуле:

$$EBIT = S - V - F = p \cdot q - v \cdot q - F, \text{ где}$$

S – выручка;

V – совокупные переменные затраты;

q – объём продаж в натуральном выражении.

Тогда операционная прибыль от продажи 80 органов составит:

$$EBIT = \$9,500 \cdot 80 - \$3,600 \cdot 80 - \$318,000 = \$154,000$$

3. Если объём продаж упадёт на 10%, а цена продажи увеличится на \$500, то операционная прибыль будет равна:

$$EBIT = (\$9,500 + \$500) \cdot 80 \cdot 0,9 - \$3,600 \cdot 80 \cdot 0,9 - \$318,000 = \$142,800$$

4. Затраты на рекламу относятся к постоянным расходам, а при расчёте коэффициента выручки учитываются только переменные расходы. Следовательно, при увеличении затрат на рекламу на 10% коэффициент выручки останется неизменным и будет равен 0,62.

5. Определим прогноз выручки, при условии, что переменные затраты на 1 единицу уменьшатся на 20%, а прибыль прогнозируется \$100,000:

$$S = EBIT + V + F = \$100,000 + \$3,600 \cdot 80 \cdot 0,8 + \$318,000 = \$648,400$$

Задача 12.

Провести оценку эффективности двух инвестиционных проектов А и Б по критерию IRR, по которым требуются одинаковые первоначальные затраты в 50000 рублей.

Предполагаются различные во времени следующие потоки по годам.

Года	1	2	3	4	5	6
Проект А	10000	20000	20000	10000	?	?
Проект Б	10000	10000	10000	20000	30000	30000

Предполагаемая норма доходности 10%.

Решение:

$$1) NPV_A = (10000 / 1,1 + 20000 / 1,21 + 20000 / 1,331 + 10000 / 1,4641) - 50000 = -2524$$

$$2) NPV_B = (10000 / 1,1 + 10000 / 1,21 + 10000 / 1,331 + 20000 / 1,4641 + 30000 / 1,61 + 30000 / 1,771) - 50000 = 24102$$

$$3) R_A = 47476 / 50000 = 0,949$$

$$R_B = 74102 / 50000 = 1,482$$

$$4) IRR_B = 0,1 + 24102 / [24102 + (-10542)] * (0,3 - 0,1) = 0,1592$$

Вывод: Для реализации выбираем инвестиционный проект Б, т.к. он рентабельный, окупается, что увеличивает стоимость компании.

Задача 13 Предприятия А, Б и С закончили год со следующими финансовыми результатами:

рентабельность совокупного капитала соответственно для А - 26.1%, Б - 27.3% и С - 23.8%;

средневзвешенная цена заемных ресурсов 16.4%, 14.4% и 11.9%;

собственный капитал на конец года 22.8 млн. рублей, 34.1 млн. рублей и 13.5 млн. рублей;

заемный капитал на конец года 20.9 млн. рублей, 12.3 млн. рублей и 30.2 млн. рублей.

Уровень налогообложения 26%. Какое предприятие эффективнее использует заемные средства?

Рассчитаем DFL (ЭФР) для предприятия А:
 $DFL_A = (26.1 - 16.4) * (1 - 0.26) * 20.9 / 22.8 = 6.58\%$.

Рассчитаем DFL для предприятия Б:
 $DFL_B = (27.3 - 14.4) * (1 - 0.26) * 12.3 / 34.1 = 3.44\%$.

Рассчитаем DFL для предприятия С:
 $DFL_C = (23.8 - 11.9) * (1 - 0.26) * 30.2 / 13.5 = 19.70\%$.

Ответ. Эффект финансового рычага у предприятия С достигает 19.70%, у А 6.58% и самый маленький у Б - 3.44%.

Задача 14. Проанализировать уровень производственного левериджа при увеличении объема производства с 70 ед. до 77 ед, если цена продукции – 3 тыс. руб., переменные издержки на единицу продукции – 1,4 тыс. руб., постоянные расходы – 81 тыс. руб.

Решение.

1. Рассчитаем сумму валового дохода (тыс. руб.) при объеме производства 70 ед., воспользовавшись формулой (6.3):

$$GI = Q \times (P - v) - FC = 70 \times (3 - 1,4) - 81 = 31.$$

2. Рассчитаем сумму валового дохода (тыс. руб.) при объеме производства 120 единиц:

$$GI = Q \times (P - v) - FC = 77 \times (3 - 1,4) - 81 = 42,2.$$

3. Уровень производственного левериджа:

$$Y_{пл} = \frac{TGI}{TQ} = \frac{(42,2 - 31) / 31}{(77 - 70) / 70} = \frac{0,36}{0,1} = 3,6.$$

При увеличении объема производства на 10 %, валовый доход возрастет на 36 %.

Задача 15. Определить уровень финансового левериджа при увеличении валового дохода от базового уровня 500 тыс. руб. на 10 %. Общая сумма капитала компании 200 тыс. руб., в том числе заемный капитал – 25 %. Процент, выплачиваемый за пользование заемным капиталом составляет 15 %. Ставка налога на прибыль составляет 24 %.

Решение.

1. Сумма заемных средств составляет 50 тыс. руб. ($200 \times 0,25$).

2. Расходы за пользование заемными средствами (тыс. руб.):

$$I_n = 50 \times 0,15 = 7,5.$$

3. Уровень валового дохода с учетом увеличения на 10 %:

$$GI_2 = 500 \times 1,1 = 550 \text{ (тыс. руб.)}$$

4. Определим прибыль до налогообложения (Пр) и сумму налога на прибыль Т (тыс. руб.) при валовом доходе 500 тыс. руб.:

$$\text{Пр}_1 = \text{GI}_1 - \text{In} = 500 - 7,5 = 492,5; \quad \text{T}_1 = \text{Пр} \times 0,24 = 118,2.$$

5. Определим прибыль до налогообложения (Пр) и сумму налога на прибыль Т (тыс. руб.) при валовом доходе 550 тыс. руб.:

$$\text{Пр}_2 = \text{GI}_1 - \text{In} = 550 - 7,5 = 542,5; \quad \text{T}_2 = \text{Пр} \times 0,24 = 130,2.$$

6. Рассчитаем чистую прибыль в обоих случаях (тыс. руб.):

$$\text{NI}_1 = \text{Пр}_1 - \text{налог на прибыль} = 492,5 - 118,2 = 374,3;$$

$$\text{NI}_2 = \text{Пр}_2 - \text{налог на прибыль} = 542,5 - 130,2 = 412,3.$$

7. Уровень финансового левериджа по формуле (7.4) равен:

$$Y_{\text{фл}} = \frac{\Delta \text{NI} / \text{NI}}{\Delta \text{GI} / \text{GI}} = \frac{(412,3 - 374,3) / 374,3}{(550 - 500) / 500} = \frac{0,102}{0,1} = 1,02.$$

Таким образом, при увеличении валового дохода на 10 % чистая прибыль увеличивается на 10,2 %.

Задача 16. Определить уровень эффекта финансового левериджа по нижеприведенным исходным данным и ставки налогообложения прибыли – 20%:

Выручка от реализации, тыс. руб. 1500

Переменные издержки, тыс. руб. 1050

Валовая моржа, тыс. руб. 450

Постоянные издержки, тыс. руб. 300

Прибыль, тыс. руб. (ЕВТ) 150

Собственные средства, тыс. руб. 600

Долгосрочные кредиты, тыс. руб. 150

Краткосрочные кредиты, тыс. руб. 60

Средневзвешенная стоимость заемных средств, % 30

Сколько процентов прибыли удастся сохранить предприятию, если выручка от реализации сократится на 25%?

Каков процент снижения выручки, при котором предприятие полностью лишается прибыли и окажется в точке порога рентабельности?

На сколько процентов необходимо снизить постоянные издержки, чтобы при сокращении выручки на 25% и при прежнем воздействии силы производственного рычага предприятие сохранило 75% ожидаемой прибыли?

РЕШЕНИЕ:

1. Эффект Финансового Левереджа (ЭФЛ) – определяет эффективность заемной политики предприятия, показывает изменение рентабельности собственного капитала, в результате привлечения заемных средств.

$$\text{ЭФЛ} = (1 - N) * (\text{Рэк} - \text{Прпо кредитам}) * (\text{ЗК} / \text{СК}),$$

где (1-N) – налоговый корректор, где N = 0,20, согласно действующему законодательству РФ (ставка налога на прибыль составляет 20%, по данным на 2009г.)

(Рэк – Прпо кредитам) – дифференциал, который закладывает «+» или «-» будет в итоге Рэк- экономическая рентабельность.

Рассчитывается по формуле:

$\text{Рэк} = \text{ЕВіТ} / \text{Актив} * 100\%$, где ЕВіТ – доходы до уплаты процентов и налогов. Актив = Собственные ср-ва (СК) + Заемные ср-ва (ЗК)

$\text{ЕВіТ} = \text{ЕВТ} + \text{Пр.}$, где ЕВТ – доходы до уплаты процентов

ЕВТ = 150 тыс.руб. (по условию задачи)

Пр - (ск-ко надо уплатить денег за кредит, т.е. ст-ть кредита в натуральном исчислении (в руб.))

Пр = (Долгосрочные кредиты + краткосрочные кредиты) * ст-ть заемных средств = (150 + 60) * 0,3 = 63 тыс.руб.(заплатим в год за пользование кредитом)

ЕВiТ = 150 + 63 = 213 тыс.руб.

Актив = СК+ЗК = 600+150+60=810 тыс.руб.

Рэк= 213 / 810* 100 % = 26,29 %

ЭФЛ = (1-0,20)* (26,29 - 30)* 210 / 600 = - 1,04

ЭФЛ отрицательный, это говорит о том, что привлекаемые заемные средства уменьшают рентабельность.

2. Для определения прибыли при сокращении выручки на 25% определим Эффект Операционного Лаведжа (ЭОЛ)

ЭОЛ – это явление, при котором незначительные изменения выручки приводят к интенсивному изменению прибыли, при сложившейся структуре затрат.

ЭОЛ = (Постоянные расходы + Прибыль) / Прибыль

ЭОЛ = (300+150) / 150 = 3

Таким образом при сокращении выручки на 25%, сокращение прибыли составит:

25% *3 = 75%, и так предприятию удастся сохранить 100% -75% = 25%.

3. Для определения процента снижения выручки достижения нормы рентабельности, т.е. прибыль = «0», вычислим:

-100% (вычитаем всю прибыль) / 3(ЭОЛ) = -33,3 %.

4. Для определения уровня снижения постоянных издержек, при сокращении выручки на 25%, при прежнем воздействии силы производственного рычага и сохранением предприятием 75% прибыли, используем формулу

ЭФЛ.

75% от ожидаемой прибыли составит 150*0,75 = 112,5 тыс. руб.

3 = (Постоянные расходы + Прибыль) / Прибыль

3= (Пост.расх. + 112,5) / 112,5

Пост.расх. = 112,5 *3 – 112,5 = 225 тыс.руб.

Постоянные расходы должны составлять 225 тыс.руб.

300 - 225= 75 тыс.руб., что составляет 25%.

Постоянные издержки необходимо снизить на 25%.

ЗАДАЧА 17. РАСЧЁТ ПОКАЗАТЕЛЕЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Собственные средства предприятия составляют 34 886 883 руб.,

заемные средства 8 889 508 руб.,

валюта баланса 43 776 391 руб.,

краткосрочные обязательства 3 095 938 руб.,

внеоборотные активы 26 971 216 руб.

Определите показатели финансовой независимости и устойчивости (автономии, зависимости, текущей задолженности, собственные оборотные средства).

РЕШЕНИЕ:

1. Коэффициент финансовой автономии (или независимости) – удельный вес собственного капитала в общей валюте баланса:

$$K_{\text{нез}} = \frac{\text{Собственные средства}}{\text{Валюта баланса}}$$
$$K_{\text{нез}} = \frac{34\,886\,883}{43\,776\,391} = 0,797 \text{ или } 79,7\%$$

Можно сделать вывод, что большая часть имущества предприятия формируется из собственных источников.

2. Коэффициент финансовой зависимости – доля заёмного капитала в валюте баланса:

$$K_{\text{з}} = \frac{\text{Заёмный средства}}{\text{Валюта баланса}}$$
$$K_{\text{з}} = \frac{8\,889\,508}{43\,776\,391} = 0,203 \text{ или } 20,3\%$$

3. Коэффициент финансирования – отношение собственного капитала к заёмному.

$$K_{\phi} = \frac{\text{Собственные средства}}{\text{Заёмные средства}}$$
$$K_{\phi} = \frac{34\,886\,883}{8\,889\,508} = 3,925$$

4. Коэффициент финансового левереджа – отношение заёмного капитала к собственному. Он показывает сколько заёмных средств привлекло предприятие на 1 рубль вложенных в активы собственных средств.

$$K_{л} = \frac{\text{Заёмные средства}}{\text{Собственные средства}}$$
$$K_{л} = \frac{8\,889\,508}{34\,886\,883} = 0,255$$

Предприятие привлекло 25,5 коп. на 1 руб. вложенных средств.

5. Распишем валюту баланса:

Внеоборотные активы + Оборотные активы = Валюта баланса

Отсюда

Оборотные активы = Валюта баланса – Внеоборотные активы =
= 43 776 391 – 26 971 216 = 16 805 175 руб.

6. Коэффициент обеспеченности собственными средствами показывает, какая часть оборотных активов финансируется собственными источниками:

$$K_{осс} = \frac{\text{Собственные средства} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$$
$$K_{осс} = \frac{34\,886\,883 - 26\,971\,216}{16\,805\,175} = 0,471$$

(Нормальное ограничение $K_{осс} \geq 0,1$)

Из собственных источников финансируется 47,1% оборотных активов.

Как видно, собственный капитал предприятия не только полностью покрывает фактическую стоимость внеоборотных активов, но и направлен на формирование оборотных средств, то есть предприятие располагает собственными оборотными средствами.

Задача 18. Расчет коэффициентов ликвидности

Имеются следующие данные: денежные средства – 70 тыс. руб.; краткосрочные финансовые вложения – 28 тыс. руб.; дебиторская задолженность – 130 тыс. руб.; основные средства – 265 тыс. руб.; нематериальные активы – 34 тыс. руб.; производственные запасы – 155 тыс. руб., кредиторская задолженность – 106 тыс. руб., краткосрочные кредит банка – 95 тыс. руб.; долгосрочные кредиты – 180 тыс. руб. Определите коэффициент текущей ликвидности, коэффициент срочной ликвидности, коэффициент абсолютной ликвидности.

Решение задачи:

Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{ал}$) рассчитывается как отношение наиболее ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Краткосрочные обязательства представлены кредиторской задолженностью и краткосрочным кредитом банка:

$$K_{ал} = (\text{ДС} + \text{КФВ}) / (\text{КЗ} + \text{КК}),$$

где ДС – денежные средства,

КФВ – краткосрочные финансовые вложения,

КЗ – кредиторская задолженность,

КК – краткосрочный кредит.

$$K_{ал} = (70 + 28) / (106 + 95) = 0,488.$$

Рекомендуемое ограничение – не менее 0,2. Нормативное значение означает требование, что предприятие должно быть в состоянии оплатить не менее 20% срочных обязательств.

Анализируемое предприятие в состоянии это сделать.

Коэффициент срочной ликвидности ($K_{сл}$):

$$K_{сл} = (\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ}) / (\text{КЗ} + \text{КК}),$$

где ДЗ – дебиторская задолженность.

$$K_{сл} = (70 + 28 + 130) / (106 + 95) = 1,134.$$

Значение данного показателя должно составлять не менее 0,80. Норматив соблюдается. Если предприятие задействует наличные средства и полностью рассчитается с дебиторами, то этих средств будет в 1,134 раза больше краткосрочных обязательств.

Коэффициент текущей ликвидности (Ктл):

$$K_{тл} = (ДС + КФВ + ДЗ + ПЗ) / (КЗ + КК),$$

где ПЗ – производственные запасы.

$$K_{тл} = (70 + 28 + 130 + 155) / (106 + 95) = 1,905.$$

Рекомендуемое ограничение – не менее 2. Если значение данного показателя формируется на уровне менее 1, то это означает наличие реальной угрозы банкротства предприятия. В данном случае стоимость оборотных активов, которые можно использовать для покрытия краткосрочных обязательств, в 1,905 раза больше суммы краткосрочных обязательств.

Вывод: предприятие следует признать платежеспособным.

Задача 19.

Чистая прибыль компании за год составила 11,4% от чистой выручки. Оборачиваемость активов 1,34. Капитализация 67% общей суммы активов.

Какова ставка доходности собственного капитала компании? Как ускорение оборота активов повлияет на ставку доходности собственного капитала.

Решение.

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от реализации}} = 11,4\%$$

$$\frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Активы}} = 1,34$$

(Выручка от реализации больше активов и составит: $1,34 \times \text{Активы}$)

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от реализации} / 1,34} = 11,4 \times 1,34 = 15,28\%$$

Если в структуре капитала нет долгосрочной задолженности, то капитализация равна собственному капиталу и тогда:

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Капитализация}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{1}{0,67} \times \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}}$$

$$\text{Доходность собственного капитала составит } \frac{15,28}{0,67} = 22,8\%$$

Если оборачиваемость активов увеличится, то увеличится соотношение между объемом активов и выручки от реализации. Поэтому рентабельность собственного капитала увеличится до 22,8%.

Задача 20.

Коэффициент рентабельности производственной деятельности

Выручка - Себестоимость

----- компании составил 31,4%.

Выручка

Себестоимость реализованной продукции 4391300 уе., чистая прибыль - 9,7% выручки от реализации. Соотношение выручки и активов 82,7%.

Определите величину общей суммы активов и доходности капитализации (чистых активов), если краткосрочные обязательства составляют 21% общей суммы активов.

Решение.

$$\begin{aligned} \frac{\text{Выручка от реализации}}{1 - \text{рентабельность производства}} &= \frac{\text{Себестоимость реализации}}{1 - \text{рентабельность производства}} = \\ &= \frac{4391300}{1 - 0,314} = 6401312 \text{ у.е.} \end{aligned}$$

Величина активов определяется по формулам:

$$\frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Активы}} = 0,827 \quad \text{Активы} = \frac{6401312}{0,827} = 7740401 \text{ у.е.}$$

Доходность капитализации определяется по формулам:

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы-обязательства}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{0,79 \text{ Активы}} = \frac{621927}{6114917} = 10,15\%$$

Задача 21.

Краткосрочные обязательства компании 265000 у.е. Величина коэффициента текущей ликвидности (оборотный капитал / краткосрочные обязательства) х2,2.

Как изменится этот общий коэффициент покрытия, если фирма реализует одно из следующих действий:

1. Оплатит 67500 у.е. кредиторской задолженности наличными.
2. Получит 33000 у.е. от дебиторов.
3. Закупит товаров в кредит на 41300 у.е.
4. Выплатит дивиденды в размере 60000 у.е.
5. Продаст оборудование, остаточная стоимость которого 90000 у.е., а накопленный износ 112000 у.е. за 80000 у.е.
6. Продаст товар в кредит на 73500 у.е. Рентабельность основной деятельности 33%.
7. Спишет товарно-материальные запасы стоимостью 20000 у.е. на лом и начислит износ 15000 у.е. на нематериальные активы.

Решение.

1. Оборотный капитал (текущие активы) = 2,2 X 265000 = 583000 у.е.

Работающий капитал = 583000 - 265000 = 318000 у.е.

Оплата кредиторской задолженности:

уменьшит текущие денежные средства на 67500 у.е.;

уменьшит кредиторскую задолженность на 67500 у.е.

Поскольку текущие активы и краткосрочные обязательства уменьшились на одну и ту же сумму, а работающий капитал остался неизменным, то коэффициент текущий ликвидности улучшится:

$$\frac{580000 - 67500}{265000 - 67500} = \frac{515500}{197500} = 2,61$$

Небольшие компании в конце года используют этот прием, чтобы увеличить коэффициент текущей ликвидности.

2. Получение денег от дебиторов:

увеличит денежные средства на 33000 у.е.;

уменьшит дебиторскую задолженность на 33000 у.е.

Оба эти элемента входят в состав текущих активов и поэтому работающий капитал и коэффициент текущей ликвидности не изменится.

3. Закупка товаров в кредит:

увеличит товарно-материальные запасы на 41300 у.е.;

увеличит кредиторскую задолженность на 41300 у.е.

И работающий капитал, и краткосрочная задолженность возрастут. Полученный результат будет противоположен результату, полученному в п.1. Работающий капитал не изменится, а коэффициент текущей ликвидности составит:

$$\frac{583000 + 41300}{265000 + 41300} = 2,04.$$

4. Выплата дивидендов:

уменьшит денежные средства на – 60000 у. е.; уменьшит накопившиеся дивиденды на – 42000 у. е.; уменьшит нераспределенную прибыль = 18000 у. е. (без изменения). Поскольку изменение работающего капитала и задолженности неодинаково, то меняется общий коэффициент покрытия:

$$\frac{583000 - 60000}{265000 - 42000} = \frac{523000}{223000} = 2,35.$$

Таким образом, общий коэффициент покрытия улучшится, а работающий капитал сократится на 18000 у.е.

5. Продажа оборудования:

увеличит денежные средства на 80000 у.е.;
уменьшит основной капитал на 202000 у.е.;
уменьшит начисленный износ на 112000 у.е.;
даст убыток от продажи активов 10000 у.е.

Единственный результат данного мероприятия – увеличение денежных средств, что увеличивает общий коэффициент покрытия и работающий капитал:

$$\frac{583000 + 80000}{265000} = 2,50.$$

6. Продажа товаров:

увеличит дебиторскую задолженность на $73500 / (1 - 0,33) = 109700$ у.е.; уменьшит товарно-материальные запасы на 73500 у.е.;
увеличит нераспределенную прибыль на 36200 у.е. Из-за чистого увеличения оборотного капитала возрастет коэффициент текущей ликвидности и работающий капитал (на 36200 у.е.):

$$\frac{583000 + 109700 - 73500}{265000} = 2,34.$$

7. Списания:

уменьшат товарно-материальные запасы на 20000 у.е.; уменьшат нематериальные активы на 15000 у.е. Снижение товарно-материальных запасов уменьшит и общий коэффициент покрытия, и работающий капитал (на 20000 у.е.):

$$\frac{583000 - 20000}{265000} = 2,12.$$

Задача 22. Сравнить два проекта по доходности и рискованности.

Конъюнктура рынка	Проект А		Проект В	
	доходность	вероятность	доходность	вероятность
высокая	0,25	600	0,20	750
средняя	0,50	500	0,60	450
низкая	0,25	200	0,20	100

Решение задачи:

1. Вычислим среднюю доходность по проектам:

$$D_{\text{ср}}^A = 0,25 \cdot 600 + 0,50 \cdot 500 + 0,25 \cdot 200 = 450 ;$$

$$D_{\text{ср}}^B = 0,20 \cdot 750 + 0,60 \cdot 450 + 0,20 \cdot 100 = 440$$

Поскольку средняя доходность по проекту А больше средней доходности по проекту В, то по критерию средней доходности выгоднее проект А.

2. Вычислим дисперсии и среднеквадратические отклонения:

$$\sigma_A^2 = 0,25 \cdot (600 - 450)^2 + 0,50 \cdot (500 - 450)^2 + 0,25 \cdot (200 - 450)^2 = 22\,500;$$

$$\sigma_A = \sqrt{22\,500} = 150;$$

$$\sigma_B^2 = 0,20 \cdot (750 - 440)^2 + 0,60 \cdot (450 - 440)^2 + 0,20 \cdot (100 - 440)^2 = 42\,400;$$

$$\sigma_B = \sqrt{42\,400} \approx 206.$$

Поскольку и дисперсия, и среднеквадратическое отклонение по проекту А меньше соответствующих значений по проекту В, то по критерию минимизации риска также выгоднее проект А.

3. Вычислим коэффициенты вариации:

$$CV_A = \sigma_A / D_{\text{ср}}^A = 150 : 450 = 0,333 ;$$

$$CV_B = \sigma_B / D_{\text{ср}}^B = 206 : 440 = 0,468$$

Поскольку коэффициент вариации проекта А меньше его величины для проекта В, то по данному показателю проект А более выгоден.

Задача 23.

После реконструкции предприятия объем производства составил 5 000 тыс. ед. изм.

Себестоимость единицы продукции до и после реконструкции равна 30 и 28 руб.

Капитальные затраты на реконструкцию равны 25 млн. руб. при нормативном

коэффициенте эффективности 0,2. Эффективна ли данная реконструкция?

Определить срок окупаемости вложенных средств.

Решение:

$$\text{Э}_{\text{рек}} = \frac{5\,000\,000 \times (30 - 28)}{25\,000\,000} = 0,4 > 0,2$$

$$T_{\text{ок}} = \frac{1}{0,4} = 2,5 \text{ года}$$

Реконструкция эффективна.

Задача 24.

Определить экономическую эффективность и срок окупаемости инвестиционного

проекта, обеспечивающего при капитальных затратах на новое строительство в размере 50 млн. руб. получение чистой прибыли 10 млн. руб.

Решение:

$$\text{Э}_{\text{стр}} = \frac{10\,000\,000}{50\,000\,000} = 0,2; \quad T_{\text{ок}} = \frac{1}{0,2} = 5 \text{ лет}$$

Задача 25. По данным таблицы рассчитать коэффициент банкротства и коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности.

Дать оценку финансовому состоянию рассматриваемого предприятия.

№ п/п	Показатели	На начало 2011 г.	На конец 2011 г.	На конец 2012 г.	Изменение 2011 г.	Изменение 2012 г.
1	Обязательства	3 626	2 730	6 499	?	?
2	Кредиторская задолженность	1 743	1 495	5 945	?	?
3	Дебиторская задолженность	596	801	828	?	?
4	Валюта баланса	3 693	3 544	9 693	?	?
5	Коэффициент банкротства	?	?	?	?	?
6	Коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности	?	?	?	?	?

Решение:

№ п/п	Показатели	На начало 2011 г.	На конец 2011 г.	На конец 2012 г.	Изменение 2011 г.	Изменение 2012 г.
1	Обязательства (стр.590 + стр. 690)	3 626	2 730	6 499	- 896	+ 3 769
2	Кредиторская задолженность	1 743	1 495	5 945	- 248	+ 4 450
3	Дебиторская задолженность	596	801	828	+ 205	+ 27
4	Валюта баланса	3 693	3 544	9 693	- 149	+ 6 149
5	Коэффициент банкротства (стр.1 / стр.4)	0,98	0,77	0,67	- 0,21	- 0,10
6	Коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности (стр. 2 / стр. 3)	2,92	1,86	7,17	- 1,06	+ 5,31

Данные показатели не имеют четких критериальных уровней, а рассчитываются и оцениваются в динамике. Они показывают, насколько заемщик обеспечен собственным имуществом и насколько он зависит от привлеченных источников. Чем больше коэффициент превышает 1, тем больше зависимость предприятия от заемных средств. Коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности в течение 2012 г. увеличился в 3,85 раза и составил 7,17.

Удельный вес долгосрочных и краткосрочных обязательств предприятия в общей стоимости его имущества (коэффициент банкротства) к концу 2012 г. снизился на 0,1 пункта и составил 0,67. Это означает, что вся краткосрочная кредиторская задолженность значительно превышает дебиторскую задолженность и ее своевременное погашение связано с определенными трудностями.

Вывод: В отчетном периоде в финансово-хозяйственной деятельности предприятия произошли определенные негативные изменения.

Критерии оценки решения задач

Решение каждой задачи оценивается, исходя из критериев, приведенных в таблице

Качество решения	Оценка
Правильное решение задачи:	5
получен верный ответ в общем виде и правильный численный ответ с указанием его размерности, при наличии исходных уравнений в «общем» виде – в «буквенных» обозначениях;	

отсутствует численный ответ, или арифметическая ошибка при его получении, или неверная запись размерности полученной величины; задача решена по действиям, без получения общей формулы вычисляемой величины.	4
Записаны ВСЕ необходимые уравнения в общем виде и из них можно получить правильный ответ (ученик не успел решить задачу до конца или не справился с математическими трудностями) Записаны отдельные уравнения в общем виде, необходимые для решения задачи.	3
Грубые ошибки в исходных уравнениях.	2

Вопросы к экзамену

1. Понятие финансов и финансовых ресурсов
2. Косвенный метод составления отчета о денежных потоках
3. Функции финансового менеджмента.
4. Оперативное планирование финансовой деятельности
5. Базовые концепции финансового менеджмента.
6. Текущее планирование финансовой деятельности
7. Механизм финансового менеджмента
8. Прогнозирование финансовой деятельности
9. Система показателей информационного обеспечения финансового менеджмента, формируемых из внутренних источников
10. Анализ финансовых коэффициентов
11. Сущность финансового менеджмента
12. Прямой метод составления отчета о денежных потоках
13. Основные понятия финансовой математики
14. Горизонтальный и вертикальный финансовый анализ
15. Простые ставки ссудных процентов и простые учетные ставки
16. Финансовые ресурсы предприятия и их изменения
17. Сложные ставки ссудных процентов и сложные учетные ставки
18. Система показателей информационного обеспечения финансового менеджмента, формируемых из внешних источников
19. Эквивалентные процентные ставки
20. Состав денежных потоков по отдельным видам деятельности
21. Области принятия финансовых решений
22. Учет инфляционного обесценения денег в принятии финансовых решений
23. Понятие «финансовая политика предприятия», ее значение в развитии предприятия
24. Понятие и виды денежного потока
25. Политика управления оборотными активами предприятия.
26. Системы и методы внутреннего финансового контроля
27. Понятие леввериджа и его виды.
28. Политика управления денежными средствами, дебиторской задолженностью и запасами предприятия
29. Показатели эффективности использования внеоборотных и оборотных активов предприятия
30. Основные понятия доходности и риска
31. Классификация видов финансовых рисков.

32. Управление финансированием внеоборотных активов
33. Оценка финансовых рисков
34. Политика управления внеоборотными активами предприятия и ее основные этапы
35. Экономическая сущность и классификация капитала предприятия
36. Финансовый леверидж и концепции его расчета.
37. Сущность активов предприятия, их классификация.
38. Операционный леверидж и его эффект.
39. Стоимость капитала и принципы его оценки
40. Коэффициенты финансовой устойчивости.
41. Принципы формирования капитала предприятия
42. Интегральный и сравнительный финансовый анализ
43. Концепция денежного потока и концепция асимметричности информации и концепция агентских отношений.
44. Концепции альтернативных затрат.
45. Концепция компромисса между риском и доходностью.
46. Концепция цены капитала и концепция эффективности рынка капитала.
47. Основные показатели эффективности инвестиционного проекта
48. Методы оценки экономической эффективности инвестиций
49. Показатели ликвидности и платежеспособности предприятия
50. Показатели финансовой устойчивости предприятия

Критерии оценки:

Общий результат выводится как интегральная оценка, складывающаяся из текущего контроля – 30 % и промежуточного контроля – 70 %.

Текущий контроль по дисциплине включает:

- посещение занятий – 5 баллов
- участие на практических занятиях - 15 баллов
- выполнение контрольных работ – 5 баллов

Написание и защита реферата/доклада – 5 баллов

Промежуточный контроль по дисциплине включает:

- письменная контрольная работа/тестирование - 70 баллов

На заочной форме обучения общий результат выводится по итогам промежуточного контроля с учетом баллов полученных в ходе текущего контроля.

В экзаменационный билет включены 3 вопроса, охватывающих весь пройденный материал.

Критерии оценок следующие:

- 100 баллов - студент глубоко понимает пройденный материал, отвечает четко и всесторонне, умеет оценивать факты, самостоятельно рассуждает, отличается способностью обосновывать выводы и разъяснять их в логической последовательности.
- 90 баллов - студент глубоко понимает пройденный материал, отвечает четко и всесторонне, умеет оценивать факты, самостоятельно рассуждает, отличается способностью обосновывать выводы и разъяснять их в логической последовательности, но допускает отдельные неточности.
- 80 баллов - студент глубоко понимает пройденный материал, отвечает четко и всесторонне, умеет оценивать факты, самостоятельно рассуждает, отличается способностью обосновывать выводы и разъяснять их в логической последовательности, но допускает некоторые ошибки общего характера.
- 70 баллов - студент хорошо понимает пройденный материал, но не может теоретически обосновывать некоторые выводы.
- 60 баллов - студент отвечает в основном правильно, но чувствуется механическое заучивание материала.

- 50 баллов - в ответе студента имеются существенные недостатки, материал охвачен «половинчато», в рассуждениях допускаются ошибки.
- 40 баллов - ответ студента правилен лишь частично, при разьяснении материала допускаются серьезные ошибки.
- 20 - 30 баллов - студент имеет общее представление о теме, но не умеет логически обосновать свои мысли.
- 10 баллов - студент имеет лишь частичное представление о теме.
- 0 баллов - нет ответа

Таблица перевода рейтингового балла в «5»-балльную шкалу

Итоговая сумма баллов по дисциплине по 100-балльной шкале	Оценка по 5-балльной шкале
0-50	Неудовлетворительно
51-65	Удовлетворительно
66-85	Хорошо
86-100	Отлично