



ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Вопросы для самостоятельного изучения:

1. Финансовый менеджмент: эволюция целей, предмет и функции.
2. Структура финансового менеджмента.
3. Объекты и субъекты управления финансами.
4. Условия функционирования и принципы организации финансового менеджмента хозяйствующего субъекта.
5. Особенности финансового механизма в различных организационно-правовых формах коммерческих организаций.
6. Терминология и базовые показатели финансового менеджмента.
7. Источники финансовой информации.
8. Методы финансового анализа в управлении финансами.
9. Финансовые показатели хозяйствующих субъектов и отраслей.
10. Оценка ликвидности хозяйствующих субъектов.
11. Оценка деловой активности хозяйствующего субъекта.
12. Оценка финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.
13. Анализ качества ценных бумаг хозяйствующего субъекта.
14. Сущность и классификация инвестиций.
15. Инвестиционные решения в управлении финансами
16. Управление капитальными вложениями.
17. Инвестиционная стратегия хозяйствующего субъекта.
18. Управление инвестиционным портфелем хозяйствующего субъекта.
19. Классификация методов оценки инвестиционных проектов.
20. Сущность метода чистой настоящей стоимости (NPV).
21. Сущность метода индекса рентабельности инвестиций (PI).
22. Сущность метода внутренней ставки рентабельности (IRR).
23. Сущность метода окупаемости инвестиций (PP).
24. Сущность дисконтного метода окупаемости инвестиций (DPP).
25. Учет фактора риска в управлении финансами хозяйствующего субъекта.
26. Понятие риска и доходности
27. Классификация рисков. Финансовый риск как объект управления.

28. Риски инвестиционных проектов и способы их оценки.
29. Содержание, стратегия и приемы риск-менеджмента.
30. Классификация источников финансирования хозяйствующего субъекта.
31. Управление собственным капиталом.
32. Основные способы привлечения заемных средств.
33. Эффект финансового рычага. Экономическое значение финансового левериджа.
34. Оценка эффективности использования различных источников финансирования
35. Экономическое содержание цены (стоимости) капитала.
36. Виды цены капитала и методы ее определения.
37. Формирование структуры капитала и эффект финансового рычага.
38. Оптимизация структуры капитала хозяйствующего субъекта.
39. Дивидендная политика фирмы.

Вопросы для самостоятельной подготовки, самопроверки к опросам, диспутам на занятиях лекционного, практического типов:

1. Финансовая политика хозяйствующего субъекта.
2. Стратегический финансовый менеджмент.
3. Содержание и задачи финансовой стратегии хозяйствующего субъекта.
4. Слияние и реорганизация компаний как элемент финансовой стратегии.
5. Типы финансовой стратегии предприятий.
6. Тактический финансовый менеджмент.
7. Чистый оборотный капитал и текущие финансовые потребности хозяйствующего субъекта.
8. Инструменты краткосрочного инвестирования.
9. Краткосрочное финансирование.
10. Эффект операционного рычага.
11. Взаимодействие финансового и операционного рычагов.
12. Ценовая политика.
13. Финансы маркетинга.
14. Сочетание стратегии и тактики финансового менеджмента.
15. Понятие оборотного капитала. Характеристика основных элементов оборотного капитала.
16. Цели инвестирования в оборотный капитал.
17. Управление денежными средствами и их эквивалентами.
18. Управление дебиторской задолженностью.
19. Управление производственными запасами.
20. Финансовое планирование, задачи и значение.
21. Долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование.
22. Бизнес - план как основной документ внутрифирменного финансового планирования. Задачи и структура бизнес - плана.
23. Финансовый аспект бизнес - плана. Прогноз финансовых результатов, потребностей в инвестициях, источников финансирования.
24. Бюджет хозяйствующего субъекта: структура и принципы составления.
25. Финансовые причины банкротства предприятий.
26. Экспресс-диагностика финансового состояния предприятий.
27. Предупреждение банкротства хозяйствующего субъекта.
28. Процедуры банкротства предприятий.
29. Стратегия финансового оздоровления хозяйствующего субъекта.
30. Выбор между ликвидацией и реорганизацией неплатежеспособных предприятий.

31. Управление инвестиционными проектами с учетом международного фактора.
32. Инвестирование средств в зарубежные активы. Поиск источников финансирования за рубежом.
33. Значение иностранных инвестиций для российских предприятий.
34. Рынки валют, факторы их взаимосвязи.
35. Влияние инфляции на курсы валют и процентные ставки.

Занятие № 1 по Разделу I «Основные понятия, информационная база и математический аппарат финансового менеджмента» темам 1 и 2

Содержание: конспектирование, выполнение подготовки рефератов и изучение дополнительной учебной литературы.

Срок выполнения: к следующему практическому занятию.

Ориентировочный объем конспекта - не менее пяти страниц.

Отчетность: подготовленные конспекты, рефераты.

Подготовить рефераты по вопросам:

Тема 1

1. Финансы как экономическая категория.
2. Распределительная природа финансовых отношений и ее особенности в рыночной экономике переходного периода.
3. Основные сферы финансов: государственные финансы, страхование, финансы предприятий, учреждений (организаций).
4. Финансовая система организаций функционирующих как коммерческие; как некоммерческие; общественные объединения и бюджетные.
5. Особенности управления финансами в организациях разного типа.

Тема 2

1. Финансовый менеджмент и стратегическое планирование.
2. Роль финансового менеджмента в обосновании концепции развития предприятия, инвестиционных программ и бизнес-планов.
3. Финансовое обоснование бизнес-плана.
4. Обоснование рационального соотношения собственных и заемных средств.
5. Финансовые факторы отбора инвестиционных вложений: объем единовременных вложений, понятие окупаемости и возврата финансовых ресурсов, этапность инвестиционного планирования.

Занятие № 2 по Разделу I «Основные понятия, информационная база и математический аппарат финансового менеджмента» теме 3

Содержание: конспектирование, выполнение заданий и изучение дополнительной учебной литературы.

Срок выполнения: к следующему практическому занятию.

Ориентировочный объем конспекта - не менее пяти страниц.

Отчетность: подготовленные конспекты, задания.

Задания для самостоятельной работы:

1. Дайте общую характеристику метода финансового менеджмента и его элементов.
2. В чем смысл гипотезы эффективности рынка ценных бумаг?
3. Дайте общую характеристику методов и моделей, используемых в анализе и прогнозировании.
4. Дайте сравнительную характеристику элементарных методов факторного анализа.
5. Какие черты отличают ценную бумагу от других документов, имеющих отношение к имущественным правам.
6. Можно ли достичь абсолютной информационной симметрии на рынке ценных бумаг?

Занятие № 3 по Разделу II «Анализ и планирование в системе финансового менеджмента» теме 4 и 5

Содержание: конспектирование, выполнение подготовки эссе и изучение дополнительной учебной литературы.

Срок выполнения: к следующему практическому занятию.

Ориентировочный объем конспекта - не менее пяти страниц.

Отчетность: подготовленные конспекты, эссе.

Тематика эссе:

Тема 4

1. Основные модели, используемые в финансовом менеджменте.
2. Приемы и методы финансового менеджмента. Понятие финансового планирования.
3. Методы финансового прогнозирования.
4. Прогнозирование на основе пропорциональных зависимостей.
5. Основные направления оценки финансового состояния организации: финансовая устойчивость, платежеспособность, деловая активность, рентабельность и рыночная активность.

Тема 5

1. Расчет финансовых коэффициентов.
2. Пять групп показателей:
 - 1) коэффициенты ликвидности;
 - 2) коэффициенты деловой активности;
 - 3) коэффициенты рентабельности;
 - 4) коэффициенты платежеспособности (структуры капитала);
 - 5) коэффициенты рыночной активности.

Занятие № 4 по Разделу III «Финансовые решения: активы коммерческой организации» теме 6 и 7

Содержание: конспектирование, выполнение подготовки докладов, выполнение заданий и изучение дополнительной учебной литературы.

Срок выполнения: к следующему практическому занятию.

Ориентировочный объем конспекта - не менее пяти страниц.

Отчетность: подготовленные конспекты, доклады, задания.

Подготовить доклады по вопросам:

Тема 6

1. Терминология: понятия “планирование”, “прогнозирование”, “бюджетирование”, их принципиальные отличия.
2. Особенности стратегических, производственных и финансовых планов, их примерные структуры.
3. Основные виды, функции и этапы финансового планирования.
4. Долгосрочный и краткосрочный финансовые планы. Бизнес-планы.
5. Основные методы прогнозирования.
6. Последовательность и предположения строения прогнозов потребностей финансирования.
7. Характеристика финансового планирования и прогнозирования, их преимущества и недостатки, для эффективного их использования.

Тема 7

1. Основные понятия и категории финансирования организации.
2. Авансированный (долгосрочный) капитал. Источники краткосрочного финансирования.
3. Основные способы увеличения капитала предприятия.
4. Собственный капитал: обыкновенные и привилегированные акции, нераспределенная прибыль. Долгосрочные заемные средства: банковские кредиты, займы, облигации.
5. Новые инструменты долгосрочного финансирования.
6. Традиционные методы средне- и краткосрочного финансирования: кредиторская задолженность, краткосрочные займы.
7. Новые инструменты краткосрочного финансирования. Особенности управления международными источниками финансирования. Балансовые модели управления источниками финансирования.

Задания для самостоятельной работы:

Тема 6

1. В чем суть финансового планирования?
2. Назовите основные виды планов, разрабатываемых в компаниях?
3. Есть ли различия между терминами “стратегическое планирование” и “долгосрочное планирование”?
4. Дайте определение понятию “бюджет”. Что такое “генеральный бюджет”?
5. Приведите подробную характеристику бизнес-плана.
6. В чем заключается суть “метода процента от продаж” и “метода формулы”?
7. Приведите примеры на использование метода построения дерева решений.
8. Назовите основные преимущества метода обработки временных, пространственных и пространственно-временных совокупностей.
9. Приведите примеры использования метода экспертных оценок аудитором.

Тема 7

1. Назовите основные виды финансирования. Из каких источников они осуществляются?
2. Какова роль прибыли в поддержании и расширении деятельности коммерческой организации?
3. Дайте характеристику преимуществ и недостаткам внешнего финансирования.
4. В чем заключается суть конфликтов между акционерами и руководством компании?
5. Назовите основные механизмы смягчения противоречий между акционерами и кредиторами.
6. Сформулируйте правило выбора источников привлечения ресурсов. При каком значении нетто-результата эксплуатации инвестиций безразлично: привлекать ли займы, или имитировать акции?

Занятие № 5 по Разделу III «Финансовые решения: активы коммерческой организации» теме 7

Содержание: конспектирование, выполнение решения задач и изучение дополнительной учебной литературы.

Срок выполнения: к следующему практическому занятию.

Ориентировочный объем конспекта - не менее пяти страниц.

Отчетность: подготовленные конспекты, задачи.

Задачи для самостоятельной работы:

Задача 1.

Выберите вариант вложения капитала. При вложении капитала в мероприятие А из 200 случаев прибыль 25 тыс. руб. была получена в 20 случаях, прибыль 30 тыс. руб. была получена в 80 случаях, прибыль 40 тыс. руб. была получена в 100 случаях. При вложении капитала в мероприятие Б из 240 случаев прибыль 30 тыс. руб. была получена в 144 случаях, прибыль 35 тыс. руб. была получена в 72 случаях, прибыль 45 тыс. руб. была получена в 24 случаях. Критерием выбора является наибольшая сумма средней прибыли.

Занятие № 6 по Разделу III «Финансовые решения: активы коммерческой организации» теме 8 и 9

Содержание: конспектирование, выполнение подготовки презентаций, выполнение заданий, решение задач и изучение дополнительной учебной литературы.

Срок выполнения: к следующему практическому занятию.

Ориентировочный объем конспекта - не менее пяти страниц.

Отчетность: подготовленные конспекты, презентации, задачи.

Подготовить презентации по вопросам:

Тема 8

1. Механизм действия эффекта финансового рычага на примере коммерческих организаций.
2. Способы снижения предпринимательского и финансового риска при выборе вариантов внешнего финансирования.

3. Основные факторы, определяющие рациональную структуру источников средств организации. Содержание понятий: дифференциал и плечо финансового рычага.
4. Применение основных правил расчета эффекта финансового рычага.

Тема 9

1. Операции наращивания и дисконтирования.
2. Процентные ставки и методы их начисления.
3. Оценка аннуитетов.
4. Особенности оценки собственного капитала, долевых и долговых ценных бумаг.
5. Виды финансовых активов, их структура и особенности оценки.
6. Оценка доступности финансовых ресурсов к потреблению.

Задания для самостоятельной работы:

Тема 8

1. Дайте определение понятию “леверидж”.
2. Назовите основные категории риска и левериджа, объясните их взаимосвязь.
3. В чем смысл американской концепции эффекта финансового рычага.
4. Какими правилами следует руководствоваться, делая выбор должного уровня финансового левериджа?
5. Объясните, почему кредиторская задолженность искажает результаты анализа и подлежит исключению из всех вычислений?
6. Какое влияние оказывает дифференциал на риск кредитора.
7. Назовите оптимальное значение плеча финансового рычага.
8. О чем говорит эффект финансового рычага равный 1?
9. В каком случае возрастает риск падения дивиденда и курса акций для инвестора?
10. Каким образом классифицируются производственные расходы предприятия? Приведите примеры различных видов расходов.
11. Какова роль классификации затрат в финансовом менеджменте?
12. Какие затраты называют условно-постоянными и условно переменными?
13. В чем заключается эффект операционного рычага и почему он возникает?
14. Что такое операционный леверидж и как он связан с предпринимательским риском?
15. Чему равна величина валовой маржи в точке безубыточности?
16. Почему сила воздействия операционного рычага после прохождения порога рентабельности убывает с ростом выручки?
17. Как можно увеличить силу воздействия операционного рычага по мере роста выручки?
18. Дайте экономическую интерпретацию терминам “порог рентабельности” и “запас финансовой прочности”. Для чего рассчитываются данные показатели?

Тема 9

1. В чем состоит специфика финансового актива как объекта купли/продажи?
2. Могут ли цена и стоимость финансового актива различаться?
3. Поясните суть подходов к оценке финансовых активов. Каковы их достоинства и недостатки?
4. От каких параметров зависит оценка стоимости финансового актива?

5. В чем Вы видите недостатки модели Уильямса как инструмента оценки финансовых активов?
6. В чем суть модели Гордона?
7. Дайте характеристику стоимостных оценок облигаций, акций.

Задачи для самостоятельной работы:

Тема 9

Задача 1.

Величина собственного капитала составляет - 400 млн. руб., заемного капитала нет. Вы хотите увеличить активы на 100 млн. руб. Ставка за пользование кредитом - 20 %. Необходимо решить вопрос: использовать долговое финансирование для наращивания активов или прибегнуть к дополнительной эмиссии акций? По обоим вариантам ожидается одинаковая величина НРЭИ - 150 млн. руб.

Занятие № 7 по Разделу III «Финансовые решения: активы коммерческой организации» теме 10 и 11

Содержание: конспектирование, выполнение заданий, решение задач и изучение дополнительной учебной литературы.

Срок выполнения: к следующему практическому занятию.

Ориентировочный объем конспекта - не менее пяти страниц.

Отчетность: подготовленные конспекты, задания, задачи.

Задания для самостоятельной работы:

Тема 10

1. Дайте определение “производственному риску”. Приведите примеры.
2. Что понимается под коммерческим (маркетинговым) риском?
3. По каким факторам классифицируются финансовые риски?
4. В чем различия между риском упущенной выгоды и риском снижения доходности? Аргументируйте свой ответ примерами.
5. Какие показатели используются для оценки финансовых рисков? Что лежит в основе принятия управленческого решения по снижению риска?
6. Какие решения приходится принимать финансовым менеджерам по нейтрализации финансовых рисков?
7. На каких принципах строится управление рисками?
8. Дайте определение понятию “риск-менеджмент”.

Тема 11

1. Назовите задачи управления издержками производства.
2. Какими показателями оценка эффективности производственно-хозяйственной деятельности; оценка эффективности ассортиментной программы; оценка эффективности управления организацией. Оценка конкурентоспособности продукции.
3. Назовите информационное обеспечение для составления основных бюджетов предприятия.
4. Приведите классификацию затрат, прямые и косвенные; постоянные и переменные, прямые (переменные) затраты и особенности их формирования и изменения; косвенные (постоянные) затраты, особенности их формирования и изменения.
5. Назовите методы распределения косвенных затрат по видам продукции. В чем заключается роль метода распределения косвенных затрат в управлении издержками производства.

6. Нарисуйте диаграмму издержек, обоснуйте основные контролируемые статьи, выберите решающие факторы изменения затрат и интенсивности их влияния на издержки производства.

7. В чем смысл графических методов анализа безубыточности производства?

Задачи для самостоятельной работы :

Тема 10

Задача 1.

Рассчитайте коэффициент риска и выберите наименее рисковый вариант вложения капитала. Вариант А: Собственные средства 5000 тыс. руб. Максимальная сумма убытка – 3500 тыс. руб. Вариант Б: Собственные средства 30000 тыс. руб. Максимальная сумма убытка – 12000 тыс. руб.

Тема 11

Задача 1.

Издержки по обслуживанию задолженности составляют 50 млн. руб. Величина заемного капитала - 400 млн. руб. Величина собственного капитала - 200 млн. руб. Определите плечо финансового рычага и пороговое значение НРЭИ для анализа источников финансирования.

Занятие № 8 по Разделу IV «Финансовые решения: источники средств коммерческой организации» теме 12 и 13

Содержание: конспектирование, решение задач и изучение дополнительной учебной литературы.

Срок выполнения: к следующему практическому занятию.

Ориентировочный объем конспекта - не менее пяти страниц.

Отчетность: подготовленные конспекты, задачи.

Задачи для самостоятельной работы :

Тема 12

Задача 1.

Величина финансового левериджа равна 5, величина собственного капитала - 20 млн. руб. Ожидаемый НРЭИ - 100 млн. руб., процентные расходы по кредитам - 80 млн. руб. Если вы выплатите в качестве дивидендов 50 % чистой прибыли, то на сколько процентов можно увеличить оборот, если оборачиваемость активов не изменилась?

Задача 2

Рассчитайте коэффициент риска и выберите наименее рисковый вариант вложения капитала. Вариант А: Собственные средства 5000 тыс. руб. Максимальная сумма убытка – 3500 тыс. руб. Вариант Б: Собственные средства 30000 тыс. руб. Максимальная сумма убытка – 12000 тыс. руб.

Тема 13

Задача 1.

Ожидается, что проект, требующий инвестиции в размере 100 тыс.\$, будет генерировать доходы в течение 8 лет в сумме 30 тыс.\$ ежегодно. Приемлемая ставка дисконтирования равна 10%. Рассматриваются два варианта: без учета риска и с учетом риска. В первом случае анализ проводится без какой-либо корректировки исходных данных. Во втором случае для последних трех лет вводится понижающий коэффициент 0,9, а также поправка на риск к ставке дисконтирования в размере трех процентных пунктов. Стоит ли принять этот проект в каждом из приведенных вариантов?

Задача 2.

Величина требуемых инвестиций по проекту равна 18 000\$, предполагаемые расходы: в первый год – 1 500\$, в последующие 8 лет – по 3 600\$ ежегодно. Оцените целесообразность принятия проекта, если стоимость капитала 10%.

Задача 3

Какой из приведенных проектов предпочтительней, если стоимость капитала 8%.

	IC	P1	P2	P3	P4
A	-250	60	140	120	
B	-300	100	100	100	100

Задача 4

Компания намерена инвестировать до 65 млн. руб. в следующем году. Подразделения компании предоставили свои предложения по возможному инвестированию (млн. руб.):

Проект	IC	IRR	NVR
A	50	15	12
B	35	19	15
C	30	28	42
D	25	26	1
E	15	20	10
F	10	37	11
G	10	25	13
H	1	18	0,1

Выберете наиболее приемлемую комбинацию проектов, если в качестве критерия используется: а) внутренняя норма прибыли (IRR); б) чистая приведенная стоимость (NVR); в) индекс рентабельности (PI).

Занятие № 9 по Разделу IV «Финансовые решения: источники средств коммерческой организации» теме 14 и 15

Содержание: конспектирование, выполнения заданий, решение задач и изучение дополнительной учебной литературы.

Срок выполнения: к следующему практическому занятию.

Ориентировочный объем конспекта - не менее пяти страниц.

Отчетность: подготовленные конспекты, задания, задачи.

Задания для самостоятельной работы:

Тема 14

1. Какие трактовки термина “капитал” Вы знаете? Есть ли различия между понятиями: а) привлеченные средства, заемные средства и заемный капитал; б) капитал и денежные средства; в) основные фонды, основной капитал, основные средства; г) капитал и фонд.

2. Что вкладывается в понятие “собственный капитал” при характеристике финансового состояния компании? Дайте сравнительную характеристику его компонентов. Какие изменения происходят в его структуре с течением времени?

3. Что такое цена капитала, что представляет собой цена собственного капитала, заемного капитала?

4. Какую роль играет стоимость различных источников капитала при принятии решений долгосрочного характера? Как рассчитывается стоимость капитала в отношении отдельных источников финансирования?

5. Какой капитал дороже – собственный или заемный – и почему?

6. Как рассчитывается средневзвешенная стоимость капитала?

7. Какие проблемы возникают при расчете средневзвешенной стоимости капитала?

8. Какими причинами вызвана необходимость расчета финансовыми менеджерами средневзвешенной стоимости капитала?

9. Какие факторы влияют на количественные соотношения тех или иных источников средств в рациональной структуре пассива?

Тема 15

1. В чем состоит значение оборотных средств для компании? Какими факторами определяется их структура?

2. Дайте определение собственным оборотным средствам?

3. Назовите принципы расчета нормативного (рационального) объема оборотных средств.

4. Объясните взаимосвязь между операционным и финансовым циклами. Какими факторами определяется изменение этих показателей?

5. Назовите методы анализа и контроля за дебиторской задолженностью, приемы ускорения востребования долгов.

6. Назовите методы регулирования и управления выручкой от реализации. Объем продаж и дебиторская задолженность как факторы обоснования выручки.

7. Дайте определение чистому денежному потоку и платежеспособности организации.

8. В чем суть прямого и косвенного метода составления отчета о движении денежных средств, возможности и эффективности их использования при управлении денежным потоком.

9. Назовите факторы регулирования производственных запасов.

10. Какими показателями характеризуется эффективность управления оборотными средствами, производственными запасами, денежными потоками, дебиторской задолженностью?

Задачи для самостоятельной работы:

Тема 14

Задача 1.

Выберите вариант вложения капитала. Критерием выбора является наименьшая колеблемость прибыли. Данные для расчета:

Номер события	Полученная прибыль, тыс. руб.	Число случаев
Мероприятие А		
1	40	20
2	20	40
3	25	30
Итого		
Мероприятие Б		
1	5	40
2	10	15
3	15	20
4	22	25
5	30	20
Итого		

Тема 15

Задача 1.

Определить рентабельность собственных средств, если экономическая рентабельность активов равна 10 %, величина краткосрочных заимствований - 8 млн. руб., расходы по оплате краткосрочных займов - 0,5 млн. руб., отношение собственного капитала к заемным средствам равно 0,25.

Задача 2.

Определите целесообразность страхования груза, предполагаемого перевозить морским транспортом, стоимостью 500 млн. руб., страховой тариф составляет 3% от страховой суммы. Вероятность перевозки груза без кораблекрушения – 0,05.

Задача 3.

Вы являетесь финансовым менеджером компании по производству туристического инвентаря. Ваша компания характеризуется следующими показателями: актив - 12 млрд.

руб., собственный капитал - 4 млрд. руб., краткосрочные заемные средства - 6 млрд. руб., кредиторская задолженность - 2 млрд. руб., НРЭИ - 4,5 млрд. руб., финансовые издержки по краткосрочным займам - 0,96 млрд. руб. Определите величину эффекта финансового рычага и сделайте вывод о возможности дальнейших заимствований.

Занятие № 10 по Разделу V «Специальные темы финансового менеджмента» по темам 16 и 17

Содержание: конспектирование, выполнение подготовки презентаций и изучение дополнительной учебной литературы.

Срок выполнения: к следующему практическому занятию.

Ориентировочный объем конспекта - не менее пяти страниц.

Отчетность: подготовленные конспекты, презентации.

Подготовить презентации по вопросам:

Тема 16

1. Цена капитала и ее влияние на дивидендную политику. Макроэкономические факторы определения дивидендной политики. Внутрипроизводственные факторы формирования дивидендной политики. Стратегия развития организации как фактор дивидендной политики. Структура капитала и особенности выплат дивидендов. Виды и источники дивидендных выплат.

2. Виды акций, обоснование их структуры и влияние на дивидендную политику. Привилегированные акции, простые акции. Понятие реинвестирования прибыли и его влияния на порядок выплаты дивидендов.

3. Порядок выплаты дивидендов: сроки выплаты, формирование кредиторской задолженности и ее место в финансовых источниках производства.

4. Дивидендная политика и ее влияние на курс акций, напряженность и активность фондового рынка.

Тема 17

1. Особенности управления финансами в акционерных компаниях. Особенности финансового менеджмента при изменении организационной структуры организации.

2. Особенности финансового менеджмента в условиях инфляции и гиперинфляции.

3. Особенности финансового менеджмента в условиях неустойчивого рынка.

4. Управление финансами в некоммерческих организациях. Особенности управления финансами в общественных организациях.

5. Управление финансами в бюджетных организациях.

6. Методы определения вероятности банкротства предприятия: рискованное финансовое состояние предприятия, оценка опасности разорения и поглощения ее другой компанией, финансовое оздоровление (санация) организации. Z-модели прогнозирования банкротства организации. Модель Э.Альтмана и оценка вероятности банкротства организации.

7. Модель Конана и Гольдера и особенности ее применения для оценки вероятности банкротства средних и малых предприятий.

Примерные варианты тестов

ТЕСТ 1

1. Финансовый менеджмент представляет собой:

- а) государственное управление финансами;
- б) управление финансовыми потоками коммерческой организации;
- в) управление финансовыми потоками некоммерческой организации.

2. 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.

3. К основным концепциям финансового менеджмента относятся концепции:

- а) компромисса между доходностью и риском;
- б) денежного потока;
- в) стоимости капитала;
- г) альтернативности затрат;
- д) все варианты верны.

4. Система управления финансами организации — это:

- а) финансовая политика;
- б) финансовая стратегия;
- в) финансовая тактика;
- г) финансовый механизм.

5. Теория «синицы в руках» утверждает:

- а) стоимость организации максимизируется выплатой дивидендов;
- б) стоимость организации не зависит от дивидендной политики;
- в) дивидендная политика не влияет на требуемую инвесторами норму прибыли;
- г) инвесторы предпочитают получать доход от прироста капитала, а не в виде дивидендов.

6. Финансовая стратегия — это:

- а) определение долговременного курса в области корпоративных финансов, направленного на реализацию миссии;
- б) решение задач конкретного этапа развития финансов;
- в) разработка новых методов распределения денежных средств.

7. Назовите свойство, нехарактерное для организации:

- а) существует независимо от ее собственников;
- б) неограниченная ответственность собственника перед организацией;
- в) право на долю собственности подтверждается долей в ее акционерном капитале;
- г) акции могут передаваться другим лицам.

8. Долгосрочная цель организации:

- а) максимизация прибыли;
- б) минимизация затрат;
- в) рост стоимости;
- г) максимизация дивидендов акционеров.

9. Кто в малом бизнесе является финансистом:

- а) вице-президент по финансам;
- б) директор по экономике;
- в) финансовый директор;
- г) бухгалтер.

10. Директорский опцион — это:

- а) поощрение менеджера за успешную работу определенным количеством бесплатных

акций;

- б) поощрение менеджера за успешную работу определенным количеством акций, которые он может купить по цене, которая была несколько лет назад;
- в) поощрение менеджера за успешную работу в виде выделенного денежного фонда;
- г) первоочередность продажи акций в случае объявления тендера.

11. Если организация выходит на публику первый раз то:

- а) цена предложения будет базироваться на существующей цене акций или доходах на облигации;
- б) банкиры должны оценить цену равновесия, по которой акции будут продаваться после выпуска;
- в) цена предложения определяется самой организацией, которая выходит на публику;
- г) цена предложения будет определяться самой организацией, которая выходит на публику, плюс на несколько пунктов выше для оплаты инвестиционного банкира.

12. Андеррайтер — это:

- а) инвестор, который не участвует непосредственно в управлении;
- б) инвестор, который непосредственно участвует в управлении;
- в) брокер, продающий акции организации на вторичном рынке;
- г) банкирский дом, который подготавливает новый выпуск ценных бумаг.

13. Что не входит в права владельцев обыкновенных акций:

- а) собственниками являются владельцы обыкновенных акций;
- б) право принимать конкретные решения по управлению;
- в) право избирать руководство, которое в свою очередь избирает руководящих сотрудников для управления производством;
- г) контроль над организацией.

14. Финансовая политика — это:

- а) целенаправленное использование финансов;
- б) совокупность финансовых отношений;
- в) финансовый механизм как составная часть системы управления.

15. Что входит в собственный капитал организации:

- а) стоимость привилегированных акций по номиналу;
- б) стоимость эмиссии облигации;
- в) оплаченный капитал;
- г) стоимость основных фондов.

16. Оплаченный капитал — это:

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

17. Что не входит в собственный капитал организации:

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

18. Средневзвешенная стоимость капитала — это:

- а) сумма стоимостей составляющих структуры капитала, деленная на их число;
- б) сумма стоимостей составляющих структуры капитала после уплаты налога, умножения на их доли в итоге баланса организации;
- в) сумма стоимостей отдельных составляющих структуры капитала, таких, как привилегированные и обыкновенные акции, нераспределенная прибыль.

19. Составляющие структуры капитала:

- а) оборотные активы и внеоборотные активы;

- б) долгосрочные обязательства, привилегированные акции, обыкновенные акции, нераспределенная прибыль;
- в) текущие активы, оборудование, здания и сооружения, земля.

20. Предельная стоимость капитала — это:

- а) изменение средневзвешенной стоимости в связи с дополнительными инвестициями;
- б) максимальная стоимость новых инвестиций;
- в) стоимость дополнительного капитала.

21. Решение об увеличении уставного капитала акционерного общества принимается:

- а) общим собранием акционеров;
- б) советом директоров только единогласно (кроме выбывших его членов);
- в) 2/3 голосов членов совета директоров;
- г) советом директоров и правлением АО.

22. Предоставление открытому акционерному обществу или его акционерам преимущественного права на приобретение акций, отчуждаемых его акционерами:

- а) допускается в исключительных случаях;
- б) допускается с согласия совета директоров;
- в) не допускается.

23. Минимальный размер резервного фонда АО в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» (с изменениями и дополнениями) должен составлять:

- а) 5% суммы уставного капитала;
- б) 15% суммы уставного капитала;
- в) 50% размера собственных средств.

24. Какие из перечисленных средств являются для организации наиболее дешевыми:

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

25. К собственному капиталу организации относятся:

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

Подготовка к письменным (контрольным) работам (В целом по всей дисциплине)

Контрольная работа:

Задача №1

Фирме предложено инвестировать 200 млн. руб. на срок 5 лет при условии возврата этой суммы частями (ежегодно по 40 млн. руб.); по истечении выплачивается дополнительное вознаграждение в размере 50 млн. руб. Примет ли она это предложение, если можно депонировать деньги в банк из расчёта 10% годовых, начисляемых ежеквартально?

Решение:

$$1) F = P * (1 + r / m)^{n*m}$$

$$F = 200 * (1 + 0,1 / 4)^{5*4} = 200 * 1,68 = 336$$

$$2) FV_{pst}^a = (40 * 1,611) + 50 + 40 = 154,44$$

$$FM3(r;n) = [(1 + r)^n - 1] / r$$

$$FM3 = [(1 + 0,1)^4 - 1] / 0,1 = 1,611$$

Вывод: выгоднее депонировать деньги в банк.

Задача №2

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	1000	20000	20000	10000	?	?
Проект Б	10000	10000	10000	20000	30000	30000

Предполагаемая норма доходности 10%.

Решение:

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

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

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

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

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

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

Задача №3

Финансовый менеджер выбирает лучший вариант из двух альтернативных, инвестируя средства либо в акции, либо в облигации.

Наименование	Облигаци и	Акци и
Экспертная оценка доходности, в %		
1) Пессимистическая	12	18
2) Наиболее вероятная	18	28
3) Оптимистическая	26	36

Вероятность наиболее вероятной доходности 50%, оптимистической и пессимистической доходности 25%. Оценить риск инвестирования.

Решение:

Облигации

$$1) R = (12 * 0,25) + (18 * 0,5) + (26 * 0,25) = 18,5$$

$$2) G = (12 - 18,5)^2 * 0,25 + (18 - 18,5)^2 * 0,5 + (26 - 18,5)^2 * 0,25 = 4,97$$

$$3) V = 4,97 / 18,5 = 0,27$$

Акции

$$1) R = (18 * 0,25) + (28 * 0,5) + (36 * 0,25) = 27,5$$

$$2) G = (19 - 27,5)^2 * 0,25 + (28 - 27,5)^2 * 0,5 + (36 - 27,5)^2 * 0,25 = 6,38$$

$$3) V = 6,38 / 27,5 = 0,232$$

Вывод: выгоднее инвестировать деньги в наименее рисковый финансовый инструмент – акции.

Задача №4

Сделать отчёт о финансовом состоянии предприятия.

Статьи баланса	ед.	Прибыль	200
Дебиторская задолженность дочерней фирмы	50	Готовая продукция	200
Расчётный счёт в банке	100	Краткосрочные кредиты банка	100
Валютный счёт в банке	100	Арендная плата за 5 лет вперёд	100
Программный продукт для ЭВМ	200	Добавочный капитал	50
Расчёты с кредиторами	300	Фонды социальной сферы	100
Производственные запасы и МБП	300	Объём продаж	717
Уставный капитал	300	Среднесписочная численность	35

Решение:

БАЛАНС

Актив		Пассив	
1. Внеоборотные активы		3. Капитал и резервы	
продукт для ЭВМ	200	уставный капитал	300
		добавочный капитал	50
ИТОГО:	200	прибыль	200
2. Оборотные активы		фонды	
дебиторская задолженность	50	ИТОГО:	650
расчётный счёт	100	4. Долгосрочные пассивы	
валютный счёт	100	-	
мбп	300	ИТОГО:	0
готовая продукция	200	5. Краткосрочные пассивы	

арендная плата	100	кредиты	100
		расчёты с кредиторами	300
ИТОГО:	850	ИТОГО:	400
ИТОГО АКТИВ:	1050	ИТОГО ПАССИВ:	1050

Расчёт показателей финансового состояния предприятия

1) Величина собственных оборотных средств (СОС):

СОС = оборотные активы – краткосрочные пассивы

СОС = 850 – 400 = 450

2) Коэффициент текущей ликвидности (Ктл):

Ктл = оборотные средства / краткосрочные пассивы

Ктл = 850 / 400 = 2,125

3) Коэффициент быстрой ликвидности (Кбл):

Дебиторская задолженность + денежные средства

Кбл = -----

краткосрочные пассивы

Кбл = 350 / 400 = 0,875

4) Коэффициент абсолютной ликвидности (Кабл):

Кабл = денежные средства / краткосрочные пассивы

Кабл = 200 / 400 = 0,5

5) Коэффициент обеспеченности текущей деятельности собственными оборотными средствами (Ксоос):

Ксоос = собственные оборотные средства / оборотные активы

Ксоос = 450 / 850 = 0,5294

6) Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов (Дсоос):

Дсоос = собственные оборотные средства / запасы

Дсоос = 450 / 500 = 0,9

7) Маневренность собственного капитала (кск):

кск = собственные оборотные средства / собственный капитал

кск = 450 / 650 = 0,6923

8) Маневренность собственных оборотных средств (ксоос):

ксоос = денежные средства / собственные оборотные средства

ксоос = 200 / 450 = 0,4444

9) Коэффициент финансовой зависимости (Кфз):

Кфз = всего источников / собственный капитал

Кфз = 1050 / 650 = 1,615

10) Коэффициент концентрации привлечённых средств (Ккпс):

Ккпс = привлечённые средства / всего источников

Ккпс = 400 / 1050 = 0,381

11) Коэффициент концентрации собственного капитала (Ккск):

Ккск = собственные средства / всего источников

$$K_{кск} = 650 / 1050 = 0,619$$

12) Коэффициент соотношения собственных и привлечённых средств (Ксспс):

$K_{сспс} = \text{собственный капитал} / \text{привлечённые средства}$

$$K_{сспс} = 650 / 400 = 1,625$$

13) Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала (Коок):

$K_{оок} = \text{выручка} / \text{оборотный капитал}$

$$K_{оок} = 717 / 850 = 0,844$$

14) Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (Коск):

$K_{оск} = \text{выручка} / \text{собственный капитал}$

$$K_{оск} = 717 / 650 = 1,103$$

15) Рентабельность продаж (R):

$R = \text{прибыль} / \text{объём продаж}$

$$R = 200 / 717 = 0,279$$

16) Производительность труда (ПТ):

$ПТ = \text{объём продаж} / \text{среднесписочная численность}$

$$ПТ = 717 / 35 = 20,5$$

Задача №5

Номинальная стоимость акции составляет 50000 рублей. Определить ориентировочную курсовую стоимость акции на рынке, если известно, что размер дивиденда ожидается на уровне 25%, а размер банковской ставки процента составляет 20%.

Решение:

$$\frac{0,2 \cdot 0,25}{50000 \cdot X} = \dots ;$$

$$X = \frac{50000 \cdot 0,25}{0,2} ;$$

$$X = 62500 \text{ рублей}$$

Вывод: ориентировочная курсовая стоимость акции на рынке равна 65500 рублей.

Тематика рефератов по дисциплине

1. Взаимосвязь стратегических и тактических задач в финансовом менеджменте.
2. Анализ финансовых показателей на предприятии.
3. Антикризисное управление финансами.
4. Бюджетирование на предприятии.
5. Внешние факторы финансового благосостояния фирмы.
6. Внутренние факторы финансового состояния фирмы.
7. Возникновение конкурентного преимущества организации.
8. Дивидендная политика предприятия.
9. Долгосрочное финансирование деятельности предприятия.
10. Доходность и риск как основные категории в финансовом менеджменте.
11. Заемная политика предприятия.
12. Инвестиционная политика и стратегия предприятия.
13. Инвестиционная политика предприятия.
14. Инфляционный и дефляционный риски.
15. Классификация финансовых рисков.
16. Корпоративные облигации как средство долгосрочного финансирования.
17. Краткосрочное финансирование деятельности предприятия.
18. Критические факторы успеха предприятия.
19. Методы оценки эффективности принятия финансовых решений.
20. Механизм финансового планирования в современных условиях РФ.
21. Мониторинг и анализ показателей для выявления критических факторов.
22. Необходимые ресурсы для управления предприятием.
23. Оптимизация налогообложения и ее влияние на эффективность финансовой деятельности предприятия.
24. Оптимизация структуры капитала.
25. Организация работы финансовой службы.
26. Основные функции финансового менеджера.
27. Основные направления финансирования деятельности предприятия.
28. Оценка стоимости фирмы.
29. Оценка финансовой устойчивости и деловой активности предприятия.
30. Планирование и оценка инвестиций на предприятии.
31. Проблемы венчурного финансирования.
32. Прогнозирование банкротства.
33. Реорганизация и слияние компаний.
34. Система финансирования предприятия.
35. Сложность, подвижность и неопределенность внешней среды.
36. Соотношение цели и достигнутого результата.
37. Прямое и косвенное воздействие внешней среды.
38. Структура капитала.
39. Управление дебиторской задолженностью.
40. Управление денежными средствами и краткосрочными финансовыми вложениями.
41. Управление инвестиционными проектами.
42. Управление оборотным капиталом.
43. Финансовое планирование на предприятии.
44. Финансовое прогнозирование, значение, методы.
45. Финансовое состояние предприятия и его оценка.
46. Финансовые аспекты банкротства предприятия.
47. Финансовый риск как объект управления.

48. Формирование и оптимизация инвестиционного портфеля.

Перечень вопросов к зачёту

1. Алгоритм проведения операционного анализа
2. Алгоритм проведения углубленного операционного анализа
3. Анализ альтернативных проектов, критерии выбора
4. Анализ факторов изменения экономической рентабельности
5. Базовые показатели финансового менеджмента
6. Взаимодействие операционного и финансового рычагов и оценка совокупного риска, связанного с хозяйствующим субъектом
7. Внешнее финансирование, основные способы, правила, принципы
8. График NPV; точка Фишера
9. Инвестиционные риски
10. Классификация затрат хозяйствующего субъекта для проведения маржинального и углубленного операционного анализа
11. Классификация инвестиционных проектов
12. Классификация рисков
13. Комплексное оперативное управление оборотными активами
14. Концепции финансового менеджмента: денежного потока; временной ценности денежных ресурсов; компромисса между риском и доходностью; стоимости капитала; имущественной и правовой обособленности субъекта хозяйствования
15. Концепции финансового менеджмента: эффективности рынка капитала; асимметричности информации; агентских отношений; альтернативных затрат; временной неограниченности функционирования хозяйствующего субъекта
16. Критерии анализа инвестиционных проектов: IRR, MIRR, DPP
17. Критерии анализа инвестиционных проектов: NPV, NTV, PI
18. Критерии анализа проектов, основанные на дисконтных оценках
19. Критерии анализа инвестиционных проектов, основанные на учетных оценках
20. Критерии оценки степени риска
21. Логика составления бюджета капиталовложений
22. Методы сравнительного анализа проектов разной продолжительности
23. Операционный леверидж
24. Основные проблемы, связанные с расчетом WACC
25. Показатели качественной и относительной оценки рисков
26. Правила расчета эффекта финансового рычага
27. Превращение ФЭП фирмы в отрицательную величину
28. Предпринимательский риск, уровень сопряженного эффекта операционного и финансового рычагов
29. Принципы операционного анализа
30. Причины конфликтов между акционерами и руководством
31. Причины расчета средневзвешенной стоимости капитала
32. Расчет порога рентабельности, запаса финансовой прочности и силы воздействия операционного рычага
33. Рациональная структура источников средств хозяйствующего субъекта
34. Риски, связанные с покупательной способностью денег
35. Современные подходы к расчету цены собственного капитала
36. Способы учета инфляции при оценке экономической эффективности проектов
37. Средневзвешенная стоимость капитала и ее определение
38. Стадии управления инвестиционной деятельностью
39. Статистические (учетные) методы оценки инвестиционных проектов
40. Схема взаимосвязи доходов и левериджа

41. Управление рисками
42. Ускорение оборачиваемости оборотных средств
43. Факторы количественного соотношения источников средств в рациональной структуре
44. Финансовый леверидж
45. Финансовый менеджмент – как система управления
46. Финансовый менеджмент – как управленческий комплекс
47. Финансовый менеджмент – как форма предпринимательской деятельности
48. Финансовый менеджмент, сущность, цели и задачи
49. Формула Дюпона и ее модификации
50. Функции субъекта финансового менеджмента
51. Эффект финансового рычага (рациональная заемная политика)
52. Эффект финансового рычага (финансовый риск)
53. Дивидендная политика
54. Основные финансовые показатели в системе бизнес-планирования
55. Информационное обеспечение системы управления
56. Стратегический и тактический финансовый менеджмент
57. Эволюция финансового менеджмента
58. Методы оценки финансовых активов
59. Особенности финансового менеджмента в акционерных обществах, некоммерческих, бюджетных организациях
60. Методы определения вероятности банкротства

Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Основная литература:

1. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент, Учебник, - М.: Проспект, 2014.
2. Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П., Маркарьян С.Э. Финансовый анализ (для бакалавров), Учебное пособие , - М.: КноРус, 2014.
3. Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент. Учебник. [Электронный ресурс] /М.: Юнити-Дана, 2012. – 273 с. <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=118361&sr=1>

Дополнительная литература:

1. Ефимова О.В. Финансовый менеджмент, Учебник, - М.: Омега-Л, 2013.
2. Ильин В.В. Финансовый менеджмент, Учебник, - М.: Омега-Л, 2013.
3. Никулина Н. Н., Суходоев Д. В., Эриашвили Н. Д. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика. Учебное пособие. [Электронный ресурс] /М.: Юнити-Дана, 2012. – 512 с. <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=118153&sr=1>

Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины

1. <http://www.buhgalteria.ru/> - сайт информационно-аналитического электронного издания «Бухгалтерия.ру». На сайте представлены все самые свежие новости бухгалтерского учета, аудита, налогообложения.
2. <http://www.abercade.ru/> - сайт Интернет-ресурсов для профессиональных финансистов, обозначен как «Финансы в Интернете», содержит большое количество материалов периодики, глоссарий финансиста, глоссарий инвестора финансовых отчетов организаций.

3. <http://biblioclub.ru>
4. <http://www.hist.msu.ru/ER/index.html> Библиотека электронных ресурсов МГУ им. М.В. Ломоносова.
5. <http://www.encyclopedia.ru> Мир энциклопедий.
6. www.nalog.ru - официальный сайт налоговой службы.
7. www.gks.ru – официальный сайт Федеральной службы государственной статистики.
8. www.minfin.ru – официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации.