

**ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«Приднестровский государственный университет им. Т.Г. Шевченко»**

Филиал ПГУ им. Т.Г. Шевченко в г. Рыбнице

Кафедра менеджмента

УТВЕРЖДАЮ

Директор Филиала ПГУ им. Т.Г. Шевченко
в г. Рыбница, профессор Павлинов И.А.

“ 20 ” 09 2018 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

на 2018 /2019 учебный год

Учебной ДИСЦИПЛИНЫ

«ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»

Направление подготовки:
5.38.03.02. «Менеджмент»

Профиль подготовки:
«Менеджмент организации»

квалификация выпускника
Бакалавр

Форма обучения:
заочная

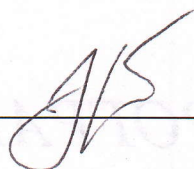
Рыбница 2018

Рабочая программа дисциплины «*Финансовый менеджмент*» / составитель
Д.М. Трач – Рыбница: РФ ПГУ, 2018 – 36 с.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ПРЕДНАЗНАЧЕНА ДЛЯ ПРЕПОДАВАНИЯ
ДИСЦИПЛИНЫ БАЗОВОЙ ЧАСТИ УЧЕБНОГО ПЛАНА СТУДЕНТАМ ЗАОЧНОЙ
ФОРМЫ ОБУЧЕНИЯ ПО НАПРАВЛЕНИЮ ПОДГОТОВКИ 5.38.03.02 –
«МЕНЕДЖМЕНТ»**

Рабочая программа составлена с учетом Федерального Государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 5.38.03.02 – «МЕНЕДЖМЕНТ», утвержденного приказом № 7 от января 2016 г.

Составитель



/Д.М. ТРАЧ, ДОЦЕНТ /

1. Цели и задачи освоения дисциплины

Целями изучения дисциплины «Финансовый менеджмент» является усвоение студентами теоретических и методических основ финансового менеджмента, основ принятия финансовых решений с учетом окружающей среды функционирования современных предприятий.

Задачи освоения дисциплины «Финансовый менеджмент» состоят в следующем:

- приобретение студентами теоретических знаний в области финансового управления;
- усвоение содержания основных принципов, понятий и категорий данной дисциплины;
- осуществление всестороннего анализа деятельности специалиста в области финансов;
- изучение механизмов регулирования финансовой деятельности организации в условиях постоянно меняющейся конкурентной среды;
- овладение студентами методологическими и функциональными основами финансового управления;
- формирование навыков анализа экономической сущности финансовых, кредитных, денежных ресурсов, инвестиций, структуры инвестиционного проекта, его коммерческой эффективности и финансовой реализуемости, системы сбалансированных показателей;
- разработка рекомендаций по применению полученных знаний в процессе прохождения всех видов практик, в процессе выполнения итоговой квалификационной работы с последующим их применением в профессиональной деятельности;
- приобретение навыков решения организационных проблем, возникающих в процессе осуществления финансовой деятельности.

2. Место дисциплины в структуре ООП ВО

Дисциплина «Финансовый менеджмент» относится к базовой части учебного плана по направлению подготовки 5.38.03.02 «Менеджмент» (Б1.Б.12). С точки зрения логической и содержательно-методической дисциплина «Финансовый менеджмент» является одной из базовых для формирования целостного представления о деятельности хозяйствующих субъектов и понимания специфики их функционирования с учетом ситуации, сложившейся в Республике.

Освоение данной дисциплины будет способствовать успешному обучению в процессе преподавания сопутствующих и последующих дисциплин: экономика организации, управление экономическими и производственными рисками, инновационный и стратегический менеджмент, управление разработкой и внедрением нового продукта др. Содержание дисциплины также нацелено на подготовку студентов к успешному прохождению всех видов практик и выполнение ВКРБ.

3. Требования к результатам освоения дисциплины:

Изучение дисциплины направлено на формирование следующих профессиональных компетенций:

Код компетенции	Формулировка компетенции
ПК - 4	Уметь применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации.

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

3.1. Знать:

- структуру и базовые понятия финансовой системы, основные принципы финансового менеджмента;
- теоретические и методологические основы финансовой деятельности;
- содержание и основные функции финансовой деятельности как элемента предпринимательства и бизнеса;
- основы управления финансовыми средствами;
- основы финансового планирования и оптимизации финансовых решений;
- принципы развития и закономерности функционирования организации на рынке;
- технологию оценки финансовых потребностей предприятия, финансирование за счет собственных (заемных) средств;
- методы анализа финансовой деятельности предприятия, а также сущность дивидендной политики и управления активами организации.

3.2. Уметь:

- использовать в практической деятельности основные принципы финансового менеджмента;
- ставить цели и формулировать задачи, связанные с финансовым управлением;
- анализировать внешнюю и внутреннюю среду организации, выявлять ее ключевые элементы и оценивать их влияние на осуществление финансовой деятельности;
- анализировать финансовую политику предприятия и разрабатывать предложения по ее совершенствованию;
- осуществлять анализ экономической сущности финансовых, кредитных, денежных ресурсов, инвестиций, структуры инвестиционного проекта, его коммерческой эффективности и финансовой реализуемости, системы сбалансированных показателей;
- проводить анализ и диагностику финансовой политики предприятия с учетом организационной среды;
- разрабатывать план финансовой деятельности с учетом изменяющихся рыночных условий;
- применять полученные знания для организации эффективной работы финансовой службы и предприятия в целом.

3.3. Владеть:

- навыками разработки и анализа финансовых планов и программ;
- методикой диагностики конкурентной среды;
- методами оценки финансовых рисков и стоимости капитала предприятия;
- основами оценки капиталовложений;
- основами формирования стратегии финансирования и оптимизации финансовых решений;
- навыками прогнозирования финансовых потребностей предприятия;
- методикой финансового планирования и выбора источников финансирования;
- навыками самостоятельного принятия нестандартных решений в условиях современных рыночных отношений.

4. Структура и содержание дисциплины

4.1. Распределение трудоемкости в з.е./часах по видам аудиторной и самостоятельной работы студентов по семестрам: заочное отделение

Семестр	Количество часов						Форма итогового контроля
	Трудоемкость, з.е./часы	В том числе					
		Аудиторных				Самост. работа	
		Всего	Лекций	Лаб.раб.	Практич. занятий		
V, VI	5 /180	20	6	-	14	151	экзамен
Итого:	5 /180	20	6	-	14	151	экзамен

4.2. Распределение видов учебной работы и их трудоемкости по разделам дисциплины заочное отделение

№ раз-дела	Наименование разделов	Количество часов				
		Всего	Аудиторная работа			Внеауд. работа (СР)
			Л	ПЗ	ЛР	
1.	Роль финансовой системы в экономике.	2	-	-	-	2
2.	Основные принципы финансового менеджмента.	2	-	-	-	2
3.	Сущность, виды и функции денег. Их роль в экономике.	9	1	-	-	8
4.	Роль альтернативных издержек в финансовом менеджменте	9	1	-	-	8
5.	Стоимость ценных бумаг	9	1	-	-	8
6.	Риски и доходы в финансовой системе	10	-	2	-	8
7.	Стоимость капитала предприятия	10	-	2	-	8
8.	Оценка капиталовложений	14	-	2	-	12
9.	Оптимизация финансовых решений	14	-	2	-	12
10.	Финансовые потребности предприятия	16	-	2	-	14
11.	Стратегии финансирования	19	1	-	-	18
12.	Методы анализа финансовой деятельности	15	1	2	-	14
13.	Дивидендная политика	12	-	-	-	12
14.	Управление активами	15	1	-	-	14
15.	Слияния и поглощения	14	-	2	-	12
Итого:		171	6	14	-	151
Всего:		171	6	14	-	151

4.3. Тематический план по видам учебной деятельности

Лекции

№ п/п	Номер раздела дисциплины	Объем часов	Тема лекции	Учебно-наглядные пособия
1.	Раздел 3	1	Сущность, виды и функции денег. Их роль в экономике. 1. Происхождение и сущность денег, их виды. 2. Функции денег. Их роль в рыночной	уч. пособия видео-материал

			экономике. 3. Бумажные деньги и закономерности их обращения. 4. Кредитные деньги. Банкнота и закономерности их обращения.	
2.	Раздел 4	1	Роль альтернативных издержек в финансовом менеджменте 1. Альтернативные издержки. 2. Концепция производственного рычага. 3. Альтернативные издержки и временная стоимость денег.	уч. пособия
3.	Раздел 5	1	Стоимость ценных бумаг 1. Ценные бумаги с постоянным доходом. 2. Ценные бумаги с переменным доходом. 3. Модель переменного роста дивидендных платежей.	уч. пособия
4.	Раздел 11	1	Стратегии финансирования 1. Финансирование на различных этапах бизнеса. 2. Дополнительные источники финансирования: привлечение капитала со стороны. 3. Кредитование: стратегия и тактика реализации. Регламент о кредитовании в кредитных учреждениях на примере банковской системы стран СНГ.	уч. пособия
5.	Раздел 12	1	Методы анализа финансовой деятельности 1. Принципы анализа финансовой деятельности предприятия. 2. Основные группы финансовых показателей. 3. Финансовая устойчивость предприятия.	уч. пособия
6.	Раздел 14	1	Управление активами 1. Управление основными средствами. 2. Управление оборотным капиталом. 3. Управление товарно-материальными запасами. 4. Управление денежными средствами.	уч. пособия
Итого:		6		

Практические (семинарские) занятия

№ п/п	Номер раздела дисциплины	Объем часов	Тема практического занятия	Учебно-наглядные пособия
1.	Раздел 6	2	Освоение методов оценки рисков.	уч. пособия
2.	Раздел 7	2	Освоение методов оценки стоимости видов финансирования.	раздаточный материал
3.	Раздел 8	2	Приобретение навыков оценки эффективности инвестиционных проектов.	раздаточный материал

4.	Раздел 9	2	Разработка стратегии финансирования предприятия.	уч. пособия
5.	Раздел 10	2	Приобретение навыков оценки финансовых потребностей предприятия.	раздаточный материал
6.	Раздел 12	2	Освоение методики оценки финансовой устойчивости предприятия.	уч. пособия
7.	Раздел 15	2	Рассмотрение методов оценки компаний для приобретения.	уч. пособия
Итого:		14		

Самостоятельная работа студента

Раздел дисциплины	№ п/п	Тема и вид СРС	Труд-кость (в часах)
Раздел 1	1.	Роль финансовой системы в экономике. (Вопросы для самоподготовки, задачи)	8
Раздел 2	2.	Основные принципы финансового менеджмента. (Вопросы для самоподготовки, задачи)	2
Раздел 3	3.	Сущность, виды и функции денег. Их роль в экономике. (Вопросы для самоподготовки, задачи)	12
Раздел 4	4.	Роль альтернативных издержек в финансовом менеджменте (Вопросы для самоподготовки, задачи)	8
Раздел 5	5.	Стоимость ценных бумаг (Вопросы для самоподготовки, задачи)	12
Раздел 6	6.	Риски и доходы в финансовой системе (Вопросы для самоподготовки, задачи)	10
Раздел 7	7.	Стоимость капитала предприятия (Вопросы для самоподготовки, задачи)	12
Раздел 8	8.	Оценка капиталовложений (Вопросы для самоподготовки, задачи)	10
Раздел 9	9.	Оптимизация финансовых решений (Вопросы для самоподготовки, задачи)	10
Раздел 10	10.	Финансовые потребности предприятия (Вопросы для самоподготовки, задачи)	12
Раздел 11	11.	Стратегии финансирования (Вопросы для самоподготовки, задачи)	14
Раздел 12	12.	Методы анализа финансовой деятельности (Вопросы для самоподготовки, задачи)	12
Раздел 13	13.	Дивидендная политика (Вопросы для самоподготовки, задачи)	10
Раздел 14	14.	Управление активами (Вопросы для самоподготовки, задачи)	10
Раздел 15	15.	Слияния и поглощения (Вопросы для самоподготовки, задачи)	9
Итого:			151

5. **Примерная тематика курсовых работ:** не предусмотрены

6. Образовательные технологии

Семестр	Вид занятия (Л, ПР)	Используемые интерактивные образовательные технологии	Кол-во часов
VI, VII	Раздел 1: Роль финансовой системы в экономике (Л)	Проблемная лекция	2
	Раздел 6: Методы оценки рисков. (ПР)	Задания для работы в группах.	2
	Раздел 8: Оценка эффективности инвестиционных проектов. (ПР)	Задания для работы в группах.	2
	Раздел 12: Методика оценки финансовой устойчивости предприятия. (ПР)	Задания для работы в группах.	2
Итого:			8

3. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов.

7.1. Вопросы к экзамену

1. Базовые понятия финансовой системы.
2. Структура финансовой системы.
3. Участники финансового рынка.
4. Финансовые институты.
5. Финансовые рынки.
6. Цели и задачи финансового менеджмента.
7. Организация управления финансами.
8. Роль финансового менеджера предприятия.
9. Управление финансовой деятельностью малого предприятия.
10. Происхождение и сущность денег, их виды.
11. Функции денег. Их роль в рыночной экономике.
12. Бумажные деньги и закономерности их обращения.
13. Кредитные деньги. Банкнота и закономерности их обращения.
14. Альтернативные издержки.
15. Концепция производственного рычага.
16. Альтернативные издержки и временная стоимость денег.
17. Ценные бумаги с постоянным доходом.
18. Ценные бумаги с переменным доходом.
19. Модель переменного роста дивидендных платежей.
20. Классификация рисков и методы их измерения.
21. Выбор портфеля на основе подхода «доход - риск».
22. Портфельное инвестирование.
23. Оценка стоимости капитала предприятия.
24. Оценка стоимости вида финансирования.
25. Чистая приведенная стоимость.
26. Специфические проблемы инвестиционного анализа.
27. Выбор инвестиционного проекта.
28. Оценка эффективности инвестиционных проектов с учетом инфляции.
29. Учет риска при оценке капиталовложений.
30. Модель управления финансами.
31. Распределение капитала.

32. Указатели для потока финансов.
33. Основы финансового планирования.
34. Составление прогнозного баланса.
35. Составление сметы денежных средств.
36. Финансирование на различных этапах бизнеса.
37. Дополнительные источники финансирования: привлечение капитала со стороны.
38. Дополнительные источники финансирования: финансовые займы.
39. Финансирование из внутренних источников.
40. Договоры лизинга.
41. Темпоральный фактор в проблеме привлечения средств.
42. Действия, необходимые для получения кредита.
43. Гарантии кредита. Этапы на пути к кредиту.
44. Регламент о кредитовании в кредитных учреждениях на примере банковской системы стран СНГ.
45. Принципы анализа финансовой деятельности предприятия.
46. Основные группы финансовых показателей.
47. Финансовая устойчивость предприятия.
48. Процедура выплаты дивидендов.
49. Сущность дивидендной политики предприятия.
50. Выплата дивидендов в форме акций.
51. Управление основными средствами.
52. Управление оборотным капиталом.
53. Управление товарно-материальными запасами.
54. Управление денежными средствами.
55. Кредитная политика компании.
56. Управление кредиторской задолженностью.
57. Основания для слияний и поглощений.
58. Оборонительные и наступательные мотивы слияния и приобретения.
59. Методы оценки приобретаемой компании.
60. Методы финансирования сделок по слиянию и приобретению.

7.2. Задания для выполнения контрольных работ

Модуль1

Вариант 1

1. Базовые понятия финансовой системы.
2. Модель управления финансами.

Задача

Компания «Пирамида» ведет переговоры с фирмой «Конус» о приобретении последней. Для оплаты сделки по слиянию «Пирамида» планирует выпустить дополнительно не более 125 тыс. акций и готова передать их акционерам фирмы «Конус». Фирма «Конус» согласна обменять свои акции на не менее 75 тыс. акций компании «Пирамида».

Какие последствия слияния вы видите для акционеров компаний «Пирамида» и «Конус», если компанией «Пирамида» будут выпущены для оплаты сделки дополнительно 75 тыс., 100 тыс. и 125 тыс. акций? Используйте представленные ниже данные, чтобы обосновать свое решение.

Показатель	Без учета слияния		С учетом слияния
	«Пирамида»	«Конус»	
Доход за год, руб.	600 000	300 000	1 000 000
Акции, находящиеся в обращении	200 000	75 000	?

EPS, руб.	3	4	?
Цена за акцию, руб.	30	32	?
Отношение рыночной цены акции к чистой прибыли на акцию	10X	8X	9X
Стоимость акций, руб.	6 000 000	2 400 000	9 000 000

Вариант 2

1. Структура финансовой системы.
2. Распределение капитала.

Задача

Расходы денежных средств компании «Х» составляют 4,5 млн. руб. в год. Процентная ставка по государственным облигациям равна 9% в год. Издержки, связанные с операцией по облигациям, равны 900 руб. Определите средний запас денежных средств.

Вариант 3

1. Участники финансового рынка.
2. Указатели для потока финансов.

Задача

Компания «Х» производит велосипеды, которые продаются оптовым покупателям. Бухгалтер представил следующие стоимостные данные, связанные с производством велосипедов, которые являются единственным производством товаров, руб./ед.:

Продажная цена – 2500

Переменные издержки – 1200

Постоянные издержки – 800

Итого издержек – 2000

Чистая прибыль – 500

Оборот компании равняется 3 млн. руб. и остается стабильным последние 3 года. Чтобы расширить объем продаж, компания рассматривает возможность предложения своим клиентам более продолжительного периода для оплаты счетов. В настоящее время средняя продолжительность периода погашения дебиторской задолженности равняется 45 дням, а компания рассматривает его увеличение до 60 или 70 дней. При этом объем продаж продукции увеличится при каждом из вариантов и составит предположительно 500 тыс. и 700 тыс. руб. соответственно. Цена капитала (до вычета налоги) компании равняется 16%. Определите кредитную политику, которую должна выбрать компания.

Вариант 4

1. Финансовые институты.
2. Основы финансового планирования.

Задача

ОАО «Северсталь» ежегодно потребляет 3,5 млн. т. угля, который равномерно потребляется в течение года. Стоимость хранения 1 т. угля в год составляет 100 руб. Издержки, связанные с оформлением каждого заказа, равны 7500 руб. Определите экономически рациональный размер заказа и общие затраты по созданию запаса при размере заказа:

а) 100 тыс.т.;

б) 200 тыс.т.

Вариант 5

1. Финансовые рынки.

2. Составление прогнозного баланса.

Задача

53. В таблице, приведенной ниже, представлены данные из счетов компании «Х» за последние 3 года (в тыс. руб.).

Показатель	Год		
	2009	2010	2011
Выручка от реализации продукции	864	1080	1188
Себестоимость реализованной продукции	518	702	720
Товарно-материальные запасы:			
Сырье и материалы	108	146	180
Незавершенное производство	76	97	93
Готовая продукция	86	130	143
Дебиторская задолженность	173	259	296
Кредиторская задолженность	86	105	126

Рассчитать продолжительность цикла оборотного капитала за каждый год. Определите пути снижения продолжительности цикла и какие негативные последствия могут быть этим вызваны?

Вариант 6

1. Цели и задачи финансового менеджмента.
2. Составление сметы денежных средств

Задача

54. Компания «Х» имеет в обращении 100 тыс. акций. Компания планирует выплатить 20% дивидендов в форме акций (одна новая акция выплачивается за пять старых). Балансовая стоимость акций равна 2 млн. руб., прибыль компании после выплаты налогов и процентов по кредиту составляет 500 тыс. руб., курсовая цена акций компании равна 8 млн. руб. Требуется определить:

- а) количество акций компании «Х», которое будет в обращении;
- б) как изменится цена акции после выплаты дивидендов в виде акций;
- в) изменение прибыли компании.

Вариант 7

1. Организация управления финансами.
2. Финансирование на различных этапах бизнеса.

Задача

Инвестор является владельцем 1 тыс. акций, которые он купил в прошлом году по цене 120 руб. за акцию. Сегодня эти акции стоят 200 руб. Дивиденды облагаются налогом в размере 9%, а капитальная прибыль – в размере 13%. Фирма предлагает инвестору выплатить доход в виде дивидендов в сумме 20 000 руб. или выкупить у него 100 акций по текущей рыночной цене. Какое решение должен принять инвестор с учетом минимизации своего налогового бремени?

Вариант 8

1. Роль финансового менеджера предприятия.
2. Дополнительные источники финансирования: привлечение капитала со стороны.

Задача

50. Ниже в таблице приведены показатели работы предприятия (в тыс. руб.). Определите основные показатели финансовой деятельности предприятия для 2011г.

№	Показатель	Год	
		2010	2011

1	Продажи	1800	3600
2	Себестоимость продаж	1170	2340
3	Общезаводские и административные расходы	250	520
4	Амортизация (износ)	70	70
5	Итого издержки (с. 2 + с. 3+ с. 4)	1490	2930
6	Операционная прибыль (с. 1 –с. 5)	310	670
7	Проценты по кредиту к выплате	60	130
8	Прибыль до уплаты налогов	250	540
9	Налог с прибыли (30%)	75	162
10	Прибыль после уплаты налогов	175	378
11	Закупки	605	1210
12	Дебиторская задолженность	450	1820
13	Запасы	320	800
14	Оборотные средства (с. 12+ с.13)	770	2620
15	Основные средства	1900	2000
16	Всего активы (с. 14+ с. 15)	2670	4620
17	Краткосрочные кредиты	110	400
18	Банковский овердрафт	650	1800
19	Краткосрочные обязательства (с. 17+ с.18)	760	2200
20	Долгосрочные кредиты	210	130
21	Отсроченные налоги	525	825
22	Акционерный капитал	600	600
23	Нераспределенная прибыль	575	865
24	Собственный капитал (с. 22+ с. 23)	1175	1465
	Итого пассивы (с.19+ с.20+ с.21+ с.24)	2670	4620

Вариант 9

1. Управление финансовой деятельностью малого предприятия.
2. Дополнительные источники финансирования: финансовые займы.

Задача

Компания «Х» взяла среднесрочный банковский кредит в сумме 2 млн. руб. сроком на 5 лет под 12% в год. Определите сумму ежегодных платежей (процентные платежи плюс платежи по основному долгу), если погашение кредита будет осуществляться равными взносами в течение 5 лет в конце каждого года.

Вариант 10

1. Происхождение и сущность денег, их виды.
2. Финансирование из внутренних источников.

Задача

27. Компания «Х» в 2000 г. выпустила 10 млн. обыкновенных акций по цене 20 руб. за акцию. На 30.01.2010 г. эти акции котировались на бирже по цене 68 руб. за акцию. Для модернизации производственного процесса компании требуется заменить старое оборудование на новое. Поэтому совет директоров компании с целью привлечения дополнительных капиталов принял решение провести дополнительный выпуск прав в соотношении одна акция за пять старых по цене 60 руб. за одну новую акцию. Определите, какое решение должен принять инвестор, имеющий 5 тыс. акций компании «Х»: использовать ли свои права на приобретение новых акций, или продать эти права, или их не использовать вообще.

Вариант 11

1. Методы оценки приобретаемой компании.
2. Договоры лизинга.

Задача

Компания «Х» спрогнозировала следующие данные своей работы в будущем году:

Объем валовой выручки – 2 млн. руб.

Себестоимость продукции – 1,5 млн. руб.

Продажа в кредит (от объема выручки) – 70%

Срок погашения дебиторской задолженности – 60 дней

Срок хранения запасов – 45 дней

Срок погашения кредиторской задолженности – 30 дней

Требуется основных средств на сумму – 3 млн. руб.

Норма амортизационных отчислений – 10% в год

Налог на прибыль – 20%

Требуется подготовить прогнозный отчет о прибылях и убытках компании и прогнозный баланс на конец года.

Вариант 12

1. Бумажные деньги и закономерности их обращения.
2. Темпоральный фактор в проблеме привлечения средств.

Задача

Компания «Х» запланировала следующие объемы продаж своей продукции в первом и во втором кварталах (тыс. руб.):

январь	февраль	март	апрель	май	июнь
10 000	12 000	12 000	13 000	16 000	18 000

За наличные планируется осуществить продажу 20% продукции от общего объема продаж, а 80% - планируется продать в кредит с погашением задолженности в последний день месяца, следующего за месяцем выписки счета – фактуры. Закупки запланированы в сумме 5,0 млн. руб. в месяц с оплатой в конце второго месяца после месяца отправления счета – фактуры. Расходы на заработную плату составят 3,5 млн. руб. в месяц, а общие расходы – 2,0 млн. руб. в месяц. Банковский процент на сумму 12 млн. руб. будет выплачен в марте, а средства производства и оборудование на сумму 8 млн. руб. будут закуплены и оплачены в мае. Текущее наличие денежных средств на начало января характеризуется банковским овердрафтом в размере 4 млн. руб.

На основе вышеприведенных данных необходимо составить смету денежных средств за период с января по июнь включительно.

Вариант 13

1. Кредитные деньги. Банкнота и закономерности их обращения.
2. Действия, необходимые для получения кредита.

Задача

Владельцы компании «Х» планируют начать производство компакт-дисков. Они рассчитали следующие показатели для первых двух лет деятельности своей фирмы (руб.):

Год	2014	2015
Прогнозируемые объемы продаж	275 000	350 000
Общесфирменные накладные расходы	20 000	22 000

Арендная плата за помещения	21 000	24 000
Расходы по реализации продукции и управленческие расходы	42 000	46 000

Затраты на сырье составляют 32% от объема продаж.

Заработная плата принята в размере 16% от объема продаж.

Амортизация – 10% в год (при линейном исчислении).

Кредит сроком на 5 лет из расчета 20% в год – 50 тыс.

Ставка налога на прибыль равна 20%.

Оплата производственных средств и оборудования в сумме 300 тыс. руб. произведена в начале 2014 года.

Запасы сырья, обеспечивающие работу фирмы в течение двух месяцев, оцениваются на основе затрат на сырье и рабочую силу.

Дебиторская задолженность: продажа готовой продукции осуществляется фирмой с условием оплаты кредита в течение 45 дней. Кредиторская задолженность фирмы возникает вследствие оплаты покупных заготовок через 35 дней после их поставки.

Фирма намеревается выпустить 200 тыс. обыкновенных акций номиналом 10 руб., которые распределяются поровну между двумя акционерами.

Требуется составить прогнозные отчеты о прибылях и убытках и балансы за 2014 и 2015 гг.

Вариант 14

1. Альтернативные издержки.
2. Гарантии кредита. Этапы на пути к кредиту.

Задача

Финансовый менеджер компании «Пирамида» в следующем месяце ожидает понижения спот-курса рубля по отношению к евро с 0,029 до 0,026 евро. На финансовом рынке сложились следующие процентные ставки:

USD	8,0%	8,5%
RUR	10%	11%

Компания «Пирамида» может взять кредит в сумме 75 млн. руб. или 8 млн. евро. Определите, в какой валюте компании выгоднее взять кредит.

Вариант 15

1. Концепция производственного рычага.
2. Регламент о кредитовании в кредитных учреждениях на примере банковской системы стран СНГ.

Задача

Объем вложений и годовые доходы фирмы представлены в следующей таблице:

Выделяемые вложения, млн. руб.	Прирост дохода по подразделениям, тыс. руб./ год			
	1	2	3	4
1	100	115	125	115
2	200	200	210	210
3	270	280	300	250
4	340	250	370	280
5	400	415	475	275
6	480	475	555	-
7	-	-	640	-

8	-	-	700	-
9	-	-	770	-
10	-	-	800	-

Определите наиболее эффективное распределение финансовых ресурсов по отдельным подразделениям.

Модуль 2.

Вариант 1

1. Альтернативные издержки и временная стоимость денег.
2. Принципы анализа финансовой деятельности предприятия.

Задача

Компания «Конус» сопоставляет два варианта новых процессов в своем цехе по производству обуви. Каждый процесс имеет срок полезной жизни 10 лет. Начальные инвестиции и ежегодные денежные доходы от каждого процесса приведены ниже:

	Процесс А	Процесс В
Начальные капиталовложения, руб.	400 000	600 000
Денежные потоки с 1 по 10 год, руб.	70 000	120 000

а). Проанализируйте вышеприведенную задачу с использованием метода чистой приведенной стоимости. Произведите анализ проектов для каждой из следующих стоимостей капитала: а) 12%; б) 15%.

Составьте свои варианты для двух вариантов цены капитала.

б). Проанализируйте задачу с использованием метода внутренней нормы доходности, предполагая стоимость капитала равной 15%.

Вариант 2

1. Ценные бумаги с постоянным доходом.
2. Основные группы финансовых показателей.

Задача

Компания «Домашняя выпечка» производит варенье для пирогов, используя в качестве основы малиновый сок. Менеджер компании решил приобрести новый пресс для извлечения сока, стоимость которого (с учетом монтажных и пусконаладочных работ) составляет 900 тыс. руб. Срок службы пресса – 10 лет. Его внедрение позволит компании получить дополнительную прибыль в сумме 150 тыс. руб. в год. Финансирование будет осуществляться за счет привлечения заемного капитала, стоимость которого равна 15% в год. Требуется определить показатели эффективности инвестиционного проекта: NPV и IRR.

Вариант 3

1. Ценные бумаги с переменным доходом.
2. Финансовая устойчивость предприятия.

Задача

Сеть магазинов «Х» рассматривает три метода стимулирования бизнеса: (А) рекламная кампания, (В) реконструкция одного из магазинов, (С) внедрение новой программной продукции во всех магазинах. Начальные инвестиции для реализации каждого альтернативного проекта представлены ниже:

Проект	Инвестиции, руб.
А. Рекламная кампания	500 000
В. Реконструкция одного магазина	900 000
С. Внедрение программного продукта	300 000

Если реализован проект А, но В и С нет, то для проекта А значение NPV (текущая стоимость будущих денежных потоков за вычетом начальных издержек в размере 500 тыс. руб.) равно 275 тыс. руб. Если принят проект С, а А и В нет, то проект С имеет $NPV = 100\,000$ руб. При реализации проектов А и С показатель NPV будет равен 450 тыс. руб. Показатель NPV для проекта В равен 90 тыс. руб. Показатель NPV для проекта В не зависит от принятия проектов А и С, и NPV А или С не зависит от того, принят ли проект В. Предположив, что торговая фирма не имеет никакого ограничения бюджета (может получить фонды за счет капитала, чтобы финансировать любые инвестиции с положительным NPV), какие из инвестиционных проектов А, В и С должна принять фирма?

Вариант 4

1. Модель переменного роста дивидендных платежей.
2. Процедура выплаты дивидендов.

Задача

Компания выпустила облигации двух видов, которые характеризуются следующими показателями:

	Облигации класса	
	А	В
Номинальная стоимость облигаций, млн.руб.	25	15
Рыночная цена облигаций, млн.руб.	22	15
Купонная ставка, % в год	9	11
Доходность к сроку погашения, % в год	12	11

Определить:

- а) среднюю стоимость обязательств компании;
- б) эффективную ставку кредита, если налог на прибыль 30%/год.

Вариант 5

1. Классификация рисков и методы их измерения.
2. Сущность дивидендной политики предприятия.

Задача

Определите стоимость капитала предприятия, сформированного за счет выпуска акций и облигаций. Количество обыкновенных акций – 200 тыс. штук. Курсовая цена акции – 300 руб. Текущая цена облигации на рынке ценных бумаг 850 руб. при номинальной цене 1 тыс. руб. Всего выпущено 50 тыс. облигаций.

Вариант 6

1. Выбор портфеля на основе подхода «доход - риск».
2. Выплата дивидендов в форме акций.

Задача

В таблице приведены данные о показателях β и о сумме вложенных инвестиций в акции четырех компаний, на базе которых инвестор сформировал свой портфель.

Безрисковая процентная ставка равна 3% в год, доходность рынка ценных бумаг равна 12% в год.

Акции компании	Сумма, тыс. руб.	Бета
«А»	120	1,3
«В»	350	0,8
«С»	300	1,1
«Д»	200	1,6
Итого	1000	

Требуется определить:

- ожидаемую доходность портфеля;
- показатель β для портфеля;
- способ повышения доходности портфеля.

Вариант 7

- Портфельное инвестирование.
- Управление основными средствами.

Задача

Безрисковая процентная ставка равна 5% в год. Доходность рынка в целом равна 15% в год, показатель β для рынка равен единице. Необходимо определить, к примеру, ожидаемую доходность акции компании «Х», для которой значение $\beta = 0,75$. Акция куплена за 120 руб. и по ней ожидается выплата дивидендов в сумме 12 руб. Через год акция может быть продана за 150 руб. Чему равна ожидаемая доходность этой акции?

Вариант 8

- Оценка стоимости капитала предприятия.
- Управление оборотным капиталом.

Задача

20. Инвестор стоит перед выбором покупки акций компании А или компании В. Цена акции компаний А и В равна 200 руб. Определить, акции какой компании должен купить инвестор, если через год будущие цены акций этих компаний имеют следующие вероятности распределения:

Акции компании А:

Будущая цена, руб./акция	150	160	180	200	220	240
Вероятность, доли ед.	0,05	0,2	0,3	0,2	0,15	0,1

Акции компании В:

Будущая цена, руб./акция	160	180	190	200	240	250
Вероятность, доли ед.	0,05	0,2	0,3	0,2	0,15	0,1

Чему равны значения риска для акций этих компаний?

Вариант 9

- Оценка стоимости вида финансирования.
- Управление товарно-материальными запасами.

Задача

Инвестор предполагает купить акции компании «Х» по цене 150 руб. Цена, по которой акции будут проданы через год, и вероятность этих продаж представлены следующим образом:

Будущая цена, руб./акция	120	160	180	190	200	210
Вероятность, доли ед.	0,05	0,2	0,3	0,2	0,15	0,1

Определить:

- ожидаемую цену акций через год;
- ожидаемую норму доходности акций;
- стандартное отклонение нормы доходности акции.

Вариант 10

- Чистая приведенная стоимость.
- Управление денежными средствами.

Задача

На рынке ценных бумаг продаются облигации с номинальной стоимостью 100 тыс. руб., со сроком обращения 3 года, по которым выплачивается купонный доход 10 тыс. руб. в год.

- Если норма доходности к погашению будет 10% в год, то чему равна текущая рыночная стоимость облигации?
- За какую цену может быть продана облигация сегодня, если процентная ставка на финансовом рынке равна 8% в год?
- Облигация сегодня куплена за 105154,19 руб. За какую цену она должна быть продана через год, если держатель облигации после одного года получил купонный доход в сумме 10 тыс. руб. и он хотел бы иметь доходность на вложенный капитал в размере 8% в год?

Вариант 11

- Специфические проблемы инвестиционного анализа.
- Кредитная политика компании.

Задача

Ожидается, что компания «Х» будет выплачивать дивиденды в сумме 4 руб. на акцию. Текущая цена акции равна 200 руб. Инвестор полагает, что темп роста дивидендных платежей, равный 6% в год, будет постоянным в течение неограниченного времени. Определите требуемую для инвестора ставку доходности на инвестированный капитал.

Вариант 12

- Выбор инвестиционного проекта.
- Управление кредиторской задолженностью.

Задача

Страховая компания гарантирует выплату клиенту 240 тыс. руб. через четыре года после заключения договора о страховании жизни. Какую сумму должна внести страховая компания на депозитный счет в банке при годовой процентной ставке, равной 11%, чтобы через четыре года она могла выполнить свое обязательство?

Вариант 13

1. Оценка эффективности инвестиционных проектов с учетом инфляции.
2. Основания для слияний и поглощений.

Задача

Предполагается, что дивиденды по акциям компании «Х» будут выплачиваться неограниченное время с ежегодным темпом роста в 11%. Ожидается, что в следующем году по акции будут выплачены дивиденды в сумме 5 руб. на акцию. Требуемая инвестором норма доходности на вложенный капитал равна 15% в год. Определите, чему равна цена акции.

Вариант 14

1. Учет риска при оценке капиталовложений.
2. Оборонительные и наступательные мотивы слияния и приобретения.

Задача

Предположим, что сегодня вы вложили на накопительный счет 50 тыс. руб. сроком на 5 лет под 10% в год, а в последующие 4 года вы ежегодно вкладывали 10 тыс. руб. под 8% в год. Определите сумму денег, которую вы будете иметь на своем накопительном счете через 5 лет, если проценты на ваши вклады начислялись в конце каждого года.

Вариант 15

1. Методы финансирования сделок по слиянию и приобретению.
2. Функции денег. Их роль в рыночной экономике.

Задача

Финансовый менеджер принимает проект инвестирования 500 тыс. руб. в финансовый инструмент, который может обеспечить получение дохода в размере 10% в год в течение 4 лет. После истечения 4 лет менеджер планирует реинвестировать полученную сумму под 8% в год сроком на 3 года. Определите будущую стоимость денежных потоков, генерируемых этим инвестиционным проектом.

Вернемся к предыдущему примеру и предположим, что менеджер имеет альтернативный проект инвестирования 500 тыс. руб. сроком на 7 лет под 9% годовых. Оцените привлекательность данного проекта в сравнении с предыдущим.

Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

Комплексное изучение студентами основного содержания дисциплины предполагает овладение материалами лекций, учебников и учебных пособий, творческую работу в ходе проведения практических занятий, а также целенаправленную, систематическую деятельность по самостоятельному закреплению, углублению и расширению знаний в контексте данной дисциплины.

Самостоятельная работа преследует цель закрепить, углубить и расширить знания, полученные студентами в ходе аудиторных занятий, а также сформировать навыки работы с научной, учебной и учебно-методической литературой, развивать творческое, продуктивное мышление обучающихся, их креативные качества, а также формирование заявленных в рамках курса компетенций. Изучение основной и дополнительной литературы является наиболее распространённой формой самостоятельной работы студентов и в процессе изучения дисциплины.

Методическое обеспечение самостоятельной работы состоит из:

- определения учебных тем/аспектов/вопросов, которые студенты должны изучить самостоятельно;
- подбора необходимой учебной литературы, обязательной для проработки и изучения;
- определения контрольных вопросов и практических заданий, позволяющих студентам самостоятельно проверить качество полученных знаний;

- организации консультаций преподавателя со студентами для разъяснения вопросов, вызвавших у студентов затруднения при самостоятельном освоении учебного материала.

Выполнение заданий имеет целью научить студента пользоваться полученными теоретическими знаниями, закрепить навыки работы с лекционным материалом и литературой, помочь глубже усвоить изученный материал.

Цель предлагаемых заданий – аналитическая работа с теоретическим материалом, подразумевающая творческий подход к применению знаний студентом.

7.3. Вопросы и задания для самостоятельной работы

Вопросы для самоподготовки к разделу 1 «Роль финансовой системы в экономике»

1. Выделите активы, которые относятся к текущим: денежная наличность, вложение в государственные ценные бумаги, векселя, счета дебиторов, запасы, налоги с прибыли, коммерческие бумаги, прибыль филиалов, нераспределенная прибыль и облигации.
2. Чем отличается доход предприятия от выручки и прибыли?
3. Перечислите основные виды калькуляций издержек, применяемых в практической деятельности.
4. Назовите различия между денежным рынком и рынком капиталов.
5. Чем определяются финансовые рынки?
6. Назовите основные виды векселей.
7. Какие организации могут производить эмиссию облигаций?
8. В чем различия между акциями и облигациями предприятия?
9. В период инфляции выгоднее брать кредит или предоставлять займы?

Вопросы для самоподготовки к разделу 2 «Основные принципы финансового менеджмента»

1. Каковы основные цели предприятия и кто их определяет?
2. Назовите основные принципы, используемые при формировании целей предприятия.
3. Назовите основные преимущества принципа участника при формировании целей предприятия.
4. В чем различие между финансовыми и нефинансовыми целями предприятия?
5. В чем различие между денежными потоками и прибылью предприятия?
6. Определите роль добавленной стоимости в деятельности компании.
7. Почему малые предприятия имеют затруднения при получении кредитов?
8. Покажите на графике кругооборот денежных средств на предприятии.
9. Назовите основные задачи финансового менеджера.
10. Какими должны быть отношения между финансовым менеджером и другими менеджерами предприятия?
11. В каких случаях для совладельцев предприятия целесообразнее рассматривать вместо прибыли добавленную стоимость? Обоснуйте ответ.
12. Перечислите круг участников, которые заинтересованы в результатах работы акционерной компании.
13. Могут ли существовать противоречия между группами участников, заинтересованных в результатах работы открытого акционерного общества? Если да, то чем обусловлены эти противоречия?

Вопросы для самоподготовки к разделу 3 «Сущность, виды и функции денег. Их роль в экономике»

1. Как изменится значение приведенной стоимости 1 тыс. руб., получаемых через год, если ставка дисконтирования уменьшится?

2. Как изменится значение будущей стоимости 1 тыс. руб., если процентная ставка возрастет с 10 до 11% в год?
3. Существует ли связь между приведенной величиной будущих денежных потоков, полученных за счет инвестированного капитала, и ставкой доходности инвестиций? Объясните ответ.
4. Влияет ли инфляционный процесс в экономике на стоимость кредитов на финансовом рынке? Обоснуйте ответ.
5. Как изменится ставка дисконтирования при снижении темпов инфляции в экономике? Обоснуйте ответ.
6. Финансовый менеджер принимает проект инвестирования 500 тыс. руб. в финансовый инструмент, который может обеспечить получение дохода в размере 10% в год в течение 4 лет. После истечения 4 лет менеджер планирует реинвестировать полученную сумму под 8% в год сроком на 3 года. Определите будущую стоимость денежных потоков, генерируемых этим инвестиционным проектом.
7. Вернемся к предыдущему примеру и предположим, что менеджер имеет альтернативный проект инвестирования 500 тыс. руб. сроком на 7 лет под 9% годовых. Оцените привлекательность данного проекта в сравнении с предыдущим.
8. Если через 5 лет вам необходимо иметь 100 тыс. руб., то какую сумму денег вы должны вкладывать на депозитный счет каждый год, если банк обещает выплачивать ежегодно 10%? Проценты начисляются два раза в год.
9. Страховая компания гарантирует выплату клиенту 240 тыс. руб. через четыре года после заключения договора о страховании жизни. Какую сумму должна внести страховая компания на депозитный счет в банке при годовой процентной ставке, равной 11%, чтобы через четыре года она могла выполнить свое обязательство?
10. Предположим, что сегодня вы вложили на накопительный счет 50 тыс. руб. сроком на 5 лет под 10% в год, а в последующие 4 года вы ежегодно вкладывали 10 тыс. руб. под 8% в год. Определите сумму денег, которую вы будете иметь на своем накопительном счете через 5 лет, если проценты на ваши вклады начислялись в конце каждого года.

Вопросы для самоподготовки к разделу 4 «Роль альтернативных издержек в финансовом менеджменте»

1. Что выражают альтернативные издержки?
2. Исходя из концепции альтернативных издержек, объясните, почему изменение процентной ставки на финансовом рынке влияет на цены ценных бумаг, по которым выплачивается фиксированный доход?
3. Назовите перечень издержек, которые можно отнести к постоянным.
4. Из следующего ряда издержек отберите постоянные издержки:
 - сдельная заработная плата;
 - начисления на заработную плату;
 - амортизационные отчисления;
 - процентные платежи по кредиту;
 - заработная плата управленческого аппарата;
 - платежи по лизингу.
5. При снижении постоянных расходов точка безубыточности сместится:
 - в сторону меньших значений;
 - останется без изменений;
 - в сторону больших значений.
 Найдите правильный ответ и объясните его.
3. В чем проявляется эффект производственного рычага?

4. Может ли эффект производственного рычага выступать в качестве показателя производственного риска? Объясните ответ.
5. Компания при выпуске продукции решила определить объем продукции, при котором она выйдет на безубыточность своего производства. Какие исходные данные необходимо иметь, чтобы найти этот объем?
6. Даны следующие показатели: цена равна 2 тыс. руб./ед., удельная величина переменных издержек равна 1 тыс. руб./ед., постоянные издержки равны 4 млн. руб. Определите безубыточный объем производства готовой продукции.
7. Компания произвела за год 5 тыс. CD–проигрывателей по цене 3 тыс. руб. Реализация всех проигрывателей принесла прибыль в сумме 2 млн. руб. в год. Постоянные издержки равны 3 млн. руб. Определите удельную величину переменных издержек.
8. Возьмите условия предыдущей задачи и определите количество проигрывателей, которое должна выпустить компания «Х» в 2014г., чтобы получить прибыль в сумме 2,5 млн. руб. в год.

Вопросы для самоподготовки к разделу 5 «Стоимость ценных бумаг»

1. Предположим, что рынок ценных бумаг безрисковый. Могут ли в этом случае два финансовых актива иметь разные цены? Объясните ответ.
2. Предположим, что мы живем в безрисковом мире, рынок ценных бумаг конкурентен и сделки с ценными бумагами не облагаются налогами. Правильны ли в такой ситуации следующие выводы?
 - а). Два финансовых инструмента, обеспечивающие одинаковые денежные потоки в будущем, продаются по разным ценам.
 - б). Два финансовых инструмента продаются по одной цене и имеют разные нормы доходности.

Для каждого из вариантов объясните ответ.

3. Почему иногда инвесторы предпочитают покупать акции, по которым не выплачиваются регулярно дивиденды?
4. Предположим, что рынок акций – это рынок со слабой формой эффективности. Цены акций в течение последней недели падали. Какое решение о покупке этих акций может принять инвестор? Объясните ответ.
5. На финансовом рынке процентная ставка равна 10% в год. Инвестор решил купить финансовый инструмент, который через шесть месяцев обеспечит ему получение 100 тыс. руб. Чему равна цена этого инструмента? (Ответ: 95238,1 руб.)
6. На рынке ценных бумаг продаются облигации с номинальной стоимостью 100 тыс. руб., со сроком обращения 3 года, по которым выплачивается купонный доход 10 тыс. руб. в год.
 - а). Если норма доходности к погашению будет 10% в год, то чему равна текущая рыночная стоимость облигации? (Ответ: 100 тыс. руб.)
 - б). За какую цену может быть продана облигация сегодня, если процентная ставка на финансовом рынке равна 8% в год? (Ответ: 105154,19 руб.)
 - в). Облигация сегодня куплена за 105154,19 руб. За какую цену она должна быть продана через год, если держатель облигации после одного года получил купонный доход в сумме 10 тыс. руб. и он хотел бы иметь доходность на вложенный капитал в размере 8% в год? (Ответ: 103566,53 руб.)
7. Предполагается, что дивиденды по акциям компании «Х» будут выплачиваться неограниченное время с ежегодным темпом роста в 11%. Ожидается, что в следующем году по акции будут выплачены дивиденды в сумме 5 руб. на акцию. Требуемая инвестором норма доходности на вложенный капитал равна 15% в год. Определите, чему равна цена акции.

8. Ожидается, что компания «Х» будет выплачивать дивиденды в сумме 4 руб. на акцию. Текущая цена акции равна 200 руб. Инвестор полагает, что темп роста дивидендных платежей, равный 6% в год, будет постоянным в течение неограниченного времени. Определите требуемую для инвестора ставку доходности на инвестированный капитал.

Вопросы для самоподготовки к разделу 6 «Риски и доходы в финансовой системе»

1. Инвестор владеет 1 тыс. акций компании «Х». Может ли инвестор снизить свой риск и увеличить доходность своих инвестиций? Объясните ответ.
2. Какие показатели используются для измерения величины риска?
3. Что измеряет коэффициент корреляции? Может ли быть этот показатель меньше единицы? Может ли быть этот показатель больше единицы?
4. Инвестор предполагает купить акции компании «Х» по цене 150 руб. Цена, по которой акции будут проданы через год, и вероятность этих продаж представлены следующим образом:

Будущая цена, руб./акция	120	160	180	190	200	210
Вероятность, доли ед.	0,05	0,2	0,3	0,2	0,15	0,1

Определить:

- а) ожидаемую цену акций через год;
- б) ожидаемую норму доходности акций;
- в) стандартное отклонение нормы доходности акции.

5. Инвестор стоит перед выбором покупки акций компании А или компании В. Цена акции компаний А и В равна 200 руб. Определить, акции какой компании должен купить инвестор, если через год будущие цены акций этих компаний имеют следующие вероятности распределения:

Акции компании А:

Будущая цена, руб./акция	150	160	180	200	220	240
Вероятность, доли ед.	0,05	0,2	0,3	0,2	0,15	0,1

Акции компании В:

Будущая цена, руб./акция	160	180	190	200	240	250
Вероятность, доли ед.	0,05	0,2	0,3	0,2	0,15	0,1

Чему равны значения риска для акций этих компаний?

6. По данным предыдущего вопроса сформулируйте портфель ценных бумаг и определите ожидаемую доходность портфеля и величину портфельного риска, если денежные средства были поровну вложены в покупку акций обеих компаний. Коэффициент корреляции доходности акций равен 0,25.

7. Безрисковая процентная ставка равна 5% в год. Доходность рынка в целом равна 15% в год, показатель β для рынка равен единице. Необходимо определить, к примеру, ожидаемую доходность акции компании «Х», для которой значение $\beta = 0,75$. Акция куплена за 120 руб. и по ней ожидается выплата дивидендов в сумме 12 руб. Через год акция может быть продана за 150 руб. Чему равна ожидаемая доходность этой акции?
8. В таблице приведены данные о показателях β и о сумме вложенных инвестиций в акции четырех компаний, на базе которых инвестор сформировал свой портфель. Безрисковая процентная ставка равна 3% в год, доходность рынка ценных бумаг равна 12% в год.

Акции компании	Сумма, тыс. руб.	Бета
«А»	120	1,3
«В»	350	0,8
«С»	300	1,1
«Д»	200	1,6
Итого	1000	

Требуется определить:

- ожидаемую доходность портфеля;
- показатель β для портфеля;
- способ повышения доходности портфеля.

Вопросы для самоподготовки к разделу 7 «Стоимость капитала предприятия»

- При каких условиях стоимость капитала предприятия может выступать в качестве оценочного показателя для новых инвестиций?
- Как определяется эффективная ставка по кредиту?
- При определении доли заемного капитала в общем капитале фирмы ее величина должна учитываться:
 - по рыночной стоимости обязательств;
 - по номинальной стоимости;
 - по бухгалтерской стоимости.
- Почему для оценки доходности облигаций используется показатель доходности к сроку погашения?
- Компания выпустила облигации двух видов, которые характеризуются следующими показателями:

	Облигации класса	
	А	В
Номинальная стоимость облигаций, млн.руб.	25	15
Рыночная цена облигаций, млн.руб.	22	15
Купонная ставка, % в год	9	11
Доходность к сроку погашения, % в год	12	11

Определить:

- среднюю стоимость обязательств компании;
- эффективную ставку кредита, если налог на прибыль 30%/год.

6. Определите стоимость капитала предприятия, сформированного за счет выпуска акций и облигаций. Количество обыкновенных акций – 200 тыс. штук. Курсовая цена

акции – 300 руб. Текущая цена облигации на рынке ценных бумаг 850 руб. при номинальной цене 1 тыс. руб. Всего выпущено 50 тыс. облигаций.

7. Определите среднегодовую норму доходности обыкновенных акций, если по ней в предыдущие пять лет выплачивались дивиденды в сумме 20 руб. на акцию, а курсовая цена акции увеличилась за этот период с 200 до 250 руб.
8. Как определяются доли различных видов составляющих капитала предприятия с целью их использования для расчета показателя стоимости капитала этого предприятия?

Вопросы для самоподготовки к разделу 8 «Оценка капиталовложений»

1. Почему при оценке инвестиционных проектов используются денежные потоки?
2. Что показывает внутренняя норма доходности инвестиций?
3. Каковы преимущества и недостатки метода чистой приведенной стоимости относительно метода внутренней нормы доходности?
4. Сеть магазинов «Х» рассматривает три метода стимулирования бизнеса: (А) рекламная кампания, (В) реконструкция одного из магазинов, (С) внедрение новой программной продукции во всех магазинах. Начальные инвестиции для реализации каждого альтернативного проекта представлены ниже:

Проект	Инвестиции, руб.
А. Рекламная кампания	500 000
В. Реконструкция одного магазина	900 000
С. Внедрение программного продукта	300 000

Если реализован проект А, но В и С нет, то для проекта А значение NPV (текущая стоимость будущих денежных потоков за вычетом начальных издержек в размере 500 тыс. руб.) равно 275 тыс. руб. Если принят проект С, а А и В нет, то проект С имеет $NPV = 100\,000$ руб. При реализации проектов А и С показатель NPV будет равен 450 тыс. руб. Показатель NPV для проекта В равен 90 тыс. руб. Показатель NPV для проекта В не зависит от принятия проектов А и С, и NPV А или С не зависит от того, принят ли проект В. Предположив, что торговая фирма не имеет никакого ограничения бюджета (может получить фонды за счет капитала, чтобы финансировать любые инвестиции с положительным NPV), какие из инвестиционных проектов А, В и С должна принять фирма?

5. Решить предыдущую задачу, исходя из предположения, что фирма «Х» может инвестировать только 900 тыс. руб., т.е. фирма имеет ограничение капитала 900 тыс. руб.
6. Компания «Домашняя выпечка» производит варенье для пирогов, используя в качестве основы малиновый сок. Менеджер компании решил приобрести новый пресс для извлечения сока, стоимость которого (с учетом монтажных и пусконаладочных работ) составляет 900 тыс. руб. Срок службы пресса – 10 лет. Его внедрение позволит компании получить дополнительную прибыль в сумме 150 тыс. руб. в год. Финансирование будет осуществляться за счет привлечения заемного капитала, стоимость которого равна 15% в год. Требуется определить показатели эффективности инвестиционного проекта: NPV и IRR .
7. Компания «Конус» сопоставляет два варианта новых процессов в своем цехе по производству обуви. Каждый процесс имеет срок полезной жизни 10 лет. Начальные инвестиции и ежегодные денежные доходы от каждого процесса приведены ниже:

	Процесс А	Процесс В
--	-----------	-----------

Начальные капиталовложения, руб.	400 000	600 000
Денежные потоки с 1 по 10 год, руб.	70 000	120 000

а). Проанализируйте вышеприведенную задачу с использованием метода чистой приведенной стоимости. Произведите анализ проектов для каждой из следующих стоимостей капитала: а) 12%; б) 15%.

Составьте свои варианты для двух вариантов цены капитала.

б). Проанализируйте задачу с использованием метода внутренней нормы доходности, предполагая стоимость капитала равной 15%.

8. В чем основное различие пространственной и временной оптимизации ограниченных инвестиций?

9. Почему использование метода оценки денежных потоков проектов с завышением погрешностей может привести к отказу от проекта с низким риском, а не от проекта с высоким риском?

Вопросы для самоподготовки к разделу 9 «Оптимизация финансовых решений»

1. Что такое денежное обращение? Назовите основные теории денежного обращения.
2. Какие факторы необходимо учитывать руководителю предприятия при вложении дохода предприятия в основные средства?
3. Объем вложений и годовые доходы фирмы представлены в следующей таблице:

Выделяемые вложения, млн. руб.	Прирост дохода по подразделениям, тыс. руб./ год			
	1	2	3	4
1	100	115	125	115
2	200	200	210	210
3	270	280	300	250
4	340	250	370	280
5	400	415	475	275
6	480	475	555	-
7	-	-	640	-
8	-	-	700	-
9	-	-	770	-
10	-	-	800	-

Определите наиболее эффективное распределение финансовых ресурсов по отдельным подразделениям.

4. Назовите основные группы параметров, которые учитываются при определении странового рейтинга.
5. Две компании имеют следующие финансовые рейтинги: компания «Ромб» - А++ и компания «квадрат» - С. Назовите основные характеристики экономического состояния этих компаний.
6. Назовите четыре параметра, которые учитываются при определении рейтинга предприятия.
7. Чем отличается сделка спот от форвардной сделки при покупке или продаже валюты?
8. Финансовый менеджер компании «Пирамида» в следующем месяце ожидает понижения спот-курса рубля по отношению к евро с 0,029 до 0,026 евро. На финансовом рынке сложились следующие процентные ставки:

USD	8,0%	8,5%
RUR	10%	11%

Компания «Пирамида» может взять кредит в сумме 75 млн. руб. или 8 млн. евро. Определите, в какой валюте компании выгоднее взять кредит.

9. Предположим, что курс рубля повысится с 0,29 до 0,031 евро. Остальные условия те же, что и в предыдущем примере. В какой валюте должен взять кредит менеджер компании с целью получения прибыли? Приведите расчеты по сделке.

Вопросы для самоподготовки к разделу 10 «Финансовые потребности предприятия»

1. Владельцы компании «Х» планируют начать производство компакт-дисков. Они рассчитали следующие показатели для первых двух лет деятельности своей фирмы (руб.):

Год	2014	2015
Прогнозируемые объемы продаж	275 000	350 000
Общешфирменные накладные расходы	20 000	22 000
Арендная плата за помещения	21 000	24 000
Расходы по реализации продукции и управленческие расходы	42 000	46 000

Затраты на сырье составляют 32% от объема продаж.

Заработная плата принята в размере 16% от объема продаж.

Амортизация – 10% в год (при линейном исчислении).

Кредит сроком на 5 лет из расчета 20% в год – 50 тыс.

Ставка налога на прибыль равна 20%.

Оплата производственных средств и оборудования в сумме 300 тыс. руб. произведена в начале 2014 года.

Запасы сырья, обеспечивающие работу фирмы в течение двух месяцев, оцениваются на основе затрат на сырье и рабочую силу.

Дебиторская задолженность: продажа готовой продукции осуществляется фирмой с условием оплаты кредита в течение 45 дней. Кредиторская задолженность фирмы возникает вследствие оплаты покупных заготовок через 35 дней после их поставки.

Фирма намеревается выпустить 200 тыс. обыкновенных акций номиналом 10 руб., которые распределяются поровну между двумя акционерами.

Требуется составить прогнозные отчеты о прибылях и убытках и балансы за 2014 и 2015 гг.

2. Компания «Х» запланировала следующие объемы продаж своей продукции в первом и во втором кварталах (тыс. руб.):

январь	февраль	март	апрель	май	июнь
10 000	12 000	12 000	13 000	16 000	18 000

За наличные планируется осуществить продажу 20% продукции от общего объема продаж, а 80% - планируется продать в кредит с погашением задолженности в последний день месяца, следующего за месяцем выписки счета – фактуры. Закупки запланированы в сумме 5,0 млн. руб. в месяц с оплатой в конце второго месяца после месяца отправления счтк – фактуры. Расходы на заработную плату составят 3,5 млн. руб. в месяц, а общие расходы – 2,0 млн. руб. в месяц. Банковский процент на сумму 12 млн. руб. будет выплачен в марте, а средства производства и оборудование на

сумму 8 млн. руб. будут закуплены и оплачены в мае. Текущее наличие денежных средств на начало января характеризуется банковским овердрафтом в размере 4 млн. руб.

На основе вышеприведенных данных необходимо составить смету денежных средств за период с января по июнь включительно.

3. Финансовый менеджер определил потребности компании в финансовых ресурсах на 31.12.10г. в сумме 2 млн. руб. Потребности этой компании в денежных средствах на 01.07.2010г. будут ниже или выше указанной суммы? Обоснуйте ваш ответ.
4. Прогнозируемая величина валовой выручки равна 1,5 млн. руб./ год. Издержки производства прогнозируются в сумме 1,1 млн. руб. Определите потребность в финансовых ресурсах для создания товарно-материальных запасов, если период хранения запасов равен 60 дням.
5. По условиям примера 4 определите величину дебиторской задолженности, если в кредит продается 75% продукции и установленный период погашения дебиторской задолженности равен 45 дням.
6. Предприятие продает часть своей продукции потребителям в кредит. Назовите основные факторы, которые могут оказать влияние на величину дебиторской задолженности.
7. Назовите ряд важнейших факторов, которые необходимо учитывать финансовому менеджеру при определении прогнозируемого объема валовой выручки компании.
8. Какие прогнозные данные необходимо иметь предпринимателю, если он принимает решение о создании небольшой производственной компании?
9. Назовите основные элементы сметы текущих затрат.
10. Компания «Х» спрогнозировала следующие данные своей работы в будущем году:
Объем валовой выручки – 2 млн. руб.
Себестоимость продукции – 1,5 млн. руб.
Продажа в кредит (от объема выручки) – 70%
Срок погашения дебиторской задолженности – 60 дней
Срок хранения запасов – 45 дней
Срок погашения кредиторской задолженности – 30 дней
Требуется основных средств на сумму – 3 млн. руб.
Норма амортизационных отчислений – 10% в год
Налог на прибыль – 20%

Требуется подготовить прогнозный отчет о прибылях и убытках компании и прогнозный баланс на конец года.

Вопросы для самоподготовки к разделу 11 «Стратегии финансирования»

1. Какова будет теоретическая цена обыкновенной акции после прекращения срока действия права на покупку акций нового выпуска?
2. Объясните, почему компания при выпуске прав продает новые акции владельцам прав по цене ниже текущей курсовой стоимости старых акций.
3. Определите основные факторы, которые могут оказать влияние на стоимость права.
4. Может ли теоретическая цена акции при выпуске прав быть ниже текущей цены старых акций? Если да, то объясните этот феномен.
5. Компания «Х» в 2000 г. выпустила 10 млн. обыкновенных акций по цене 20 руб. за акцию. На 30.01.2010 г. эти акции котировались на бирже по цене 68 руб. за акцию. Для модернизации производственного процесса компании требуется заменить старое оборудование на новое. Поэтому совет директоров компании с целью привлечения дополнительных капиталов принял решение провести

дополнительный выпуск прав в соотношении одна акция за пять старых по цене 60 руб. за одну новую акцию. Определите, какое решение должен принять инвестор, имеющий 5 тыс. акций компании «Х»: использовать ли свои права на приобретение новых акций, или продать эти права, или их не использовать вообще.

6. Перечислите основные факторы, которые должны учитываться при установлении цены акций нового выпуска.
7. Назовите основные виды финансирования потребностей предприятия за счет собственных средств.
8. Назовите основные преимущества выпуска прав на приобретение акций нового выпуска держателями старых акций.
9. Какие из следующих суждений об овердрафте являются неверными?
 - а) существует условие, что овердрафт должен переводиться в кредит на минимальный период времени ежегодно;
 - б) это одна из самых дешевых форм финансирования, доступных для компании;
 - в) банк потребует погашения овердрафта только в том случае, если регулирующие органы примут решение об ограничении кредита;
 - г) поскольку банковский овердрафт обычно обновляется, то он будет эффективным постоянным или возобновляемым источником финансирования.
10. Компания «Х» ежедневно покупает у поставщика мясо на сумму 200 тыс. руб. на условии оплаты поставки мяса в течение 25 дней после выставления счетов. Счета к оплате обычно поступают в компанию через 5 дней после поставки мяса. Определите среднюю величину кредиторской задолженности компании «Х».
11. Вернемся к данным предыдущего примера и предположим, что объем поставок мяса увеличился на 25% в день. Компания «Х» производит платежи на 5 дней позднее от обусловленного срока. Определите величину дополнительной суммы, которую необходимо иметь компании «Х» для оплаты своей кредиторской задолженности.
12. Финансовый менеджер хочет получить финансовые средства для своей компании, используя счета торговых дебиторов в качестве обеспечения, но он не желает использовать для факторских операций все долги. Какими другими способами может воспользоваться финансовый менеджер?
13. Компания «Х» взяла среднесрочный банковский кредит в сумме 2 млн. руб. сроком на 5 лет под 12% в год. Определите сумму ежегодных платежей (процентные платежи плюс платежи по основному долгу), если погашение кредита будет осуществляться равными взносами в течение 5 лет в конце каждого года.
14. Какая из следующих формулировок об обеспеченных облигациях является неверной?
 - а) имеется точная дата погашения;
 - б) они обеспечены обязательством по активам компании;
 - в) процент вычитается для налогообложения;
 - г) так как выпуск производится для открытой продажи, то наблюдение и контроль будут более тщательными, чем при срочной банковской ссуде.
15. Какая из следующих формулировок о среднесрочном займе является неправильной?
 - а) соглашение о среднесрочном кредите заключается на определенный срок;
 - б) процентная ставка по среднесрочному кредиту фиксирована;
 - в) им можно управлять как по срокам получения ссуды, так и по срокам ее погашения, чтобы соответствовать графику движения денежных средств компании;
 - г) если согласованные сроки впоследствии окажутся неприемлемыми, то обычно выплачивается неустойка за изменение или невыполнение контракта.
16. Какая из следующих формулировок о факторских операциях неверна?
 - а) факторская компания становится юридическим владельцем долговых обязательств;

- б) это недорогая форма получения краткосрочных кредитов;
 в) некоторые дебиторы не могут включаться в факторское соглашение;
 г) они гарантируют более быстрые и более предсказуемые потоки денежных средств.
17. Компания «Х» решила подписать арендный договор на оборудование стоимостью 800 тыс. руб., в соответствии с которым она должна произвести 10 равных годовых платежей в конце каждого года. Процентная ставка лизинга составляет 15% в год. Определите годовые периодические платежи по арендной плате.
18. Перечислите шесть основных коэффициентов, использующихся для оценки инвестиций в акционерный капитал.
19. Как рассчитывается показатель EPS. Может ли показатель EPS использоваться для оценки эффективности капиталовложений? Обоснуйте ответ.
20. В 2010 г. показатель P/E для акций компании «Х» равнялся 10. В 2011г. этот показатель увеличился до 13. Объясните это увеличение.
21. Может ли отношение P/E использоваться в качестве показателя окупаемости акционерного капитала? Обоснуйте ответ.
22. Как рассчитывается показатель покрытия дивидендов? Может ли он играть роль при котировке акций? Если да, то обоснуйте ответ.

Вопросы для самоподготовки к разделу 12 «Методы анализа финансовой деятельности»

1. Назовите круг лиц, которые заинтересованы в проведении анализа финансовой деятельности предприятия.
2. Назовите круг вопросов, на которые желательно получить ответы при проведении анализа финансовой деятельности предприятия.
3. Какие основные направления необходимо рассмотреть при выполнении анализа финансовой деятельности предприятия.
4. Назовите основные показатели рентабельности, которые необходимо получить при анализе результатов работы предприятия.
5. Какова роль показателя «коэффициент банковской задолженности» в оценке финансового состояния компании?
6. Какие виды прибыли используются при определении рентабельности продаж и рентабельности продукции.
7. Перечислите основные показатели ликвидности баланса предприятия.
8. Назовите показатель финансовой зависимости предприятия и пути снижения этой зависимости.
9. Ниже в таблице приведены показатели работы предприятия (в тыс. руб.). Определите основные показатели финансовой деятельности предприятия для 2011г.

№	Показатель	Год	
		2010	2011
1	Продажи	1800	3600
2	Себестоимость продаж	1170	2340
3	Общезаводские и административные расходы	250	520
4	Амортизация (износ)	70	70
5	Итого издержки (с. 2 + с. 3+ с. 4)	1490	2930
6	Операционная прибыль (с. 1 –с. 5)	310	670
7	Проценты по кредиту к выплате	60	130
8	Прибыль до уплаты налогов	250	540
9	Налог с прибыли (30%)	75	162
10	Прибыль после уплаты налогов	175	378
11	Закупки	605	1210
12	Дебиторская задолженность	450	1820

13	Запасы	320	800
14	Оборотные средства (с. 12+ с.13)	770	2620
15	Основные средства	1900	2000
16	Всего активы (с. 14+ с. 15)	2670	4620
17	Краткосрочные кредиты	110	400
18	Банковский овердрафт	650	1800
19	Краткосрочные обязательства (с. 17+ с.18)	760	2200
20	Долгосрочные кредиты	210	130
21	Отсроченные налоги	525	825
22	Акционерный капитал	600	600
23	Нераспределенная прибыль	575	865
24	Собственный капитал (с. 22+ с. 23)	1175	1465
	Итого пассивы (с.19+ с.20+ с.21+ с.24)	2670	4620

Вопросы для самоподготовки к разделу 13 «Дивидендная политика»

1. Каким образом налогообложение доходов акционеров влияет на дивидендную политику компании?
2. Процентные платежи по кредиту не облагаются налогом. Как это влияет на дивидендную политику компании? Какая политика в этих условиях будет более рациональной?
3. Какую роль играют операционные издержки акционеров на выбор компанией своей дивидендной политики?
4. Может ли постоянная дивидендная политика компании снизить риск вложения инвестиций в акции компании? Объясните ответ.
5. Акция дробиться на четыре новые акции. Определите поведение цены такой акции до и после дробления.
6. Компания «Х» имеет в обращении 50 тыс. акций. Прибыль после выплаты процентных платежей и налогов составила 600 тыс. руб. Из этой прибыли были выплачены дивиденды в сумме 350 тыс. руб. Определите дивиденды, приходящиеся на 1 акцию.
7. Компания «Х» по итогам 2012 г. планирует получить прибыль после уплаты налогов и процентных платежей в сумме 10 млн. руб. Из этой суммы компания намеревается направить на реализацию инвестиционного проекта 6 млн. руб. Компания выплачивала в предыдущие годы дивиденды по фиксированной ставке 0,4 от годовой прибыли. Достаточен ли остаток прибыли после инвестирования 6 млн. руб. для выплаты дивидендов по используемой компанией дивидендной политике.
8. Инвестор является владельцем 1 тыс. акций, которые он купил в прошлом году по цене 120 руб. за акцию. Сегодня эти акции стоят 200 руб. Дивиденды облагаются налогом в размере 9%, а капитальная прибыль – в размере 13%. Фирма предлагает инвестору выплатить доход в виде дивидендов в сумме 20 000 руб. или выкупить у него 100 акций по текущей рыночной цене. Какое решение должен принять инвестор с учетом минимизации своего налогового бремени?
9. Компания «Х» имеет в обращении 100 тыс. акций. Компания планирует выплатить 20% дивидендов в форме акций (одна новая акция выплачивается за пять старых). Балансовая стоимость акций равна 2 млн. руб., прибыль компании после выплаты налогов и процентов по кредиту составляет 500 тыс. руб., курсовая цена акций компании равна 8 млн. руб. Требуется определить:
 - а) количество акций компании «Х», которое будет в обращении;
 - б) как изменится цена акции после выплаты дивидендов в виде акций;
 - в) изменение прибыли компании.

10. Назовите основные факторы, которые могут повлиять на дивидендную политику компании.

11. В периоды инфляции бухгалтерский учет активов по первоначальной стоимости завышает операционную прибыль компании. Может ли в такое время выплата дивидендов из прибыли по первоначальной стоимости привести к распределению части капитала компании?

Вопросы для самоподготовки к разделу 14 «Управление активами»

1. Назовите способы повышения прибыльности инвестированного капитала.
2. Перечислите пути снижения капиталовложений в активы компании.
3. В таблице, приведенной ниже, представлены данные из счетов компании «Х» за последние 3 года (в тыс. руб.).

Показатель	Год		
	2009	2010	2011
Выручка от реализации продукции	864	1080	1188
Себестоимость реализованной продукции	518	702	720
Товарно-материальные запасы:			
Сырье и материалы	108	146	180
Незавершенное производство	76	97	93
Готовая продукция	86	130	143
Дебиторская задолженность	173	259	296
Кредиторская задолженность	86	105	126

Рассчитать продолжительность цикла оборотного капитала за каждый год. Определите пути снижения продолжительности цикла и какие негативные последствия могут быть этим вызваны?

4. Какие факторы влияют на уровень запасов? Почему предприятие должно сохранять определенный уровень запасов?
5. Каковы основные модели управления запасами?
6. Компания «Х» планирует ежегодно продавать 75 тыс. единиц товара. Она хотела бы сохранить уровень страховых запасов в расчете на 14 дней. Период между заявкой и поставкой партии товара равен 10 дням. При каком уровне запасов компания должна делать новый заказ?
7. ОАО «Северсталь» ежегодно потребляет 3,5 млн. т. угля, который равномерно потребляется в течение года. Стоимость хранения 1 т. угля в год составляет 100 руб. Издержки, связанные с оформлением каждого заказа, равны 7500 руб. Определите экономически рациональный размер заказа и общие затраты по созданию запаса при размере заказа:

а) 100 тыс.т.;

б) 200 тыс.т.

8. Компания «Х» производит велосипеды, которые продаются оптовым покупателям. Бухгалтер представил следующие стоимостные данные, связанные с производством велосипедов, которые являются единственным производством товаров, руб./ед.:

Продажная цена – 2500

Переменные издержки – 1200

Постоянные издержки – 800

Итого издержек – 2000

Чистая прибыль – 500

Оборот компании равняется 3 млн. руб. и остается стабильным последние 3 года. Чтобы расширить объем продаж, компания рассматривает возможность предложения своим клиентам более продолжительного периода для оплаты счетов. В настоящее

время средняя продолжительность периода погашения дебиторской задолженности равняется 45 дням, а компания рассматривает его увеличение до 60 или 70 дней. При этом объем продаж продукции увеличится при каждом из вариантов и составит предположительно 500 тыс. и 700 тыс. руб. соответственно. Цена капитала (до вычета налоги) компании равняется 16%. Определите кредитную политику, которую должна выбрать компания.

9. Укажите основные факторы, влияющие на условия коммерческого кредита, предлагаемые компанией своим клиентам.

10. Перечислите факторы, которые должны учитываться компанией при оценке кредитоспособности потенциального клиента.

11. Компания «Х» имеет годовую выручку 7,3 млн. руб. Текущая продолжительность оборота дебиторской задолженности равна 45 дням. Определите величину дебиторской задолженности.

12. Расходы денежных средств компании «Х» составляют 4,5 млн. руб. в год. Процентная ставка по государственным облигациям равна 9% в год. Издержки, связанные с операцией по облигациям, равны 900 руб. Определите средний запас денежных средств.

Вопросы для самоподготовки к разделу 15 «Слияния и поглощения»

1. «Глобо», быстро развивающаяся компания в сфере разработки программных средств, сделала предложение о поглощении компании «А», независимой региональной компании, цена акции которой показывала лишь скромные прибыли за последние три года. Перечислите три оборонительные тактики, которые мог бы принять менеджер компании «А» для отражения предложенного поглощения.

2. Компания «Автомаг» владеет сетью мастерских, осуществляющих шиномонтаж и регулировку автомобильных двигателей. Компания «Трансойл», которой принадлежит большая сеть автозаправочных станций, ищет подходы к «Автомагу» с целью ее поглощения. Компания «Трансойл» готова сделать предложение о покупке за счет денежных средств или в обмен на акции.

- Каковы, с точки зрения фирмы «Трансойл», преимущества и недостатки предложения с обменом акций в сравнении с предложением покупки за счет денежных средств?

- Какие основные факторы должны учитывать акционеры компании «Автомаг» при выборе между предложением покупки за счет денежных средств и предложением с обменом акций?

3. Менеджмент компании «С» рассматривает возможность поглощения компании «В», работающей в той же области. Они предлагают приобрести акции компании «В», сделав предложение:

- О покупке таких акций с оплатой наличными денежными средствами или обмене акций на ссудный капитал.

- Об обмене акций компании «В» на акции компании «С».

- Об обмене акций компании «В» на облигации компании «С».

Задание:

- Покажите различие между слиянием и поглощением как формами объединения компаний. По какой причине это различие может быть важным?

- Объясните, почему компания, желающая максимизировать собственность своих акционеров, может быть заинтересована в поглощении другой компании?

- Обсудите преимущества и недостатки каждой из форм встречного удовлетворения, предложенных за акции компании «В», с точки зрения акционеров «С».

4. Ваши клиенты выдвинули следующие основания в поддержку своего решения добиваться роста путем слияния или приобретения. Прокомментируйте их:

- Стоимость акций целевой компании занижена;
- Они достигнут эффекта масштаба;
- Они сократят риск путем диверсификации.

5. Вы и ваши коллеги рассматриваете возможность выкупа компании, в которой вы работаете, командой управления. Что, по вашему мнению, требуется для успеха вашего предприятия?

6. Компания «В» сделала предложение акционерам компании «К» о покупке их компании на условиях, которые не удовлетворяют владельцев компании «К». Назовите основные методы сопротивления операции поглощения.

7. Перечислите основные последствия для приобретателя, если он решил оплатить сделку по слиянию с целевой компанией акциями своей компании.

8. Приведите различия между горизонтальным и вертикальным комбинированием.

9. Компания «Пирамида» ведет переговоры с фирмой «Конус» о приобретении последней. Для оплаты сделки по слиянию «Пирамида» планирует выпустить дополнительно не более 125 тыс. акций и готова передать их акционерам фирмы «Конус». Фирма «Конус» согласна обменять свои акции на не менее 75 тыс. акций компании «Пирамида».

Какие последствия слияния вы видите для акционеров компаний «Пирамида» и «Конус», если компанией «Пирамида» будут выпущены для оплаты сделки дополнительно 75 тыс., 100 тыс. и 125 тыс. акций? Используйте представленные ниже данные, чтобы обосновать свое решение.

Показатель	Без учета слияния		С учетом слияния
	«Пирамида»	«Конус»	
Доход за год, руб.	600 000	300 000	1 000 000
Акции, находящиеся в обращении	200 000	75 000	?
EPS, руб.	3	4	?
Цена за акцию, руб.	30	32	?
Отношение рыночной цены акции к чистой прибыли на акцию	10X	8X	9X
Стоимость акций, руб.	6 000 000	2 400 000	9 000 000

8. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

8.1. Основная литература:

1. Бахрамов Ю.М., Глухов В.В. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов. 2-е изд. Стандарт третьего поколения. – СПб.: Питер, 2011. – 496 с.

2. Бобылева, А. 3. Финансовые управленческие технологии / А.3. Бобылева. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 494 с.

3. Джозеф, Синки Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг / Синки Джозеф. – М.: Альпина Паблишер, 2016. – 953 с.

4. Михайлушкин, А. И. Финансовый менеджмент / А.И. Михайлушкин, П.Д. Шимко. – М.: Феникс, 2015. – 352 с.

5. Незамайкин В.Н., Юрзинова И.Л. Финансы организаций: менеджмент и анализ: Учебное пособие. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во Эксмо, 2015. – 512 с.

6. Управление инвестиционными программами и портфелями проектов / Ю.Н. Забродин и др. – М.: Дело АНХ, 2017. – 576 с.

7. Финансы и кредит: учебник / коллектив авторов; под ред. Т.М. Ковалевой. – 6-е изд., испр. и доп. – М.: КНОРУС, 2011. – 360 с.

8. Шохин Е.И., Серегин Е.В., Гермогентова М.Н.: Финансовый менеджмент. Учебник. – М.: Изд-во «Кнорус», 2017. – 476 с.
9. Шуклов, Л.В. Финансовый менеджмент в условиях кризиса. Опыт компаний малого и среднего бизнеса / Л.В. Шуклов. – Москва: Машиностроение, 2016. – 810 с.

8.2. Дополнительная литература:

1. Бабук И.М., Сахнович Т.А. Экономика промышленного предприятия: Учебное пособие – М.: ИНФРА-М, 2013. – 510 с.
2. Балабанов, И. Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 384 с.
3. Балащенко, В. Ф. Финансовый менеджмент / В.Ф. Балащенко, Т.Е. Бондарь. – М.: Тетра Системс, 2014. – 272 с.
4. Бланк, И.А. Управление финансовыми ресурсами / И.А. Бланк. – М.: Омега-Л, 2017. – 158 с.
5. Глущенко, В. В. Финансология - наука о финансах и финансовом менеджменте / В.В. Глущенко, И.И. Глущенко. – М.: ИП Глущенко В. В., 2017. – 116 с.
6. Загородников, С. В. Финансовый менеджмент. Краткий курс / С.В. Загородников. – М.: Окей-книга, 2017. – 176 с.
7. Клишевич, Н. Б. Финансы организаций. Менеджмент и анализ / Н.Б. Клишевич. – М.: КноРус, 2014. – 304 с.
8. Ковалев, В. В. Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 768 с.
9. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов. – М.: Изд-во Эксмо, 2010. – 567 с.
10. Магомедов А.М., Маллаева М.И. Экономика фирмы: Учебник. 2-е изд. доп. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 450 с.
11. Майкл, Дж. Панцнер Финансовый Армагеддон / Майкл Дж. Панцнер. – М.: BestBusinessBooks, 2016. – 256 с.
12. Миронов, М. Г. Финансовый менеджмент / М.Г. Миронов, Е.А. Замедлина, Е.В. Жарикова. – М.: Экзамен, 2015. – 224 с.
13. Невешкина, Е. В. Управление финансово-товарными потоками на предприятиях торговли / Е.В. Невешкина. – М.: Дашков и Ко, 2014. – 192 с.
14. Организационное поведение: Учебное пособие / Под ред. М.И. Трача, И.А. Павлинова. – Рыбница, 2009. – 368 с.
15. Пучкова, С. И. Финансовый менеджмент / С.И. Пучкова. – М.: МГИМО-Университет, 2016. – 196 с.
16. Райзберг Б.А., Лозовский Л.М., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. 5-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2007. – 678 с.
17. Соломакина А.М. Экономика, анализ и планирование на предприятии торговли. – СПб.: Питер, 2013. – 496 с.
18. Справочное пособие менеджеру / Под ред. М.И. Трача – Рыбница, 2010. – 512 с.
19. Справочное пособие менеджеру. 2-е изд., перераб. и доп. / Под общей ред. М.И. Трача – Рыбница, 2012. – 640 с.
20. Стратегический маркетинг: Учебник для вузов. 3-е изд. / Р.А. Фатхутдинов. – СПб.: Питер, 2003. – 347 с.
21. Трошин А.Н. Финансовый менеджмент: Учебник – М.: ИНФРА-М, 2013. – 560 с.
22. Трубочкина М.И. Управление затратами предприятия: Учебное пособие – М.: ИНФРА-М, 2013. – 480 с.
23. Экономика предприятия: Учебник для вузов. 2-е изд., переработанное и дополненное. / Под ред. А.Е. Карлика, М.Л. Шухгальтер – СПб.: Питер, 2010. – 464 с.

8.3. Программное обеспечение и Интернет-ресурсы

1. Бизнес портал **AUP.ru** (<http://aup.ru>)
2. Министерство экономического развития ПМР (<http://www.mepmr.org>)
3. Верховный Совет ПМР (<http://www.vspmr.org>)
4. **WWW.bibliotekar.ru/teoriya - organizacii/**
5. <http://magazines.russ.ru/vestnik/2008/24/ga5-pr.html>
6. <http://www.ecpol.ru/index.php/syuzhety/552-o-tsivilizatsii-khkhhi-veka>

9. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории. В ходе проведения занятий лекционного типа предлагаются наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий, обеспечивающие тематические иллюстрации, соответствующие рабочим программам дисциплин.

Материально-техническое обеспечение дисциплины представлено аудиториями для проведения лекционных занятий, обеспеченных техническими средствами обучения: компьютерами, мультимедийным проектором, акустической системой, сканером и оснащены компьютерной техникой с подключением к сети интернет и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду организации.

10. Методические рекомендации по организации изучения дисциплины

В процессе освоения дисциплины «Финансовый менеджмент» необходимо акцентировать внимание на приобретении студентами теоретических знаний в области финансового менеджмента и выработке основ принятия финансовых решений, процедур и методов управления движением финансовых средств; уделять внимание самостоятельной работе студентов, использовать в процессе обучения интерактивные образовательные технологии.

Студенты должны быть ознакомлены с нормативно-правовой базой ПМР, со спецификой функционирования отечественных предприятий.

Рабочая программа по дисциплине «Финансовый менеджмент» составлена в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта ВО с учетом рекомендаций ООП ВО по направлению 5.38.03.02 – «Менеджмент» и учебного плана по профилю подготовки «Менеджмент организации».

11. Технологическая карта дисциплины

Курс III группа РФ16ДР62МО1 семестр V, VI

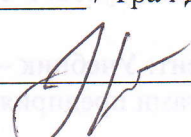
Преподаватель – лектор Трач Д.М.

Преподаватель, ведущий практические занятия, Трач Д.М.

Кафедра менеджмента

Модульно-рейтинговая система не предусмотрена

Составитель  / Трач Д.М., доцент/

Зав. кафедрой менеджмента  / Трач Д.М., доцент/