

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ
КУРГАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Кафедра «Финансы и кредит»

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Методические указания
к выполнению контрольной работы
для студентов специальностей 080105 «Финансы и кредит», 080109
«Бухгалтерский учет, анализ и аудит», 080507 «Менеджмент организации»,
080502 «Экономика и управление на предприятии (в машиностроении)»
заочной формы обучения

Курган 2007

Кафедра: «Финансы и кредит»

Дисциплина: «Финансовый менеджмент» (специальности 080105, 080109, 080507, 080502)

Составил: ассистент Гринюк К.П.

Утверждены на заседании кафедры « 25 » _____ июня _____ 2007 г.

Рекомендованы методическим советом университета

« __ » _____ 2007г.

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Дисциплина «Финансовый менеджмент» изучается студентами экономических специальностей: «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Менеджмент организации», «Экономика и управление на предприятии (в машиностроении)». Данная дисциплина базируется на знаниях, полученных студентами в ходе изучения общепрофессиональных и специальных дисциплин: «Деньги, кредит, банки», «Финансы и кредит», «Налоги и налогообложение», «Бухгалтерский учет», «Экономический анализ», «Основы аудита», «Финансы организаций (предприятий)», «Рынок ценных бумаг», «Инвестиции».

Курс дисциплины «Финансовый менеджмент» призван сформировать у студентов представление о современных фундаментальных знаниях в области теории и практики управления финансами организации (предприятия), раскрыть сущностные основы взаимодействия теории и практики финансового менеджмента в различных условиях хозяйствования.

Целью контрольной работы по дисциплине «Финансовый менеджмент» является углубление теоретических знаний и практических навыков в деятельности финансового менеджера в условиях неопределенности факторов внешней среды, меняющегося законодательства, нестабильности позиции компании на рынке товаров, работ и услуг.

2. ВЫБОР ВАРИАНТА КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

Контрольная работа состоит из трех заданий: теоретический вопрос, термины и практическое задание. Работа выполняется по вариантам. Выбор варианта (порядковый номер теоретического вопроса, терминов и практического задания) зависит от порядкового номера, под которым расположена фамилия студента в списке группы на дату проведения установочной лекции и выдачи заданий по контрольной работе.

Контрольная работа включает теоретический вопрос и решение задачи. Текст ответа на теоретический вопрос должен быть структурирован таким образом, чтобы руководитель мог оценить:

- общую ориентацию студента в материале;
- последовательность его изложения;
- умение работать с нормативной, периодической и статистической информацией.

При раскрытии ответа на теоретический вопрос необходимо осветить:

- теорию вопроса;
- применение теории на практике;
- проблематику вопроса;
- точку зрения студента на сущность изучаемой проблемы (пути решения проблемных ситуаций).

При раскрытии понятий терминов необходимо осветить:

- теоретическое определение сущности понятия;
- применение сущностных особенностей понятия на практике.

Решение задачи должно имитировать деятельность финансового

менеджера в условиях конкретной хозяйственной ситуации и должно быть структурировано следующим образом:

- теоретическая основа решения задачи (формулы, методы решения, теоретические модели и т.п.);
- решение задачи;
- графическая интерпретация решения задачи и полученных результатов;
- развернутый вывод.

Решение задачи должно быть подробно прокомментировано.

3. ОФОРМЛЕНИЕ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

Контрольная работа должна быть выполнена печатным способом на компьютере на одной стороне листа белой бумаги формата А4 через 1,5 интервала шрифтом «Times New Roman», цвет шрифта – черный, кегль – 14, в соответствии с требованиями ГОСТ. Страницы текста должны быть пронумерованы. Объем работы (три вопроса) следует ограничить 15-20 с. Значительное превышение установленного объема (на 2 с. и более) является недостатком работы и указывает на то, что студент не сумел отобрать и переработать нужный материал.

В тексте обязателен иллюстративный материал (схемы, диаграммы, таблицы), а также ссылки на литературные и статистические источники.

Контрольная работа должна иметь:

- 1) титульный лист (оформляется в соответствии с требованиями ГОСТ);
- 2) содержание;
- 3) текстовое изложение материала (теоретического вопроса и терминов);
- 4) решение задачи с комментариями;
- 5) список использованных источников.

4. ЗАЩИТА КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

В случае, если выполненная контрольная работа отвечает предъявленным требованиям, то преподаватель допускает работу к защите, написав предварительно отзыв-рецензию.

Защита состоит из краткого изложения студентом основных положений работы (около 3-5 мин) и ответов на вопросы преподавателя. Значительное превышение времени изложения (на 1 мин и более) положений работы является недостатком и свидетельствует о том, что студент не смог отобрать и изложить основное содержание работы. В случае положительной оценки студент допускается к экзамену (зачету) по дисциплине «Финансовый менеджмент».

Контрольная работа, не допущенная к защите или получившая неудовлетворительную оценку, возвращается студенту вместе с рецензией. Студенту следует исправить замечания, указанные в рецензии преподавателем.

Студент, не представивший контрольную работу или не защитивший ее в срок до начала сессии, к экзамену (зачету) по дисциплине «Финансовый менеджмент» не допускается.

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ

1. Финансовый менеджмент в контексте достижения целей фирмы. Цели, задачи и функции финансового менеджмента.
2. Субъекты и объекты финансового менеджмента. Функции и задачи финансового менеджера. Информационное обеспечение финансового менеджмента.
3. Эволюция финансового менеджмента.
4. Этапы становления финансового менеджмента как научной дисциплины.
5. Логика построения концептуальных основ финансового менеджмента.
6. Концепции финансового менеджмента.
7. Финансовые инструменты: сущность, виды, классификация, характеристика.
8. Финансовые рынки и институты в контексте финансового менеджмента.
9. Планирование в системе финансового менеджмента. Цели, задачи, методы планирования. Виды планов.
10. Бизнес-планирование на предприятии. Подготовка и реализация бизнес-плана.
11. Временная ценность денег. Использование финансовых вычислений в инвестиционном анализе.
12. Категории риска и леввериджа, их взаимосвязь.
13. Учетная и налоговая политика в системе финансового менеджмента.
14. Денежный оборот предприятия. Необходимость управления денежными средствами и их эквивалентами и денежными расчетами на предприятии.
15. Инвестиции в финансовые активы. Управление финансовыми инвестициями.
16. Традиционные методы средне- и краткосрочного финансирования деятельности предприятия. Новые инструменты финансирования.
17. Формирование рациональной структуры источников средств предприятия. Стоимость капитала.
18. Стоимость бизнеса. Методы и этапы оценки стоимости бизнеса, факторы, влияющие на стоимость бизнеса.
19. Особенности управления финансами предприятия в условиях инфляции.
20. Слияние и поглощение компаний: формы и методы, оценка эффективности.
21. Контроль на предприятии как важнейшая функция финансового менеджмента.
22. Основные принципы и логика анализа финансовой деятельности. Процедура и методы финансового анализа.
23. Распределение прибыли. Дивидендная политика и политика развития производства.
24. Инвестиционная стратегия предприятия в контексте финансового менеджмента.
25. Инвестиционный анализ в контексте финансового менеджмента.
26. Особенности ценообразования на предприятии в современных условиях.
27. Комплексное управление оборотными активами предприятия.
28. Комплексное управление краткосрочными обязательствами предприятия.
29. Выбор критериев принятия финансовых решений по управлению оборотным капиталом. Управление элементами оборотных активов.

30. Основная дилемма финансового менеджмента. Практическое решение.
31. Финансовое прогнозирование в системе финансового менеджмента. Цели, задачи, функции.
32. Бюджетирование деятельности предприятия: общие положения, структура и принципы составления бюджетов.
33. Риск как объект управления. Методы оценки рисков.
34. Сущность и содержание управления рисками.
35. Финансовый менеджмент в коммерческом банке.
36. Финансовый менеджмент малого предпринимательства.
37. Финансово-правовой аспект несостоятельности предприятий. Диагностика риска банкротства предприятия.
38. Долгосрочная финансовая политика предприятия, ее особенности.
39. Краткосрочная финансовая политика предприятия, ее особенности.
40. Финансово-правовой аспект реорганизации предприятий. Антикризисный финансовый менеджмент.
41. Управление доходами, расходами и прибылью предприятия в системе финансового менеджмента.

ТЕРМИНЫ

1. Банкротство. Аннуитет. Бюджет предприятия. Дивиденд.
2. Норма распределения. Инвестиционный проект. Индоссамент. Ликвидность баланса.
3. Кредитная линия. Купонная ставка. Лизинг. Чистый дисконтированный доход.
4. Ликвидность предприятия. Клиринг. Ипотека. Инвестор.
5. Облигация. Производственно-финансовый левэридж. Производственный бюджет. Онкольный кредит.
6. Овердрафт. Средневзвешенная стоимость капитала. Среднесписочная численность персонала. Акция.
7. Факторинг. Упущенная выгода. Порог рентабельности для данного товара. Вексель.
8. Балансовая стоимость акции. Варрант. Валовая маржа. Запас финансовой прочности.
9. Инвестиционный институт. Кассовый бюджет. Накладные расходы. Ставка ИНСТАР.
10. Опцион. Гудвилл. Внутренние темпы роста. Плечо финансового рычага.
11. Дифференциал финансового рычага. Долговые ценные бумаги. Запасы. Коммерческий кредит.
12. Коэффициент Тобина. Косвенные затраты. Ликвидационная стоимость акции. Операционный цикл.
13. Операционный лизинг. Операция РЕПО. Оптимальная структура капитала. Поток постнумерандо.
14. Чистые активы. Модель Гордона. Предпринимательский риск. Резервный капитал.
15. Сделка СВОП. Норма дисконта. Немонетарные активы (обязательства).

Основной капитал.

16. Операционный денежный поток. Уставный капитал. Анализ безубыточности. Балансовая стоимость.

17. Временной анализ. Цена досрочного погашения облигации. Депозитный сертификат. Казначейские обязательства.

18. Инкассация дебиторской задолженности. Калькуляция себестоимости. Предельная стоимость капитала. Консолидированная финансовая отчетность.

19. Конверсионная стоимость облигации. Внутренняя норма доходности. Контокоррентный кредит. Коэффициент износа.

20. Доходность при погашении. Коэффициент дисконтирования. Финансовый менеджмент. Аваль.

21. Коэффициент концентрации привлеченного капитала. Кредитная ловушка. Майнорити. Маркетинговая стратегия.

22. Оборотный активы. Рыночная стоимость акции. Операционные расходы. Приведенный денежный поток.

23. Источники формирования запасов и затрат. Рыночная стоимость облигации. Производные ценные бумаги. Рентабельность продаж.

24. Финансовый лизинг. Инвестиционный пай. Финансовый план. Центр финансовой ответственности.

25. Финансовые инструменты. Финансово-промышленная группа. Дисконтирование. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств.

26. Капитализированная доходность финансового актива. Коэффициент котировки акций. Монетарные активы (обязательства). Финансовая диагностика.

27. Финансовый левверидж. Финансовый институт. Ценность акции. Экстраполяция.

28. Цена авансированного капитала. Эмиссия ценных бумаг. Открытое акционерное общество. Чистый оборотный капитал.

29. Финансовая компания. Ставка МИБИД. Структурный анализ. Рыночная стоимость предприятия.

30. Закрытое акционерное общество. Сила воздействия финансового рычага. Смета. Прямой метод расчета величины потока денежных средств.

31. Рентабельность. Резервы предстоящих расходов. Ставка ЛИБОР. Учетный (вексельный) кредит.

32. Средний период погашения кредиторской задолженности. Трудоемкость. Точка Фишера. Трассант. Ценные бумаги.

33. Тратта. Трендовый анализ. Эффект финансового рычага. Финансовый цикл.

34. Ставка МИАКР. Реструктуризация долга. Ресурсоотдача. Прямые затраты.

35. Жизненный цикл продукта. Срок окупаемости. Финансовые активы. Форфейтинг.

36. Анализ ликвидности предприятия. Банковский депозит. Учетная политика предприятия. Дата объявления.

37. Дата экс-дивидендная. Счета к получению. Диверсифицируемый риск. Внешнее управление.

38. Общество с ограниченной ответственностью. Финансовое оздоровление.

Инвестиционная компания. Косвенный метод определения величины денежного потока.

39. Индекс кредитоспособности. Внешнее управление. Ставка МИБОР. Премия за риск.

40. Конкурсное производство. Форвардный контракт. Прогнозирование. Депозитарий.

41. Фьючерсные контракты. Ценовая эластичность спроса. Номинальный держатель ценных бумаг. Кредитная история.

ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ

Задача №1

Малое предприятие «Ритм» решило заняться продажей сувенирной продукции. Первоначальный собственный капитала 150 000 руб. В банке была взята долгосрочная ссуда 100 000 руб. В январе в банке открыт счет, на который зачислены эти суммы. Расходы января: приобретение помещения 180000 руб., покупка оборудования 40000 руб., срок эксплуатации помещений и оборудования 10 лет, используется равномерное начисление износа. Зарплата сотрудников 25 000 руб. в месяц, расходы на рекламу 5000 руб. в месяц. Цена продажи продукции равна 20 руб./шт. Предприятие предоставляет месячную отсрочку платежа за продукцию в размере, не превышающем 40% стоимости реализованной продукции. Затраты на сырье и материалы прогнозируются на уровне 10 руб./шт. При оплате за сырье и материалы предприятие пользуется месячной отсрочкой платежа в размере, не превышающем 40% поставки сырья и материалов. Объем производства и продаж сувенирной продукции представлен в таблице:

Показатель	январь	февраль	март	апрель	май	июнь
Объем производства, шт.	3000	1800	3000	3600	4000	3700
Объем продаж, шт.	2500	2100	3000	3300	3800	3400

Предприятие использует упрощенную систему налогообложения. В расчетах учитывать только единый налог, уплачиваемый предприятием из прибыли в связи с использованием упрощенной системы (ставка действующая).

Задача №2

Рассчитать сумму лизинговых платежей при финансовом лизинге, если известно: стоимость оборудования – 10 000 руб., срок полезного использования - 5 лет, ставка за кредит – 15% годовых, размер компенсаций лизингодателю – 3%. Рассчитать общую сумму лизинговых платежей для оперативного лизинга при тех же условиях, если срок полезного использования оборудования составит 10 лет, срок лизинга - 5 лет. Сделайте расчеты при использовании линейного метода начисления амортизации, методе уменьшающегося остатка, кумулятивного метода (по сумме чисел лет срока полезного использования оборудования), метода: пропорционально объему реализованной продукции.

Годы	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Объем производства продукции \ тыс. шт.	20	10	30	30	35	37	30	40	45	47

Какой вид лизинга, финансовый или оперативный, и при использовании какого метода начисления амортизации является для предприятия наиболее

выгодным, если договором лизинга предусмотрено, что предприятие приобретает оборудование в конце срока лизинга по остаточной стоимости? Нужны ли еще дополнительные данные для однозначного ответа на поставленный вопрос?

Задача №3

Предприятие рассматривает вопрос о приобретении оборудования. Первый вариант – лизинг на следующих условиях: стоимость оборудования - 720 000 руб., первоначальный взнос отсутствует, срок полезного использования - 4 года; годовая норма амортизации – 25%, срок лизинга – 4 года, ставка за кредит, используемый лизингодателем для приобретения оборудования – 5%; размер компенсаций – 3%, ставка налога на добавленную стоимость – 18%. Второй вариант – покупка на заводе-изготовителе за 600 000 руб. Ставка налога на прибыль равна 24%. Предоплата и остаточная стоимость оборудования равны нулю. Можно получить кредит в банке для покупки оборудования под 11% годовых. Сравните варианты приобретения оборудования при использовании лизинга и банковского кредита. Сделайте расчеты при использовании линейного метода начисления амортизации, метода уменьшающегося остатка, кумулятивного метода (по сумме числа лет срока полезного использования), метода, пропорционального объему выпущенной продукции (выпуск продукции по годам: 1 год – 20000 руб., 2 год – 10000 руб., 3 год – 30000 руб., 4 год – 30000 руб.). Какой вариант приобретения оборудования выгоднее для организации?

Изменится ли ответ в данной задаче, если организация будет использовать оперативный лизинг на тех же условиях, а срок полезного использования оборудования составит 8 лет (выпуск готовой продукции по годам (5 год – 40000 руб., 6 год – 40000 руб., 7 год – 30000 руб., 8 год – 50000 руб.)).

Задача №4

Компания «Стройком» работает в стабильном режиме и ее ожидаемая годовая чистая операционная прибыль в ближайшие годы составит 15 млн руб. Поскольку амортизационных отчислений хватает для поддержания основных средств в нужном состоянии, а расширения деятельности не планируется, то вся прибыль может выплачиваться в виде дивидендов. Компания полностью финансируется за счет собственных средств, а требуемая доходность собственного капитала составляет 10%, тем не менее имеется возможность привлекать заемный капитал в неограниченных объемах по ставке 7%. В случае привлечения заемного капитала общая величина активов наращиваться не будет, то есть заемный капитал будет замещать собственный капитал. Требуется проанализировать целесообразность снижения доли собственного капитала до 60% (в рыночной оценке), рассчитав при этом значения средневзвешенной стоимости капитала и рыночной стоимости компании, если: (а) отсутствуют налоги; (б) компания облагается налогами по ставке 32%. В расчетах рекомендуется использовать основные выводы, полученные в рамках теории Модильяни-Миллера в условиях отсутствия налогов и с учетом налогов на доходы юридических лиц.

Задача №5

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

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

собственный капитал	80	60	20
заемный капитал	20	40	80

2. Рассчитайте значение WACC для каждого случая.

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

4. С помощью данного примера доказать или опровергнуть правильность выводов, полученных в рамках теории Модильяни-Миллера. Для этого проанализируйте рыночную стоимость финансово зависимой компании в условиях налогообложения прибыли в каждом варианте.

5. Определить, как изменяется значение средневзвешенной стоимости капитала в каждом варианте. Объяснить - почему. Зависит ли значение средневзвешенной стоимости капитала от его структуры?

6. Ответьте на вопрос: какая структура капитала компании является наиболее привлекательной для акционеров? Ответ обоснуйте.

В расчетах исходить из того, что проценты по долговым обязательствам в полном объеме включаются в состав расходов, которые учитываются при налогообложении прибыли (т. е. проценты уменьшают налогооблагаемую прибыль).

Задача №6

При проверке ее финансовой отчетности английской компании за 2001 год налоговыми органами обнаружено, что задекларированная прибыль компании в сумме 2545 GBP занижена. Правомерны ли претензии налоговых органов, если в 2001 году английская компания совершала следующие операции?

Английская компания является перепродавцом древесины на международном рынке. По поручению компании в банке открыт возобновляемый документарный аккредитив стоимостью около 20000 USD в месяц. Частичная отгрузка не разрешена. Цена древесины 12.5 USD / куб.м. Условия поставки CIF любой европейский порт.

Имеется информация о перепродаже

Дата сделки	Объем (куб.м.)	Страна - покупатель	Цена единицы в валюте страны покупателя
12.06	1500	Нидерланды	28 NLG
16.07	1650	Италия	12000 ITL
10.08	1450	Франция	65 FRF

Платежи конечных покупателей были выполнены с помощью переводных векселей через 1 месяц после отгрузки. Компания финансирует данные сделки посредством овердрафта в USD. Компания осуществляет покрытие валютных

рисков при оплате через аккредитив. Платеж осуществляется через 10 дней после отгрузки. Необходимые документы (тратты, счета-фактуры), выставленные на грузополучателей, датируются 2 днями позже. Плата за аккредитив 62,5 GBP производится после завершения всех сделок. Процентная ставка по овердрафту 12% годовых (год принят 360 дней).

Информация о курсах валют

Дата	Валюты	Spot	Форвардная разница, 1 мес.
24.06	USD/NLG	1,9425-1,9435	53-43
28.07	USD/ITL	816,20-816,50	175-225
22.08	USD/FRF	4,1260-4,1280	60-50
22.09	GBP/USD	1,5870-1,5880	65-55

Задача №7

Заключен контракт на поставку черного металла между немецкой компанией (Покупатель) и английской компанией (Продавец). Сумма контракта 25 млн EUR.

Объем поставки 800 тонн. Цена: 31250 EUR. По контракту планируется две отгрузки – в феврале (50%) и мае (50%). Срок действия контракта – с января по июнь. Платежи за отгруженную продукцию – 100% в месяце отгрузки.

Покупатель финансирует сделку посредством безотзывного аккредитива. Бенефициар осуществляет покрытие валютного риска посредством форвардных контрактов следующим образом:

- 1) заключение двух форвардных контрактов с банком из расчета стоимости каждой отгрузки 400 тонн;
- 2) после представления документов перекрываются все различия между суммами форвардных контрактов и фактически заявленными суммами.

Документы представлены покупателю:

- 10.02 – на отгрузку 270 тонн;
- 12.05. – на отгрузку 530 тонн;
- 31.06. – конечная счет-фактура, требующая подтверждения 25 млн EUR.

В связи со срывом условий контракта продавцом и отгрузкой меньшего объема продукции, покупатель осуществляет платежи следующим образом:

- 80% стоимости, предъявленной с предварительного счета;
- 20% стоимости окончательной счет-фактуры, показывающей окончательный объем поставки продукции.

Информация и валютных курсах

Дата	Spot GBP/EUR	Форвардная разница			
		1 мес.	2 мес.	3 мес.	6 мес.
11.01	1,3034-1,3345	250-200	390-310	675-625	845-820
10.02	1,2920-1,3031	-	-	-	-
12.05	1,3031-1,3300	-	-	-	-
30.06	1,3205-1,3400	-	-	-	-

Рассчитать сумму поступлений продавца на 30.06 в GBP.

Задача №8

Выбрать оптимальный вариант управления запасами для предприятия из двух альтернативных вариантов. Ответ обосновать. Изобразить графически.

1. Компания может приобретать продукцию А для перепродажи. Годовой спрос на товары составляет 1000 единиц, стоимость подачи заказа 40 руб./заказ, закупочная цена 50 руб./единица, годовая стоимость хранения одной единицы составляет 25% ее цены. Можно получить скидку 3% у поставщиков, если размер заказа будет не меньше 200 единиц (уровень, нарушающий цену).

2. Компания может выпускать продукцию В для продажи. Она в среднем может производить 10 шт./день. Спрос на продукцию составляет 6 шт./день. Годовые издержки хранения запаса 8 руб./шт. Стоимость организации производственного цикла 100 руб. Найдите экономичный размер партии, общие издержки по поддержанию запасов, число циклов за год, расстояние между циклами. Себестоимость производства 1 шт. –25 руб.

Задача №9

Годовой спрос на продукцию составляет 500 единиц, стоимость подачи заказов 40 руб./заказ, издержки хранения одной единицы продукции 5 руб./год, годовая стоимость отсутствия запасов 100 руб./единицу. Сравните 2 модели: (1) предприятие использует основную модель управления запасами; (2) предприятие использует модель планирования дефицита (заявки не выполняются). Для сравнения необходимо рассчитать оптимальный размер заказа, размер дефицита, общие издержки по поддержанию запасов, число циклов за год, расстояние между циклами. Изобразите графически.

Задача №10

Годовой спрос на продукцию составляет 3000 единиц, стоимость подачи заказов 25 руб./заказ, издержки хранения одной единицы продукции 120 руб./год, годовая стоимость отсутствия запасов 225 руб./единицу. Сравните 2 модели: (1) предприятие использует основную модель управления запасами; (2) предприятие использует модель планирования дефицита (заявки выполняются). Для сравнения необходимо рассчитать оптимальный размер заказа, размер дефицита, общие издержки по поддержанию запасов, число циклов за год, расстояние между циклами. Изобразите графически.

Задача №11

Средний годовой спрос на товары составляет 140 единиц за 300 рабочих дней, стоимость подачи заказов 45 руб./заказ, издержки хранения одной единицы 15 руб./год, годовая стоимость отсутствия запасов 18 руб./единицу. Время поставки 4 дня.

Спрос на товар поставки, шт.	0	1	2	3	4	5	6	Сумма
Частота, число наблюдений	5	5	5	11	12	7	5	50

Сколько нужно заказывать и когда, если цель – минимизировать общую стоимость запасов (постановка задачи – уровневая система повторного заказа, достижение минимальной стоимости)? Найдите экономичный размер партии, общие издержки по поддержанию запасов, число циклов за год, расстояние между циклами. Изобразите графически.

Задача №12

Условие задачи №11. Решите задачу №11 при условии, что разрешается 1 нехватка запасов в 5 циклов (постановка задачи – уровневая система повторного заказа, достижение минимального уровня обслуживания). Найдите экономичный размер партии, общие издержки по поддержанию запасов, число циклов за год, расстояние между циклами. Изобразите графически.

Определите также интервал повторного заказа, объясните его практическое значение.

Задачи №13, 14,15

Выполнить расчет потребности в дополнительном внутригодовом финансировании, расчет плана кредитования и погашения кредита при заданных условиях:

- неравномерности поступления выручки;
- неравномерности осуществления затрат;
- доле продаж текущего квартала;
- проценте за кредит;
- проценте повышения стоимости поставок вследствие отсрочки оплаты задолженности поставщикам.

Выбрать оптимальный вариант кредитования предприятия: стандартный банковский кредит, овердрафт, кредиторская задолженность поставщикам, банковский кредит и кредиторская задолженность. Ответ обосновать.

№	Выручка, тыс. руб.	Доля себестоимости в выручке, %	Дебиторская задолженность на начало периода, тыс. руб.	Доля выручки по кварталам, %				Доля затрат по кварталам, %				Доля платежей в затратах текущего квартала, %	Доля продаж текущего квартала, %	Процент за кредит, % годовых	Процент повышения стоимости поставок
				1	2	3	4	1	2	3	4				
1	44400	81	1,675	20	30	20	30	30	30	20	20	67	60	45	15
2	11700	79	1,210	15	25	30	30	30	30	20	20	72	67	40	13
3	18900	69	1,315	35	15	15	35	20	25	20	35	84	77	25	10
4	17370	76	0,420	20	25	30	25	35	30	15	20	80	72	25	7
5	89450	80	3,500	20	30	20	30	30	30	20	20	67	60	45	15
6	13150	74	1,000	15	15	30	40	25	30	20	25	85	80	40	12

Задача №16

Компания предоставила следующую информацию в таблице:

Цена изделия	180 руб./шт.
Средние переменные затраты на изделие	90 руб./шт.
Средние постоянные затраты на изделие	30 руб./шт.
Ежегодная продажа в кредит	57000 изделий
Период погашения дебиторской задолженности	3 месяца
Норма прибыли	16%

Компания рассматривает вопрос об увеличении отсрочки платежа на 4 месяца. В этом случае ожидается следующий результат: продажа возрастет на 20%; потери из-за безнадежных долгов ожидаются в размере 5,5% от

увеличения продаж; затраты на инкассирование (расчетно-кассовое обслуживание и взыскание дебиторской задолженности) увеличатся на 35000 руб. Определите, стоит ли реализовывать предложенную политику коммерческого кредита.

Задача №17

Производственная фирма решает использовать факторинг в следующей ситуации. Продажа в кредит составляет 1350000 руб. в год, оборачиваемость дебиторской задолженности – 8 раз в год.

Условия факторинговой компании А:

- 25% - й резерв дебиторской задолженности;
- комиссионные – 1,75% на среднюю дебиторскую задолженность, подлежащую оплате при приобретении дебиторской задолженности;
- 8% от дебиторской задолженности после вычисления комиссионных и резерва.

Условия факторинговой компании В:

- 20% - й резерв дебиторской задолженности;
- комиссионные – 2,5% на среднюю дебиторскую задолженность, подлежащую оплате при приобретении дебиторской задолженности;
- 10% от дебиторской задолженности после вычисления комиссионных и резерва.

Подлежащие уплате проценты уменьшают кредит.

Определите, условия какой факторинговой компании наиболее приемлемы для предприятия.

Рассчитайте:

- 1) среднюю дебиторскую задолженность;
- 2) какую сумму получит и потеряет фирма при использовании факторинга;
- 3) эффективную годовую стоимость факторинга.

Задача №18

Предприятие планирует расширение производства товаров с привлечением заемных средств. Гарантией возврата кредита являются собственные средства предприятия. Ставка процента займа с учетом обслуживания долга составляет 40%. Экономическая рентабельность предприятия равна 50%. Ставка налога на прибыль 35%. Требуется определить: при каком соотношении заемных и собственных средств целесообразно получение кредита при выполнении условия полной компенсации с помощью заемных средств налога на прибыль (первый вариант)? Изменится ли вывод о получении кредита, если экономическая рентабельность предприятия возрастет до 65% (второй вариант)?

Предприятие может вложить инвестиции в размере 2000000 руб. Рассчитайте конкретные величины заемных средств, чистой прибыли, налога на прибыль и эффекта финансового рычага по прибыли и рентабельности. Сделайте выводы.

Задача №19

Проанализируйте два варианта финансирования инвестиционных проектов предприятия:

1. Предприятие планирует инвестировать на развитие производства 2000000 руб. собственных средств с целью получения определенного прироста прибыли. Экономическая рентабельность предприятия составляет 60%, а ставка процента по займам с учетом обслуживания долга – 30%. Однако ввиду непредвиденных расходов руководство предприятия может инвестировать только 1000000 руб. собственных средств, в то же время поставлена задача с помощью привлечения дополнительных заемных средств достичь запланированного прироста чистой прибыли. Какова необходимая величина заемных средств?

2. Предприятие планирует инвестировать инновационный проект по созданию нового товара. Необходимая сумма инвестиций в проект составляет 5000000 руб. Ввиду отсутствия собственных средств на эту сумму предприятие прибегает к займу 2000000 руб. Ставка процента по займу с учетом обслуживания долга составляет 40%. Экономическая рентабельность проекта ожидается равной 60%. Требуется определить, насколько процентов уменьшится прибыль от проекта при привлечении заемных средств. Вывод обоснуйте. Изменится ли прибыль от реализации проекта при условии использования для финансирования проекта только заемных средств в сумме 5000000 руб.

Задача №20

Фирма имеет в активе две суммы, относимые к дебиторской задолженности. Размер первой составляет 80 000 руб., ожидаемый срок платежа по ней – 1,5 года от текущей даты; размер второй – 95 000 руб., срок платежа по ней отстоит от текущей даты на 2 года. После переговоров с факторинговой компанией фирма достигла договоренности об уступке обеих сумм. При этом компания выплачивает предприятию 50 000 руб. немедленно, а оставшуюся сумму через 3 месяца. Конвертация платежей производится из расчета нормы процента для приведения платежей, равной 21% годовых. Требуется найти максимальную с позиции факторинговой компании сумму оставшегося платежа. Какова должна быть доходность альтернативного варианта вложения средств факторинговой компании, чтобы ей было выгодно через 3 месяца выплатить фирме 70 000 руб.

Задача №21

Фирма выпустила облигации достоинством 1000 руб. на 15 лет и присвоила им ежегодный процент 15%. Какова рыночная стоимость облигации в момент ее выпуска при условии, что процентная ставка банка равна проценту, указанному на купоне облигации? Как изменится рыночная стоимость облигации через 1 год, через 5 лет, через 14 лет?

В результате спада в экономике процентная ставка через год после выпуска облигаций уменьшилась с 15% до 10%. Купонная ставка по-прежнему осталась на уровне 15%. Определить рыночную стоимость облигации. Как будет изменяться рыночная стоимость облигации в течение срока ее владения? По какой цене фирма, выпустившая данные облигации, сможет их выкупить в конце срока ее погашения?

Ответьте на данные вопросы, учитывая, что процентная ставка в стране в результате подъема в экономике возрастет с 15% до 20% в конце первого года. На основе полученных данных об изменении стоимости облигации сделайте

выводы. Чему равна доходность при погашении данных облигаций? Сформулируйте свойства доходности при погашении. Изобразите графическую зависимость стоимости облигации от срока до погашения при разной доходности при погашении.

Задача №22

До погашения облигаций одной из компаний осталось 4 года. Номинальная стоимость облигации – 1000 руб., процент на купоне – 10 %, деньги выплачиваются ежегодно. Определите действительную процентную ставку для стоимости облигации, равной 825 руб. (первый вариант) и 1107 руб. (второй вариант). При этом считается, что процентная ставка банка в течение 4-х лет не изменяется.

Задача №23

Обосновать решение инвестора по вложению денежных средств в ценные бумаги, если ему предлагают приобрести акции трех компаний по цене 15000 руб. за 1 акцию, а требуемая норма доходности инвестора - 10% годовых. В отношении двух компаний имеются следующие данные:

1. Только что ОАО «Сатурн» выплатило дивиденд по итогам отчетного года в размере 500 руб. на 1 обыкновенную акцию. Ожидается, что в будущем размер дивиденда будет увеличиваться на 6% ежегодно.
2. Период избыточного роста дивидендов по обыкновенным акциям ОАО «Вымпел» 5 лет, темп роста доходов и дивидендов в течение периода избыточного роста 20% годовых, постоянный темп роста после периода избыточного роста 5% годовых, последний из уже выплаченных дивидендов 400 руб.
3. Менеджмент ОАО «Меридиан» утверждает, что через 2 года акции компании можно будет продать за 18500 руб. Ежегодный дивиденд в среднем выплачивается в размере 900 руб. на 1 акцию в год.

Задача № 24

Обыкновенные акции компании продаются по 30 руб. за шт., в конце следующего года ожидается выплата дивидендов в размере 1 руб. на 1 акцию. Требуемая норма доходности по акциям такого класса составляет 12% годовых.

1. Найдите стоимость акций, если ожидается, что дивиденды будут неопределенно долго расти на 10% в год;
2. Если ожидается, что следующие 3 года дивиденды будут расти на 15% в год, в 4-м и 5-м годах на 11% в год, начиная с 6-ого года на 6% ежегодно:
 - 2.1) найдите дивиденды за первые 6 лет;
 - 2.2) определите текущую цену акции;
 - 2.3) определите стоимость акции в конце 3-го года;
 - 2.4) определите стоимость акции в конце 5 года;
 - 2.5) изменит ли текущую стоимость акции намерение продать ее в конце 3-го или 5-го года.

Задача №25

Предприятие анализирует три инвестиционных проекта: А (первоначальные затраты 1,5 млн руб.), В (первоначальные затраты 1,7 млн руб.) и С (первоначальные затраты 1,9 млн руб.). Денежные потоки от реализации инвестиционных проектов оцениваются следующим образом:

Год	1	2	3	4	5
Проект А, млн руб.	0,5	0,7	0,9	-	-
Проект В, млн руб.	0,2	0,4	0,7	0,8	0,6
Проект С, млн руб.	-	-	-	-	4,125

Альтернативные издержки по инвестициям – 12% годовых. Сравните эти проекты (в расчетах использовать метод цепного повтора и метод расчета чистой дисконтированной стоимости повторяющегося потока). Какой проект является более предпочтительным? Рассчитать внутреннюю норму доходности и срок окупаемости каждого проекта.

Задача №26

Компания оценивает возможность приобретения нового оборудования стоимостью 200000 руб., нормативный срок службы которого 4 года. По истечении 4-х лет оборудование можно будет продать за 40000 руб. Использование оборудования потребует единовременного увеличения оборотного капитала в сумме 15000 руб., при этом прогнозируемое увеличение кредиторской задолженности 5000 руб. Применение данного оборудования за счет более рационального использования материала позволит компании ежегодно получать экономию до налогообложения в сумме 100000 руб. Следует ли приобретать данное оборудование, если действует текущая ставка налогов? Данные о структуре и стоимости капитала компании:

Источник капитала	Стоимость, % годовых	Рыночная стоимость, млн руб.
Кредит	20	0,5
Обыкновенные акции	16	1,9
Облигационный заем	15	0,6

Задача №27

Предприятие создает резервный фонд, направляя на эти цели ежегодно по 10 000 руб. Требуемая величина фонда - 150 000 руб. Максимально допустимый срок создания фонда – 8 лет. Какова должна быть процентная ставка, по которой будут начисляться проценты на взносы в резервный фонд для того, чтобы фонд был создан? Изменится ли ответ в задаче, если предприятие планирует начиная с 5-го года отчислять в резервный фонд по 15000 руб. ежегодно. Какова должна быть годовая процентная ставка при условии капитализации процентов два раза в год?

Задача № 28

Имеются следующие данные о деятельности предприятия (тыс. руб.):

Выручка от реализации	1500
Переменные издержки	1050
Постоянные издержки	300
Собственные средства	600
Долгосрочные кредиты	150
Краткосрочные кредиты	60
Средняя расчетная ставка процента (средневзвешенная стоимость заемных средств)	40%

Определить:

1. Сколько процентов прибыли удастся сохранить предприятию, если выручка от реализации сократится на 25%? Каково при этом будет абсолютное значение прибыли предприятия?
2. Процент снижения выручки, при котором предприятие полностью лишается прибыли и вновь встает на порог рентабельности. Каково при этом будет абсолютное значение выручки предприятия?
3. На сколько процентов необходимо снизить постоянные издержки, чтобы при сокращении выручки на 25% и при прежнем значении силы воздействия операционного рычага, предприятие сохранило 75% ожидаемой прибыли?
4. Уровень эффекта финансового рычага. Сделать выводы. Прибыль облагается налогом по действующей ставке.

Задача №29

Предприятие производит и реализует мебель. Годовой объем реализации составил 60270 тыс. руб. (включая косвенные налоги – 23%). Фирма понесла убытки в размере 1520 тыс. руб. Маркетинговые исследования показали, что аналогичные предприятия, работающие в тех же условиях имеют прибыль на уровне 5% оборота. С целью достижения такой прибыли менеджмент предприятия три альтернативных выхода из сложившейся ситуации:

- 1) увеличение объема реализации;
- 2) одновременное увеличение объема реализации и сокращение издержек;
- 3) изменение ассортиментной политики.

Провести анализ чувствительности прибыли к изменениям для каждого из трех направлений увеличения рентабельности.

Данные по основным видам продукции представлены в таблице (тыс. руб.):

Показатель	Стол	Стуль	Мягкая мебель	Итого
Выручка от реализации (без косвенных налогов)	14000	9000	26000	
Переменные издержки:				
- сырье и материалы	6030	2960	9310	
- заработная плата производственных рабочих	3660	1500	5660	
- начисления на зарплату производственных рабочих	1465	605	2260	
- прочие переменные издержки	375	350	1075	
Постоянные издержки:				
- заработная плата мастера с начислениями	700	600	1200	
- заработная плата АУП				4215
- начисления на зарплату АУП				1685
- аренда				800
- амортизация				600
- прочие постоянные издержки				5470

В состав постоянных издержек по заработной плате входит заработная плата мастера, контролирующего выпуск определенного вида продукции – 1785 тыс. руб. (с начислениями в сумме 2500 тыс. руб.). При анализе третьего направления выхода из кризиса необходимо ответить на следующие вопросы: Какое изделие следует снять с производства? Производство какого изделия

необходимо увеличить? Ответ обоснуйте.

Задача № 30

Предприятие производит и реализует отопительные системы. Объем реализации 400 шт. в месяц по цене 250 000 руб. без НДС. Переменные издержки – 150 000 руб./шт. постоянные издержки предприятия – 35000000 руб. в месяц.

1. Начальник отдела маркетинга предполагает, что увеличение расходов на рекламу на 10000000 руб. в месяц способно дать прирост ежемесячной выручки от реализации на 30000000 руб. в месяц. Следует ли одобрить повышение расходов на рекламу?

2. Заместитель директора по производству хотел бы использовать более дешевые материалы, позволяющие экономить на переменных издержках по 25000 руб. на каждую единицу продукции. Однако начальник отдела сбыта опасается, что снижение качества отопительных систем приведет к снижению объема реализации до 350 шт. в месяц. Следует ли переходить на более дешевые материалы?

3. Начальник отдела маркетинга предполагает снизить цену реализации на 20000 руб. и одновременно довести расходы на рекламу до 15000000 руб. в месяц. Отдел маркетинга прогнозирует в этом случае увеличение объема реализации на 50%. Следует ли принять такое предложение?

4. Начальник отдела сбыта предполагает перевести своих сотрудников с окладов (суммарный месячный фонд оплаты труда – 6000000 руб.) на комиссионное вознаграждение в размере 15000 руб. с каждой реализованной отопительной системы. Он уверен, что объем от реализации возрастет на 15%. Следует ли одобрить такое предложение?

5. Начальник отдела маркетинга предполагает снизить отпускную оптовую цену, чтобы стимулировать сбыт и довести дополнительный ежемесячный объем оптовых продаж до 150 шт. какую следует назначить оптовую цену на дополнительный объем реализации, чтобы прибыль возросла на 3000000 руб.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Ч. 1,2,3,4.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации. Ч. 1, 2.
3. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента: В 2 т. – Киев: Ника-центр, 1999.
4. Бригхем Ю. Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2 т. / Пер. с англ.; Под ред. В.В. Ковалева. - СПб.: Экономическая школа, 1997.
5. Ван Хорн Дж. Основы управления финансами / Пер. с англ.; Под ред. И.И. Елисеевой. Гл. ред. серии Я.В. Соколов. – М.: Финансы и статистика, 1996.
6. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. – М.: Финансы и статистика, 1999.
7. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. – М.: Финансы и статистика, 1999. – 768 с.
8. Ковалев В.В. Практикум по анализу и финансовому менеджменту: Конспект лекций с задачами и тестами. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 448 с.: ил.

9. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: ФиС, 2001. – 560 с.
10. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ТК Велби, Изд-во «Перспектива», 2007. – 1024 с.
11. Лизинг и антикризисное управление: Учеб. пособие для вузов/ А.В. Малявина, С.А. Попов, Н.Б. Пашина. – М.: Издательство «Экзамен», 2002. – 256 с.
12. Математика финансового менеджмента: Учеб. пособие / К.В. Криничанский. – М.: Издательство «Дело и сервис», 2006. – 256 с.
13. Морошкин В.А., Ломакин А.Л. Практикум по финансовому менеджменту: технология финансовых расчетов с процентами: Учеб. пособие. - М.: Финансы и статистика, 2005. – 112 с.: ил.
14. Практикум по разработке бизнес-плана и финансовому анализу предприятия: Учеб. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 160 с.
15. Практикум по финансово-инвестиционному анализу. Ситуации. Методики. Решения: Учеб. пособие/ Д.А.Ендовицкий, Л.С.Коробейникова, С.Н. Коменденко [и др.]; Под ред. д-ра экон. наук, проф. Д.А. Ендовицкого. - М.: КНОРУС, 2006. – 432 с.
16. Практикум по финансовому менеджменту: технологии финансовых вычислений с процентами: Учеб. пособие. - М.: Финансы и статистика, 2005. – 112 с.
17. Просветов Г.И. Финансовый менеджмент: Задачи и решения: Учебно-методическое пособие. – М.: Издательство РДЛ, 2005. – 376 с.
18. Сборник задач по курсу финансовых вычислений / Под ред. проф. В.В. Ковалева. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 400 с.
19. Терехова С.А., Кудрявцев А.Н., Финансовый менеджмент: основные понятия и определения: Учеб. пособие. – Курган: Издательство Курганского государственного университета, 2002. – 54 с.
20. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под ред. Е.С. Стояновой. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во «Перспектива», 2005. – 656с.
21. Газеты: Российская газета, Финансовая газета и др.
22. Журналы: Финансы и кредит, Финансовый менеджмент, Финансы, Финанс и др.

Образец титульного листа

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ
КУРГАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Кафедра «Финансы и кредит»

КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА

Дисциплина «Финансовый менеджмент»

Вариант № _____

Студент группы _____
(Ф.И.О.)

Руководитель _____
(уч. звание, уч. степень, Ф.И.О.)

Дата защиты _____

Оценка _____

Курган 2007

Гринюк Кирилл Петрович

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Методические указания
к выполнению контрольной работы
для студентов специальностей 080105 «Финансы и кредит», 080109
«Бухгалтерский учет, анализ и аудит», 080507 «Менеджмент организации»,
080502 «Экономика и управление на предприятии (в машиностроении)»
заочной формы обучения

Редактор Н.М. Кокина

Подписано к печати	Формат 60*84 1/16	Бумага тип. № 1
Печать трафаретная	Усл. печ. л. 1,5	Уч.- изд. л. 1,5
Заказ	Тираж 100	Цена свободная

Редакционно-издательский центр КГУ
640669, г. Курган, ул. Гоголя, 25
Курганский государственный университет.