МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Курганский государственный университет»

Кафедра «Финансы и кредит»

ДОЛГОСРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

Методические указания
к выполнению практических занятий и самостоятельной работы
для студентов очной и заочной формы обучения
специальности 080105.65 «Финансы и кредит»

Курган 2013

Кафедра: «Финансы и кредит»

Дисциплина: «Долгосрочная финансовая политика»
(специальность 080105.65)

Составила: канд. экон. наук, доц. М.А. Иванова

Утверждены на заседании кафедры «27» июня 2013 г.

Рекомендованы методическим советом университета «4» июля 2013 г.

Введение

При изучении дисциплины «Долгосрочная финансовая политика» важно, прежде всего, уяснить, что система формирования долгосрочной финансовой политики предприятия ориентирована на значительный рост рыночной стоимости компании и увеличение курсового дохода крупных акционеров, пусть даже отложенные во времени. Поэтому изучение отдельных тем курса, понятий и категорий должно основываться на системном подходе к денежным отношениям, обеспечивающим комплектность реформирования финансово-кредитного механизма. Системный подход создает базу для взаимосвязанных расчётов, объемов денежных средств, финансовых и кредитных ресурсов для устойчивого функционирования любой компании и национальной экономики в целом.

Важнейшей задачей изучения дисциплины является формирование навыков анализа взаимосвязи между рассматриваемыми категориями системы оценки, управления, финансового планирования в условиях перехода к рыночной экономике.

Для усвоения дисциплины необходимо изучение законодательных и инструктивных материалов по вопросам оценочной деятельности и финансового менеджмента организаций.

Содержание методических рекомендаций предусматривает, что при самостоятельной подготовке к практическим занятиям студент должен изучить тему в соответствии с перечнем рассматриваемых вопросов, знать основные термины, быть готовым к решению практических задач и тестовых заданий.

Вопросы, тестовые задания и задачи для проведения практических занятий студентов

Тема 1 Понятие долгосрочной финансовой политики

Вопросы для повторения

1 В чем заключается сущность финансовой политики предприятия, назовите ее цели и задачи?
2 Охарактеризуйте направления реализации финансовой политики предприятия.
3 Роль долгосрочной финансовой политика фирмы в реализации стратегических целей.
4 В каких случаях в рамках финансовой политики говорят о долгосрочном периоде?
5 Содержание долгосрочной финансовой политики.
6 Роль финансового менеджмента в создании стоимости бизнеса в рамках долгосрочной финансовой политики.
7 Охарактеризуйте рынки долгосрочных источников финансирования.
8 Перечислите цели определения стоимости пакетов акций открытых акционерных обществ, акции которых низко ликвидные, и закрытых акционерных компаний. Раскройте финансовое содержание стоимости компании.
9 Какие виды деятельности регулируют Федеральные и Международные стандарты оценки бизнеса? Охарактеризуйте стандарты рыночной, инвестиционной, кадастровой и ликвидационной стоимостей.

Тесты для повторения

1 Долгосрочная финансовая политика включает:
а) управление долгосрочным финансированием;
б) управление внеоборотными активами;
в) формирование оптимальной структуры капитала;
г) мониторинг рыночной стоимости бизнеса;
д) финансовое планирование и прогнозирование;
е) управление рисками;
ж) разработку дивидендной политики;
з) все вышеперечисленное.

2 Что может являться предметом оценки бизнеса?
а) будущая стоимость оцениваемой компании;
б) текущая и будущая ценность имущественных комплексов по отдельным бизнес-линиям;
в) текущая стоимость открытой компании с низко ликвидными акциями;
г) текущая стоимость открытой компании с ликвидными акциями;
д) текущая и будущая стоимость имущественного комплекса компании;
е) текущая стоимость закрытой компании;
ж) все перечисленное выше.

3 Международные стандарты оценки:
а) являются базой для федеральных стандартов оценки;
б) регулируют методику оценки отдельного имущества и бизнеса в целом;
в) определяют этические нормы проведения оценочных работ и поведение оценщиков;
г) констатируют требования к информации, используемой для оценки бизнеса любым из существующих методов оценки.

4 Каким считается период формирования финансовой политики, если деятельность компании требует введения новых ресурсов?
а) среднесрочным;
б) долгосрочным;
в) краткосрочным.

5 Различают следующие типы финансовой политики:
а) краткосрочную;
б) долгосрочную;
в) среднесрочную;
г) краткосрочную и долгосрочную.

6 Основным показателем результативности деятельности предприятия в долгосрочном периоде является:
а) прибыль;
б) стоимость бизнеса;
в) нераспределенная прибыль.

7 Определение стоимости бизнеса как действующего в отличие от его ликвидационной стоимости предполагает расчет стоимости:
а) компании, которая продолжает свою деятельность;
б) целостного ненарушенного имущественного комплекса;
в) а, б;
г) только активов предприятия.

8 Анализ целесообразности инвестирования в новую инновационную компанию заключается:
а) в расчете чистого дисконтированного дохода;
б) в определении дохода от перепродажи приобретаемой доли;
в) в определении возможных дивидендов;
г) в прогнозировании текущей рыночной стоимости компании;
д) в прогнозировании доходов компании от использования инновационных проектов с последующей их капитализацией;
е) возможность создания инновационной монополии;
ж) все выше перечисленное;
з) иное.

9 Какой из нижеперечисленных стандартов оценки наиболее часто используется в мировой практике при оценке миноритарного пакета акций предприятия (пакета меньшинства)?
а) рыночной стоимости;
б) кадастровой стоимости;
в) инвестиционной стоимости;
г) ликвидационной стоимости
д) внутренней (фундаментальной) стоимости.

Контрольные тесты

1 В соответствии с Федеральным стандартом оценки « Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)» (утв. Приказом Минэкономразвития РФ от 20 июля 2007 г. №255) целью оценки стоимости компании может быть определение:
а) ликвидационной стоимости;
б) рыночной стоимости;
в) кадастровой стоимости;
г) инвестиционной стоимости;
д) всего перечисленного выше.

2 При оценке предприятии предполагается определение рыночной стоимости:
а) кредиторской задолженности;
б) дебиторской задолженности;
в) внеоборотных активов;
г) интеллектуальной собственности;
д) все вышеперечисленное оценивается в рамках метода чистых активов;
е) не включает оценку перечисленных активов.

3 Финансовые рынки долгосрочных источников финансирования:
а) денежный рынок;
б) рынок капитала;
в) все вышеперечисленное.

4 Одним из направлений управленческих решений в рамках долгосрочной финансовой политики является:
а) управление кредиторской задолженностью;
б) управление дебиторской задолженностью;
в) управление внеоборотными активами;
г) управление оборотными активами.

5 Согласно Гражданскому кодексу РФ, предприятие в рамках оценки бизнеса понимается как:
а) частная собственность;
б) имущественный комплекс;

в) множество бизнес-линий;
г) фирма;
д) нет правильного ответа.

6 Оценка ликвидационной стоимости предприятия требует:
а) определения рыночной стоимости имущественного комплекса с учетом разумной экспозиции;
б) определения рыночной стоимости имущественного комплекса с учетом разумной экспозиции, но применительно к отдельным элементам имущества фирмы;
в) установления рыночной стоимости ее имущественного комплекса в расчете на срочную (быструю) его реализацию;
г) установления рыночной стоимости к отдельным элементам имущества фирмы;
д) вычитания из ликвидационной стоимости активов компании текущей стоимости издержек ликвидации (административных, юридических и пр.) и ее кредиторской задолженности.

7 Оценка предприятия предполагает расчет рыночной стоимости:
а) материальных активов, необходимых для выпуска продукции;
б) нематериальных активов, представляющих собой конкурентные преимущества по выпуску и продажам этой продукции;
в) всех иных материальных и нематериальных активов фирмы;
г) все вышеперечисленное.

Тема 2 Концепция управления стоимостью в рамках долгосрочной финансовой политики

Вопросы для повторения

1 Почему менеджмент, ориентированный на рост стоимости компании, вынужден предпринимать капиталоемкие и рассчитанные на длительный срок инновационные проекты, которые предполагают создание и освоение радикально новых технологий?
2 Что такое инновационная монополия и почему реальные перспективы для ее создания существенно повышают рыночную стоимость инновационной компании?
3 Почему растет спрос на оценочные услуги и как это связано с развитием рыночных инфраструктур?
4 Каковы общие и специальные практические применения оценки бизнеса?
5 Каким образом при оценке приобретаемого бизнеса его потенциальный покупатель получает доступ к необходимой для оценки внутренней информации предприятия?
6 Что нового появилось в российском законодательстве по поводу оценки бизнеса?
7 Каким образом может решаться вопрос об оценке имущественного взноса в

общество с ограниченной ответственностью?
8 Почему услуги по оценке бизнеса относятся к дорогостоящим?
9 Перечислите практические применения оценки связанные с оценкой имущественного комплекса предприятия в целом?
10 Почему возникает необходимость продавать, а для этого оценивать имущественный комплекс фирмы-банкрота?

Тесты для повторения

1 Может ли любой потенциальный покупатель крупной доли в организации иметь доступ к необходимой для оценки бизнеса внутренней информации?

а) да;
б) нет;
в) в зависимости от конкретной ситуации;
г) только в рамках законодательства.

2 Формы передела собственности:

а) завышение оценки пакетов акций, которые являются залогом под получаемый и не отдаваемый кредит;
б) занижение ликвидационной стоимости имущества, предлагаемого к продаже в порядке конкурсного производства;
в) занижения стоимости продаваемых пакетов акций;
г) диспропорции, в которых происходит обмен акциями реорганизуемых компаний при слияниях и поглощениях;
д) любая из перечисленных форм.

3 Предусмотренные в Законах РФ об акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью специальные практические применения оценки бизнеса защищают интересы:

а) существующих и потенциальных участников этих обществ;
б) государства;
в) мирового сообщества;
г) все вышеперечисленное.

4 Назовите показатели, которые являются решающими для принятия положительного решения об участии в уставном капитале венчурной компании?

а) чистый дисконтированный доход создаваемой компании;
б) внутренняя норма доходности инвестиционных проектов и срок их окупаемости в учреждаемой компании;
в) чистый дисконтированный доход инвестиций в фирму с планируемой перепродажей доли в ней;
г) срок окупаемости инвестиций в компанию, учреждаемую для реализации инновационного проекта;
д) а, б;

е) в, г.

5 Имущественный комплекс в рамках внешнего управления оценивается для:
а) обоснования бизнес-плана финансового оздоровления;
б) его продажи после финансового оздоровления предприятия;
в) подготовки его продажи до финансового оздоровления предприятия;
г) для ликвидации.

6 В каких из перечисленных ниже ситуациях рекомендуется использование специальных методов оценки бизнеса?
а) выкуп акций акционерным обществом у учредителей;
б) обоснование стартовой цены при приватизации;
в) утверждение проспекта эмиссии акций;
г) оценка предприятия-банкрота;
д) изменение рыночной стоимости активов предприятия для уменьшения налогооблагаемой базы;
е) планирование цены предложения или цены спроса по купле-продаже пакетов акций как открытых, так и закрытых компаний;
ж) во всех перечисленных ситуациях.

Контрольные тесты

1 Затраты на оценку бизнеса входят в состав трансакционных издержек?
а) нет;
б) да;
в) в зависимости от конкретной ситуации.

2 Для выкупа доли из общества с ограниченной ответственностью оценка проводится:
а) общим собранием членов общества с ограниченной ответственностью;
б) независимым оценщиком;
в) а, б.

3 Оценка фирмы-банкрота предполагает:
а) определение ликвидационной стоимости целостного имущественного комплекса;
б) определение стоимости фирмы как действующей;
в) оценку стоимости элементов имущественного комплекса предприятия;
г) оценку стоимости предприятия после продвижения в реализации бизнес-плана финансового оздоровления;
д) а, в;
е) б, г;
ж) в, г;
д) возможны все названные варианты.

4 При внесении доли в уставный капитал следует для определения рыночной стоимости имущественного взноса приглашать независимых оценщиков?

а) да, в соответствии с законодательством;
б) нет, в соответствии с законодательством;
в) в зависимости от конкретных обстоятельств.

5 Оценка действующего имущественного комплекса продаваемого третьим лицам, предполагает:

а) привлечение независимого оценщика бизнеса в соответствии с законодательством;
б) проведение оценочных процедур работниками продаваемого объекта;
в) поступление выручки от продажи компании на счета бывших владельцев;
г) поступление выручки от продажи компании на счета кредиторов;
д) варианты а или б по решению собственников;
е) а, г;
ж) б, г.

Тема 3 Основные методы оценки рыночной стоимости бизнеса

Вопросы для повторения

1 В чем заключается главный принцип доходного подхода к оценке бизнеса и чему равна максимально приемлемая для инвестора цена за оцениваемый бизнес?

2 Почему рыночная цена за бизнес на конкурентных рынках капитала стремится к максимально приемлемой для инвестора цене, равной остаточной текущей стоимости бизнеса?

3 Каким образом рыночная стоимость бизнеса, стремящаяся к максимально приемлемой для инвестора цене за него, может быть представлена как сумма стоимостей прав на получение ожидаемых от бизнеса доходов?

4 Почему без учета рисков бизнеса максимально приемлемая для инвестора стоимость права на получение от бизнеса дохода через *n* периодов равна текущей стоимости этого будущего дохода?

5 Какая доходность служит ставкой дисконта, т.е. минимально требуемой доходностью, применяемой при определении стоимости бизнеса, если не учитывать его рисков?

6 В чем преимущества оценки бизнеса по прогнозируемым денежным потокам по сравнению с оценкой бизнеса на основе прогноза чистых прибылей?

7 Как можно понимать показатель средневзвешенной стоимости капитала и в чем его роль при использовании метода дисконтированного денежного потока?

8 К чему сводится содержание теоремы Модильяни-Миллера? Какие из нее следуют выводы для оценки бизнеса и как учитывают эту теорему в

практической оценке?
9 Следует ли считать оценку стоимости фирмы независимой от структуры ее капитала? При каких условиях данное утверждение оказывается верным? Соблюдаются ли эти условия в реальной жизни?
10 В чем заключается общая идея сравнительного подхода к оценке бизнеса?
11 Каким образом оценка бизнеса методом накопления активов вписывается в систему понятий и целей определения стоимости предприятия?
12 Чему равна оценка рыночной стоимости предприятия по методу накопления активов в его упрощенном варианте с учетом корректировки кредиторской задолженности фирмы?

Тесты для повторения

1 Стоимость предприятия равна доходу от инвестиций в сопоставимый по рискам бизнес?

а) да;
б) нет;
в) в зависимости от конкретной ситуации.

2 В качестве безрисковой ставки дохода от бизнеса можно использовать следующие инструменты?

а) доходность государственных облигаций;
б) средневзвешенную по банковским депозитам самых надежных, по рейтингу ЦБ банков;
в) ставку по межбанковским кредитам;
г) ставку рефинансирования;
д) безрисковую норму дохода, принятую в среднем в мировой экономике;
е) а, б;
ж) в, г.

3 Бизнес можно оценить:

а) на любую прошедшую дату;
а) на любую будущую дату;
б) на дату планируемой продажи бизнеса;
в) на дату проведения оценки;
г) на дату составления отчета;
д) на дату срока реализации плана финансового оздоровления предприятия;
е) на все перечисленные даты.

4 При оценке компании доходным подходом следует учитывать ранее сделанные инвестиции?

а) нет, так как на них приобретаются материальные и нематериальные активы, которые генерируют доходы, используемые в расчетах;
б) нет, если активы, приобретенные за счет инвестиций, генерируют доходы, так

как инвестиции учитываются в формировании доходов, следовательно, учитываются косвенно, а если не генерируют доходов, то рыночная стоимость не работающих активов должна прибавляться к рыночной стоимости предприятия в виде корректировки, причем стоимость активов может значительно отличаться от размера инвестиций;
в) да, так как на их величину должна возрастать оценка предприятия;
г) нет, так как покупатель компании ориентируется только на перспективу получения доходов;
д) в зависимости от конкретной ситуации.

5 По какой причине денежный поток предприятия может оказаться большим, чем объявленная прибыль?
а) в зависимости от методов учета запасов;
б) в зависимости от методов начисления амортизации;
в) по всем перечисленным причинам.

6 Бездолговые денежные потоки дисконтируются по ставке:
а) рассчитанной согласно модели средневзвешенной стоимости капитала;
б) определенной методом оценки капитальных активов;
в) полученной методом кумулятивного построения;
г) представляющей собой величину, равную мультипликатору «Цена/Прибыль» для компании-аналога.

7 К стоимости компании, рассчитанной методом дисконтированных доходов, следует прибавлять рыночную стоимость активов, которые не используются в настоящее время и не будут использоваться в будущем в процессе производства?
а) в зависимости от цели оценки;
б) нет;
в) необходимо.

8 Как относиться к проблеме циркулятивности при определении средневзвешенной стоимости капитала:
а) в расчете на строго корректную оценку бизнеса можно проигнорировать;
б) должна решаться на основе альтернативных процедур расчета доли рыночной стоимости собственного капитала компании в рыночной стоимости ее общего капитала начиная с момента учреждения фирмы;
в) в случае полного присоединения России к Международным бухгалтерским стандартам должна решаться на основе альтернативных процедур расчета доли рыночной стоимости собственного капитала компании в рыночной стоимости ее общего капитала начиная с года последней переоценки ее имущества и чистых активов на их рыночную стоимость;
г) нет правильного ответа.

Задачи для повторения

1 Определить рыночную стоимость облигации, номинальная стоимость которой равна 500 руб. Срок обращения облигации 5 лет. Купонный доход 17%. Ставка налога по операциям с ценными бумагами - 16%. Доходность сопоставимых по рискам государственных облигаций - 18%.

2 Предприятие имеет четыре бизнес - линии (таблица 1).

Таблица 1 – Бизнес-линии предприятия

Бизнес-линия	**Доходы, руб.**				
	1 год	**2 год**	**3 год**	**4 год**	**5 год**
продукция I	2000000	1700000	5000000	3000000	-
продукция II	3000000	4500000	7500000	8300000	1400000
продукция III	95000	250000	-	-	-
аренда	-	700000			

Рыночная стоимость активов, которые не используются для выпуска рассматриваемых видов продукции, составляет 850 000 руб.

Без учета рисков бизнеса необходимо определить рыночную стоимость предприятия как действующего в расчете на три года, на четыре года, на пять лет продолжения его работы и на все время возможного существования компании.

Прогноз средних доходностей государственных облигаций со сроком погашения через два года – 31%; три года – 26%; четыре года – 20%; пять лет - 19%, постпрогнозный период – 5%.

3 Облигация, номинальной стоимостью 150 руб., может быть реализована на рынке по цене 102 руб. Ее годовой купонный доход – 20%. Срок до погашения облигации – 2 года. Ставка налога по операциям с ценными бумагами - 15%. Найти фактическую ставку дохода по этой облигации?

4 Рассчитать денежный поток для фирмы «Сибирь». Данные бухгалтерской отчетности приведены в таблице 2.

Таблица 2 – Данные бухгалтерской отчетности

Выручка (с оплатой по факту поставки)	450 000
Выручка (с оплатой в рассрочку)	320 000
Предоплата	27 000
Итого поступления по контрактам на реализацию продукции	797 000
Чистая прибыль	105 000
Амортизация	180 000
Уменьшение дибиторской задолженности	29 000
Увеличение капитальных затрат	150 000
Увеличение краткосрочной кредиторской задолженности	380 000
Уменьшение долгосрочной задолженности	280 000
Увеличение запасов	115 000

Контрольные тесты

1 Почему при оценке бизнеса предпочтительнее за базу расчетов принимать денежный поток, а не ожидаемую чистую прибыль?

а) это позволяет учесть необходимость продолжения бизнеса;
б) это устраняет влияние разных систем бухгалтерского учета;
в) это позволяет учесть то, что амортизация не является для компании оттоком денежных средств;
г) это соответствует интересам инвесторов предприятия;
д) а, б;
е) б, в.

2 Процесс дисконтирования доходов отражает:

а) временную оценку денежных потоков;
б) сравнение доходов с затратами по рассматриваемому бизнесу;
в) нет правильного ответа;
г) иное.

3 Ставка дисконтирования при дисконтировании номинальных денежных потоков не должна включать ожидаемой инфляции, так как она уже учтена при прогнозировании указанных денежных потоков?

а) да;
б) нет;
в) в зависимости от конкретной ситуации.

4 Как рассчитывается норма дохода, если предприятие использует заемные средства?

а) по модели оценки капитальных активов;
б) по модели средневзвешенной стоимости капитала;
в) в соответствии с рыночной кредитной ставкой;
г) по ставке рефинансирования Центрального банка РФ;
д) иное;
ж) нет правильного ответа.

5 Стоимость бизнеса на основе бездолговых денежных потоков зависит от структуры и цены капитала?

а) да;
б) нет;
в) в зависимости от конкретной ситуации.
г) нет правильного ответа.

Контрольные задачи

1 Определить рыночную стоимость облигации с номинальной стоимостью 5000 руб. До погашения облигации остается 5,5 года. Годовой купонный доход составляет 16% и выплачивается дважды в год. Налог по операциям с ценными бумагами – 13%. Доходность сопоставимых по рискам государственных облигаций – 9%.

2 Рассчитать денежный поток для фирмы «Урал». Данные бухгалтерской отчетности приведены в таблице 3

Таблица 3 – Данные бухгалтерской отчетности

Выручка (с оплатой по факту поставки)	650 000
Выручка (с оплатой в рассрочку)	220 000
Предоплата	30 000
Итого поступления по контрактам на реализацию продукции	800 000
Чистая прибыль	200 000
Амортизация	80 000
Уменьшение дибиторской задолженности	19 000
Увеличение капитальных затрат	15 000
Увеличение краткосрочной кредиторской задолженности	3 000
Уменьшение долгосрочной задолженности	80 000
Увеличение запасов	15 000

3 За какую цену можно продать предприятие, если согласно бизнес-плану через 4 года денежный поток предприятия выйдет на уровень 81000000 руб., темпы роста внутри прогнозного периода составляют 6%, а в постпрогнозный период 3%. Бизнес является долгосрочным, указать время его окончания невозможно, ставка дисконта – 28%.

4 Определить ЧДД по инвестиционному проекту. Стартовые инвестиции – 42200 у.е., ожидаемые в следующие годы доходы в первый год – 17000 у.е., во второй – 19000 у.е., в третий – 21000 у.е. Средняя внутренняя ставка доходности по сопоставимым по рискам проектам равна 17,5% в номинальном выражении. Индекс инфляции равен 6,5%.

5 Определить рыночную стоимость долгосрочного бизнеса при рекомендуемой ставке дисконта – 72% годовых, который способен приносить следующие доходы:
- в ближайшие 9 месяцев: 850; 900; 950; 1000; 1000; 1000; 1100; 1000; 900;
- в дальнейшем в течение неопределенно длительного периода времени с темпом роста 3%.

Расчеты произвести применительно к двум вариантам:
1) бизнес остается выгодным неопределенно долго;
2) бизнес остается выгодным 9 месяцев.

6 Рыночная стоимость облигации с номинальной стоимостью 125 руб. на рынке равна 115 руб., номинальная ставка годового купонного дохода – 19%. Срок обращения облигации – 3 года. Ставка налога – 13%. Определить фактическую ставку дохода.

Тема 4 Цена капитала и методы ее оценки

Вопросы для повторения

1 Что понимается под термином «капитал компании»?
2 Охарактеризуйте источникам инвестированного капитала организации. В чем преимущества и недостатки каждого из них?
3 Какие факторы влияют на формирование цены капитала?
4 Как рассчитать стоимость источников капитала.
5 Дать характеристику моделей CAPM, WACC и модели кумулятивного построения
6 Что такое безрисковая ставка доходности?
7 Содержание метода сценариев.
8 Что означает термин «премия за риск в составе ставки дисконта»? Каково ее финансовое содержание?
9 Назовите методы для определения ставки дисконта, адекватной рискам оцениваемого бизнеса.
10 При каких условиях модель оценки капитальных активов может применяться для установления ставки дисконта, учитывающей риски того или иного бизнеса?
11 Какого рода риски отражает ставка дисконтирования, рассчитанная кумулятивным методом построения?
12 Для чего предназначены методы капитализации ожидаемого дохода и как в них учитываются риски бизнеса?

Тесты для повторения

1 Цена капитала формируется под влиянием:
а) общего состояния финансовой среды;
б) конъюнктуры товарного рынка;
в)средней ставки ссудного процента;
г) доступности различных источников финансирования;
д) рентабельности операционной деятельности предприятия;
ж) степени риска осуществляемых операций;
з) уровня концентрации собственного капитала;
и) уровня операционного левериджа;
к) все вышеперечисленное.

2 Назовите главный фактор величины операционного левериджа предприятия?
а) конъюнктура сбыта
б) уровень постоянных и переменных издержек предприятия;
в) конъюнктура поставок;
г) платежеспособность клиентов.

3 Для учета рисков бизнеса в реальном выражении при применение метода сценариев требуется отдельный учет разных сценариев изменения инфляции?

а) в зависимости от цели оценки;
б) да;
в) нет.

4 Модель оценки капитальных активов в качестве компенсации за риск, прибавляемой к безрисковой ставке дохода, учитывает:
а) риски менеджмента;
б) ставку рефинансирования;
в) финансовый рычаг предприятия;
г) в зависимости от цели оценки.

5 Какая модель используется для оценки стабильного долгосрочного бизнеса?
а) модель Модильяни-Миллера;
б) модель Гордона;
в) модель Ринга.

6 Чему равен коэффициент систематического риска для предприятия, если колебания цены его акции на фоновой бирже полностью совпадают с колебаниями рынка в целом?
а) -1,0;
б) 0,5;
в) 1,0
г) 0;
д) 2,0.

9 Как влияет норма возврата капитала, принимаемая на уровне безрисковой ставки дохода, на величину стоимости бизнеса?
а) занижает;
б) усредняет;
в) завышает;
г) не влияет.

10 Цена капитала предприятия это:
а) объем финансовых ресурсов в деньгах;
б) плата в процентах за использование финансовых ресурсов.

Задачи для повторения

1 Предприятие планирует реинвестировать прибыль в расширение производства. Чистая прибыль составляет 28000000 руб., остаточная балансовая стоимость активов – 16000000 руб., мультипликатор «Цена/Прибыль» – 5,3. Рекомендовать ставку дисконта.

2 Иностранный инвестор предполагает покупку пакета акций закрытой торговой компании, которая является предприятием малого бизнеса.

Определить норму дохода, если известно:
- доходность государственных облигаций в стране инвестора – 5%;
- среднерыночная доходность на фондовом рынке страны инвестора – 11%;
- доходность государственных отечественных облигаций в реальном выражении равна 8%,
- отечественный индекс инфляции – 12%;
- среднерыночная доходность на отечественном фондовом рынке – 17%;
- дополнительная премия за страновой риск – 6%;
- дополнительная премия за закрытость компании – 5%;
- дополнительная премия за инвестиции в малый бизнес -3%;
- текущая доходность с инвестированного в рассматриваемую компанию капитала за прошлые два года в среднем колебалась относительно своей средней величины на 9%;
- текущая среднерыночная доходность на фондовом рынке в эти годы колебалась относительно своей средней величины на 4%.

Контрольные тесты

1 Что отражает «коэффициент бета» систематического риска по инвестиционному портфелю, целиком состоящему из облигаций, выпущенных разными финансово-кризисными предприятиями?

а) меру систематического риска;
б) меру несистематического риска;
в) все вышеназванное.

2 Рассчитать меру систематического риска для предприятия по следующим данным: текущая доходность его акций в прошлом году составляла 25%, год назад - 20%, два года назад - 30%. Доходность по представительному для экономики в целом портфелю акций составляла в прошлом году 20%, год назад - 18% и два года назад - 22%.

а) 1,75;
6) 1,92;
в) 2,0;
г) 2,5;
д) 3,0;
е) нет верного ответа.

3 Если инвесторы избегают рисков, можно ли сказать, что они не склонны к рискам?

а) да;
б) нет;
в) в зависимости от обстоятельств.

4 Рассчитайте чистую текущую стоимость доходов по проекту, если стартовые инвестиции равны 20000 тыс. р., прогнозируемые доходы в 1-й год - 15000 тыс. р., во 2-й год – 17000 тыс. р., в 3-й год - 19000 тыс.р.

Номинальная внутренняя ставка доходности по сопоставимому по рискам проекту, реализуемому на конкурентном рынке, равна 20%. Индекс инфляции составляет 4%.

а) 31000;
б) 51000;
в) 28030;
г) 27040;
д) 14510;
е) нет верного ответа.

5 Какие утверждения, по Вашему мнению, из перечисленных ниже противоречат модели Гордона?

а) предприятие будет оставаться на рынке неопределенно долго;
б) темп роста прибыли стабилен;
в) темп роста прибыли умерен;
г) длительность прогнозного периода больше остаточного периода.

6 В какой модели при оценке бизнеса коэффициент капитализации совпадает со ставкой дисконта?

а) в модели Гордона;
б) в модели Хоскальда;
в) в модели капитализации постоянного и не ограниченного во времени дохода;
г) в модели Ринга;
д) в модели Инвуда.

7 Какой показатель при оценке бизнеса по модели Ринга должен использоваться в качестве нормы текущего дохода?

а) средняя доходность долгосрочных государственных облигаций;
б) ставка процента по кредитам оцениваемого предприятия;
в) рыночная кредитная ставка;
г) среднерыночная ставка дисконта;
д) иное.

8 С чем следует сравнивать значения финансовых коэффициентов, исчисляемых по балансу предприятия, для выявления несистематического риска его финансовой неустойчивости?

а) с другими финансовыми коэффициентами того же предприятия;
б) со среднеотраслевыми аналогичными финансовыми коэффициентами;
в) с нормативами, утвержденными в законодательстве;
г) с величиной аналогичных коэффициентов, рассчитываемых по открытым компаниям отрасли, чьи акции не падают в цене (в реальном выражении);
д) ни с чем из перечисленного.

Контрольные задачи

1 Известно, что доходность отечественных долгосрочных государственных облигаций в реальном выражении равна 6,3%; индекс инфляции – 9%; среднерыночная доходность на отечественном фондовом рынке – 23%.
Определить норму дохода для инвестиций отечественного резидента в покупку акций американской закрытой компании малого бизнеса, если доходность государственных облигаций в США – 5%; среднерыночная доходность на фондовом рынке США – 11%; страновой риск – 6%; премии за закрытость компании и за инвестиции в малый бизнес – 5%; текущая реальная доходность с инвестированного в рассматриваемую компанию капитала за прошлые три года в среднем колебалась относительно своей средней величины на 20%; текущая реальная среднерыночная доходность на фондовом рынке в эти годы колебалась относительно своей средней величины на 5%.

2 Денежный поток предприятия составляет в текущем моменте 150000 у.е. В соответствии с бизнес-планом прогнозируется ежегодное увеличение денежного потока на 6%, начиная со второго года прогнозного периода, который составляет 5 лет. За какую максимальную цену можно продать предприятие в настоящий момент, если в его бизнес-плане прогнозируются устойчивые темпы роста в постпрогнозный период на уровне 3%. Рекомендуемая ставка дисконта - 25%.

3 Определить рыночную стоимость предприятия, если генерируемые им доходы прогнозируются следующим образом:
- в ближайшие 11 месяцев (по месяцам, в денежных единицах) – 700, 800, 850, 900, 920, 970, 970, 850, 850, 800, 600;
- в дальнейшем в течение неопределенно длительного времени с темпом роста 2%.

Ставка дисконта, полученная согласно модели оценки капитальных активов, составляет 36% годовых.
Оценку произвести применительно к двум предположениям:
1) предприятие будет работать 11 месяцев, потому что в течение только этого времени бизнес будет оставаться выгодным;
2) предприятие будет работать в течение неопределенно длительного периода времени, потому что бизнес будет оставаться выгодным неопределенно долго.

Тема 5 Структура капитала и рыночная стоимость предприятия

Вопросы для повторения

1 Перечислите источники финансирования организации.
2 Что следует понимать под структурой капитала?
3 Какие аналитические процедуры используются для оценки структуры финансирования организации?
4 В чем заключается эффект финансового рычага?
5 Что показывает дифференциал финансового рычага?

6 В чем проявляется действие операционного рычага?
7 Дайте характеристику основным теориям структуры капитала.
8 В чем заключается основное отличие традиционной и современной теории капитала?
9 Как определить оптимальную структуру капитала на основе максимизации прибыли на одну акцию?
10 Как определить оптимальную структуру капитала на основе целевых показателей финансовой устойчивости?
11 Как рассчитать стоимость собственного капитала компании?

Тесты для повторения

1 Процесс привлечения, размещения и использования капитала – это:
а) финансовое обеспечение предпринимательской деятельности;
б) инвестиционная деятельность;
в) предпринимательская деятельность.

2 Финансовый менеджмент традиционно занимается решением следующих вопросов:
а) рост производительности труда;
б) кадровая политика;
в) поиск путей наиболее эффективного вложения капитала;
г) поиск путей наиболее эффективного источников финансирования;
д) оптимизация издержек производства и обращения;
е) анализ капитальных вложений.

3 Диверсификация финансовых вложений - это:
а) формирование портфеля ценных бумаг;
б) формирование портфеля ценных бумаг из акций новых и быстрорастущих компаний;
в) создание агрессивного портфеля ценных бумаг;
г) создание портфеля ценных бумаг, состоящего из разнообразных инструментов;
д) нет правильного ответа.

4 На каких принципах основано финансовое обеспечение деятельности предприятия:
а) самоокупаемость;
б) самофинансирование;
в) плановость;
г) гласность;
д) рациональное сочетание источников финансирования;
ж) нет правильного ответа.

5 Какой способ интеграции предполагает объединение предприятий по добычи сырья, переработке и реализации?

а) вертикальный;
б) горизонтальный;
в) многоступенчатый;
г) параллельный.

6 Горизонтальная интеграция возникает, когда:
а) предприятие входит в более крупное образование;
б) предприятия существуют самостоятельно;
в) предприятие делится на отдельные филиалы.

7 Верно ли, что самоокупаемость должна обеспечиваться:
а) заемными, а затем собственными средствами;
б) за счет собственных средств, а затем заемных;
в) за счет получаемых доходов.

8 Какие факторы определяют уровень потребности во внешнем финансировании предприятия;
а) капиталоемкость;
б) рентабельность продаж;
в) планируемый темп роста продаж.

9 Кому принадлежит теория о том, что структура капитала не влияет на рыночную стоимость предприятия:
а) Миллеру-Ору;
б) Миллеру-Модильяни;
в) Гордону.

Контрольные тесты

1 Стратегия и тактика финансового менеджмента должна быть:
а) достоверной;
б) оперативной;
в) результативной;
г) гибкой;
д) эффективной.

2 Назовите функции текущего финансового менеджмента:
а) поиск путей наиболее эффективного накопления капитала;
б) рассмотрение затрат с позиции окупаемости;
в) стимулирование роста производительности труда;
г) стимулирование коммерческой инициативы;
д) а, б;
е) г, а.

3 Назовите функции оперативного финансового менеджмента:
а) оптимизация издержек;

б) капитальные вложения рассматриваются столько с позиции величины прибыли, которую они приносят;
в) осуществление поиска наиболее эффективных путей накопления капитала;
г) все вышеперечисленное.

4 Приобретение новой компании может осуществляться в целях:
а) реализации программ интеграции;
б) для дальнейшей перепродажи;
в) выгодного инвестирования денежных средств;
г) все варианты могут иметь место.

5 Рост фирмы характеризуют следующие признаки:
а) рост дивидендных выплат;
б) рост прибыли;
в) осуществление поэтапного финансирования;
г) рост заимствований фирмы на рынке капитала;
д) рост рыночной стоимости собственного капитала.

6 Деятельностью по привлечению, размещению и использованию капиталов называется:
а) сбор налогов и других обязательных платежей;
б) инвестиционная деятельность;
в) финансовое обеспечение предпринимательской деятельности.

7 Какие источников капитала не являются внешними:
а) оплаченная часть уставного капитала;
б) средства, вырученные от выпуска акций и облигаций;
в) кредиты банков.

8 Текущая стоимость капитала:
а) ликвидационная стоимость;
б) затраты по привлечению капитала;
в) рыночная стоимость капитала;
г) балансовая стоимость капитала.

Тема 6 Дивидендная политика

Вопросы для повторения

1 Дать определение понятиям «дивидендная политика», «дивидендные выплаты».
2 Какие факторы учитываются при разработке дивидендной политики?
3 Какие существуют теоретические подходы к разработке дивидендной политики?
4 Каковы основные особенности методик дивидендных выплат?
5 Какие аналитические показатели используются для оценки дивидендной

политики?
6 Дайте характеристику дивидендной политики организации по данным бухгалтерской отчетности.
7 Установите методику выплат на основе показателей дивидендной политики.
8 Обоснуйте дивидендную политику организации на будущее.
9 Что утверждают сторонники и противники дивидендных выплат?
10 Дать характеристику теориям дивидендных выплат.
11 Особенности типов дивидендной политики.

Тесты для повторения

1 Кому принадлежит теория, согласно которой дивидендная политика не влияет на стоимость компании, поэтому дивиденды следует выплачивать по остаточному принципу:
а) теория Фишера;
б) теория Гордона;
в) теория Баумола;
г) Миллера-Ора;
д) Модильяни-Миллера.

2 Кто является автором модели роста дивидендов:
а) Баумоль;
б) Гордон;
в) Миллер;
г) Модильяни;
д) б, в, г.

3 Сторонниками теории значимости дивидендной политики являются:
а) Шарп;
б) Гордон;
в) Баумоль;
г) Миллер-Модильяни.

4 К факторам, определяющим устойчивые темпы роста предприятия, относятся:
а) кадровая политика;
б) дивидендная политика;
в) политика в области структуры капитала;
г) амортизационная политика;
д) все вышеперечисленное.

5 Эксдивидендная дата - это:
а) дата регистрации акционеров;
б) дата выплаты дивидендов;
в) дата объявления дивидендов;
г) дата проведения собрания акционеров.

6 Норма распределения - это доля:
а) прогнозируемых премиальных выплат;
б) реинвестируемой прибыли;
в) прибыли, направляемой на потребление.

7 Сплит – это операция, связанная:
а) с продажей акций;
б) с консолидацией акций;
в) с дроблением акций.

8 Операционная прибыль – это:
а) прибыль до уплаты процентов и налогов;
б) прибыль до уплаты налогов, но после уплаты процентов;
в) прибыль после уплаты налогов и процентов.

9 Величина стоимости привлеченного капитала определяется как:
а) сумма уплаченных процентов по кредитам;
б) отношение затрат по привлечению финансовых ресурсов к сумме привлеченных ресурсов;
в) сумма выплаченных дивидендов.

Контрольные тесты

1 Дискуссионные вопросы дивидендной политики:
а) платить дивиденды;
б) не платить дивиденды;
в) в каком размере платить налоги.

2 Выплата дивидендов – это:
а) доход акционеров по акциям;
б) оплата тем, кто оказывает доверие АО;
в) передача акционерам дохода, который им принадлежит юридически;
г) снижение риска уменьшения рыночной стоимости акций, а также возможности начала их распродажи в форме протеста акционеров;
д) сигнал о положении дел в АО;
е) доля прибыли, приходящейся на одну акцию;
ж) вознаграждение инвестору за риск;
з) материальное благополучие акционеров;
и) распределяемый между акционерами остаток чистой прибыли;
к) ориентир для инвесторов при решении вопроса об инвестировании;
л) возможность оценить качество управления АО;
м) результат коллективного решения акционеров на общем собрании акционеров;
н) другой ответ.

3 Сторонники выплаты дивидендов утверждают следующее:

а) прибыль принадлежит акционерам;
б) выплата дивидендов – расчеты с теми, кто оказывает доверие АО;
в) уменьшение дивидендов – снижение доверия;
г) акционеры ничего не теряют, не получая дивиденды, так как эти деньги к ним поступают в виде увеличенной стоимости их акций;
д) все вышеперечисленное.

4 Сторонники не выплаты дивидендов утверждают следующее:
а) прибыль, направляемая на развитие производства - это наиболее дешевый источник самофинансирования;
б) при использовании прибыли в целях самофинансирования старые акционеры сохраняют контрольный пакет акций;
в) выплата дивидендов - это возможность оценить качество управления;
г) все вышеперечисленное.

5 Что не относится к теориям дивидендной политики:
а) теория независимости дивидендов;
б) теория существенности дивидендов;
в) теория альтернативности дивидендов;
г) теория налоговой дифференциации;
д) сигнальная теория дивидендов;
е) теория клиентуры.

6 К типам дивидендной политики принято относить:
а) остаточную политику;
б) политику стабильного размера выплат;
в) политику диверсификации;
г) политику «экстра - дивиденда»;
д) политика стабильного уровня выплат (в процентах или долях к стоимости акций);
е) политика постоянного возрастания;
ж) все вышеперечисленное.

Тема 7 Управленческий подход в определении дивидендной политики

Вопросы для повторения

1 Основные этапы формирования дивидендной политики.
2 Теоретические обоснования разработки и проведения дивидендной политики.
3 Факторы, определяющие практическое проведение дивидендной политики.
4 Основные законодательные акты, регулирующие процесс формирования дивидендной политики.
5 Обеспечение достаточного размера средств для расширения производства.
6 Поддержание достаточного уровня ликвидности.
7 Оптимизация стоимости собственного и заемного капиталов.

8 Соблюдение интересов акционеров.
9 Информационное значение дивидендных выплат.

Тесты для повторения

1 Выбор дивидендной политики определяется необходимостью решения взаимосвязанных задач:
а) максимизация совокупного богатства акционеров;
б) обеспечение достаточного объема собственных финансовых ресурсов для осуществления расширенного воспроизводства;
в) прирост стоимости предприятия;
г) стабилизация фондового рынка.

2 Основными этапами формирования дивидендной политики являются:
а) оценка основных факторов;
б) выбор типа дивидендной политики;
в) правовое регулирование;
г) разработка механизма распределения прибыли;
д) определение уровня дивидендов на одну акцию;
е) оценка эффективности.

3 Правовое регулирование дивидендных выплат обеспечено:
а) конституцией;
б) законом «Об акционерных обществах»;
в) законом «Об оценочной деятельности»;
г) Трудовым кодексом.

4 Законодательно установлены ограничения на выплату дивидендов:
а) да;
б) нет;
в) в некоторых случаях.

5 Законодательно установленные ограничения на выплату дивидендов носят:
а) рекомендательный характер;
б) обязательный характер;
в) административный характер.

6 Выплачивают достаточно высокие дивиденды, как правило:
а) крупные компании;
б) процветающие компании;
в) компании, имеющие перспективные инвестиционные проекты;
г) компании, у которых большинство акционеров мелкие с относительно невысокими доходами.

7 Не выплачивают дивиденды, как правило:

а) средние и малые компании;
б) компании, имеющие перспективу экономического роста;
в) компании при небольшом экономическом росте;
г) компании, контрольный пакет акций которых находится в одних руках.

Контрольные тесты

1 Выплачиваются ли дивиденды в условиях высокой инфляции:
а) да;
б) нет;
в) в некоторых случаях.

2 Что обеспечивает более высокую котировку акций?
а) стабильные дивидендные выплаты на протяжении длительного времени;
б) высокая рыночная стоимость компании;
в) нельзя сказать с полной уверенностью.

3 Для определения возможности и размера дивидендных выплат необходимо прогнозировать:
а) потребность компании в средствах;
б) ожидаемые денежные потоки;
в) объемы инвестиций;
г) меру систематического риска;
д) среднюю доходность по отрасли.

4 Законодательное регулирование пропорций распределения чистой прибыли в рамках реинвестирования и дивидендов:
а) в РФ отсутствует;
б) на территории РФ имеет место.

5. Угроза возможной утраты контроля над управлением компании может возникнуть:
а) в случае «размывания» капитала;
б) в случае массового сброса акций миноритарными инвесторами;
в) в случае снижения рыночной стоимости акций на фондовой бирже;
г) нет правильного ответа.

6 Верно ли утверждение, что информационный эффект дивидендных выплат носит характер положительной информации о развитии предприятия:
а) да;
б) нет;
в) нельзя сказать с полной уверенностью.

Тема 8 Порядок и формы выплаты дивидендов

Вопросы для повторения

1 Основные методики выплаты дивидендов (мировой опыт).
2 Федеральный закон «Об акционерных обществах» в рамках регулирования процесса выплаты дивидендов.
3 Законодательно определенный порядок выплаты дивидендов.
4 Действующие ограничения на выплату дивидендов.
5 Формы выплаты дивидендов.
6 Проблемы, возникающие при выплате дивидендов за счет размещения дополнительной эмиссии

Тесты для повторения

1 Дивиденды по обыкновенным акциям выплачиваются:
а) из чистой прибыли;
б) за счет специальных фондов;
в) за счет заемных средств.

2 Дивиденды выплачиваются:
а) деньгами;
б) дополнительно размещенными акциями;
в) старыми размещенными акциями;
г) облигациями;
д) имуществом.

3 В каких случаях дивиденды выплачиваются бартером?
а) если на предприятии отсутствуют свободные денежные средства;
б) если отсутствует кассовая наличность;
в) если это зафиксировано в уставе АО.

4 Какие проблемы возникают при дополнительной эмиссии акций?
а) дополнительные расходы;
б) угроза банкротства;
в) доля старых акций уменьшается;
г) неопределенность и непредсказуемость финансовых результатов в будущем.

5 Общество имеет право объявлять о выплате дивидендов:
а) по результатам первого квартала;
б) по результатам полугодия;
в) по результатам девяти месяцев;
г) по результатам одного месяца;
д) по результатам финансового года;
ж) нет правильного ответа.

6 Решения о выплате дивидендов принимаются:

а) по приказу директора;
б) советом директоров;
в) собственником контрольного пакета акций;
г) общим собранием акционеров.

Контрольные тесты

1 Срок и порядок выплаты дивидендов определяется:
а) по приказу директора;
б) советом директоров;
в) собственником контрольного пакета акций;
г) общим собранием акционеров;
д) уставом общества;
е) Федеральным законом «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 № 208-ФЗ.

2 Список лиц, имеющих право на получение дивидендов, составляется:
а) по приказу директора;
б) советом директоров;
в) собственником контрольного пакета акций;
г) общим собранием акционеров;
д) реестродержателем.

3 Разница между обыкновенными и привилегированными акциями заключается в следующем:
а) в праве голоса на собрании акционеров;
б) в праве всегда получать дивиденды;
в) в возможности конвертации акций;
г) в праве приобретать облигации АО.

4 Размер дивидендов не может быть:
а) меньше рекомендованного советом директоров;
б) равным рекомендованному советом директоров размеру;
в) больше рекомендованного советом директоров.

5 Срок выплаты дивидендов со дня принятия решения об их выплате не должен превышать:
а) 30дней;
б) 60 дней;
в) 90 дней.

6 Право акционера получить дивиденды сохраняется:
а) 1год;
б) 3года;
в) 5 лет.

7 Внесение записи в реестр акционеров осуществляется в течение:

а) 10 дней;
б) 3дней;
в) менее 3 дней.

Тема 9 Показатели акций и дивидендной политики

Вопросы для повторения

1 Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 № 208-ФЗ в рамках определения стоимости акций.
2 Какие аналитические показатели используются для оценки дивидендной политики?
3 Дать понятие показателей:
- прибыль на акцию (EPS);
- показатель выплаты дивидендов (PR);
- дивиденд на акцию (DPS);
- коэффициент выплаты дивидендов по показателю на одну акцию (DPS/EPS);
- дивидендная доходность ($DD_{акц}$);
- отношение рыночной цены акции к доходу на нее (P/E);
- отношение рыночной цены акции к объему продаж (P/S);
- отношение рыночной цены акции к собственному капиталу на одну акцию (P/B);
- рыночная стоимость акций.
4 Роль показателя прибыль на акцию.
5 Дать характеристику дивидендной политики организации по данным ее бухгалтерской отчетности.
6 Установите методику дивидендных выплат на основе показателей бухгалтерской отчетности.
7 Обоснуйте дивидендную политику организации на будущее.

Тесты для повторения

1 Что является необходимым условием при определении цены размещения ценных бумаг:
а) привлечение независимого оценщика необязательно;
б) привлечение независимого оценщика обязательно;
в) должна быть принята во внимание публикуемая цена покупки или цена спроса и цена предложения.

2 Для определения рыночной стоимости привлечение независимого оценщика является обязательным:
а) для определения цены выкупа обществом у акционеров, принадлежащих им акций;
б) в иных случаях, если это прямо предусмотрено Федеральным законом;
в) в рамках обязательного предложения;
г) в рамках добровольного предложения.

3 Показатель прибыль на акцию рассчитывается :
а) EPS=ЧП/КА;
б) EPS=КА/ЧП;
в) EPS=ДИВ/КА.

4 Показатель выплаты дивидендов:
а) PR=ДИВ/ КА;
б) PR=АК /ЧП;
в) PR=ДИВ/ЧП.

5 Дивиденд на акцию:
а) DPS =ДИВ/ КА;
б) DPS =АК /ЧП;
в) DPS =ДИВ/ЧП.

6 Коэффициент выплаты дивидендов по показателю на одну акцию:
а) DPS/EPS =ДИВ/ КА;
б) DPS/EPS =АК /ЧП;
в) DPS/EPS =ДИВ/ЧП.
7 Верно ли утверждение, что DPS/EPS= PR:
а) да;
б) нет.

Задачи для повторения
1 Рассчитать все возможные показатели дивидендной политики по данным, представленным в таблице 4.

Таблица 4 – Информация об акционерных обществах (млн руб.)

Показатели	Акционерные общества		
	ОАО «Ока»	ОАО «Барс»	ОАО «Лена»
1 Выручка от продаж	1896	2585	5827
2 Полная себестоимость проданной продукции	1586	2675	4967
3 Прибыль от продаж	?	?	?
4 Чистая прибыль	?	?	?
5 Собственный капитал	427	595	1202
6 Акционерный капитал	205	440	648
7 Количество акций (тыс. шт)	205	440	648
8 Номинал одной акции (руб.)	1000	1000	1000
9 Сумма дивидендов за год	63	38,4	177,6
10 Выручка от продаж на одну акцию (руб.)	?	?	?
11 Собственный капитал на одну акцию (руб.)	?	?	?

2 Рассчитать показатель прибыли на одну акцию по трем видам ценных бумаг и построить график точек перелома источников самофинансирования в координатах – прибыль на одну акцию и балансовая прибыль. Данные для расчета представлены в таблице 5.

Таблица 5 – Данные для расчета (тыс.р.)

Показатели	**Варианты**		
	Обыкновенные акции	Облигации	Привилегированные акции
1 Балансовая прибыль в планируемом году	80000	80000	80000
2 Процент по облигациям (17% от 100 млн руб.)	-	17000	-
3 Налогооблагаемая прибыль	80000	63000	80000
4 Налог на прибыль 20%	?	?	?
5 Чистая прибыль	?	?	?
6 Дивиденды на привилегированные акции (10% от 100 млн р.)	-	-	10000
7 Чистая прибыль держателей обыкновенных акций	?	?	?
8 Количеств обыкновенных акций (тыс. шт.)	125	100	100
9 Чистая прибыль на одну акцию	?	?	?

Контрольные тесты

1 Дивидендная доходность акции:

а) $DD_{акц}$ =DPS/EPS;

б) $DD_{акц}$ =DPS/$ЦР_{акц}$;

в) $DD_{акц}$ =DPS/ КА.

2 Отношение рыночной цены акции к доходу на нее:

а) P/E = $ЦР_{акц}$ /EPS;

б) P/E = $ЦР_{акц}$ /КА;

в) P/E = $ЦР_{акц}$ /DPS.

3 Отношение рыночной цены акции к объему продаж:

а) P/S = $ЦР_{акц}$ /EPS;

б) P/S = $ЦР_{акц}$ /$В_{п.акц}$;

в) P/S = $ЦР_{акц}$ /DPS.

4 Отношение рыночной цены акции к собственному капиталу на одну акцию:

а) P/B = $ЦР_{акц}$ /EPS;

б) P/B = $ЦР_{акц}$ /$В_{п.акц}$;

в) P/B = $ЦР_{акц}$ /$СК_{акц}$.

5 Рыночная стоимость акций определяется следующим образом:

а) $ЦР_{акц}$=$НОМ_{акц}$* $КУ_{акц}$ /EPS;

б) $ЦР_{акц}$=НОМ $_{акц}$* $КУ_{акц}$ /100;
в) $ЦР_{акц}$ =ДИВ $_{акц}$ /СП(%)*100.

6 Показатель прибыль на акцию – это:

а) рентабельность акционерного капитала;
б) рентабельность продаж от чистой прибыли;
в) оборачиваемость акционерного капитала;
г) балансовая стоимость одной акции;
д) все вышеперечисленное.

7 На показатель прибыль на акцию оказывают влияние:

а) чистая прибыль;
б) рентабельность продаж от чистой прибыли;
в) оборачиваемость акционерного капитала;
г) балансовая стоимость одной акции;
д) акционерный капитал;
е) количество акций;
ж) все вышеперечисленное.

Контрольные задачи

1 Рассчитать все возможные показатели дивидендной политики по данным, представленным в таблице 6.

Таблица 6 – Информация об акционерных обществах (млн руб.)

Показатели	**Акционерные общества**		
	ОАО«А»	**ОАО«Б»**	**ОАО«В»**
1 Выручка от продаж	4958	6254	8257
2 Полная себестоимость проданной продукции	988	1624	4132
3 Прибыль от продаж	?	?	?
4 Чистая прибыль	?	?	?
5 Собственный капитал	629	705	1166
6 Акционерный капитал	199	422	678
7 Количество акций (тыс. шт.)	300	500	600
8 Номинал одной акции (руб.)	1000	1000	1000
9 Сумма дивидендов за год	103	50,3	203
10 Выручка от продаж на одну акцию (руб.)	?	?	?
11 Собственный капитал на одну акцию (руб.)	?	?	7

2 Рассчитать показатель прибыль на одну обыкновенную акцию, балансовую стоимость одной акции, оборачиваемость акционерного капитала, рентабельность продаж по чистой прибыли, если известно, что налогооблагаемая прибыль в планируемом году составит 10 млн руб., количество акций в обращении – 300000 шт., акционерный капитал – 6,8 млн руб., выручка от продаж – 245891230 руб.

Тема 10 Управление инвестиционной деятельностью

Вопросы для повторения

1 Какие существуют подходы к оценке привлекательности организации?
2 Дайте характеристику двух способов оценки инвестиционной привлекательности организации на основе показателей инвестиционного анализа.
3 Как идентифицировать стадию жизненного цикла бизнеса?
4 Как нематериальные активы влияют на развитие инвестиционной деятельности?
5 Каковы ключевые аспекты управления нематериальными активами?
6 Каковы источники неидентифицируемых нематериальных активов?
7 Как рассчитываются показатели состояния и эффективности использования нематериальных активов?
8 Определите базовые параметры политики управления нематериальными активами.
9 Какие аналитические процедуры используются для разработки политики управления основными средствами?
10 Как определяется потребность в инвестициях в основные средства?
11 Как рассчитываются показатели для оценки эффективности использования основных средств?
12 Определите базовые параметры политики управления основными средствами
13 Каковы цели осуществления финансовых вложений?
14 Как рассчитать доходность финансовых вложений?
15 Какие преимущества дает интеграция бизнеса? Что такое синергетический эффект?
16 Определите базовые параметры политики управления финансовыми активами.

Тесты для повторения

1 Под инвестиционной привлекательностью организации понимается:
а) совокупность характеристик рентабельности собственного и инвестированного капитала;
б) коэффициенты ликвидности и платежеспособности;
в) показатели эффективности использования собственного и заемного капитала;
г) приращение рыночной стоимости бизнеса;
д) акционерный капитал;
е) иное.

2 Какие нефинансовые факторы имеют место при оценке инвестиционной привлекательности?
а) скорость выхода на рынок;
б) стратегические цели кампании;
в) опыт управленческой команды;

г) прозрачность бизнеса;
д) конкурентная среда;
е) все вышеперечисленное.

3 Инвестиционный анализ – это расчет показателей:
а) чистой приведенной стоимости, внутренней нормы доходности, срока окупаемости, индекса прибыльности, доходности инвестиций по денежному потоку;
б) чистого дисконтированного дохода, чистой прибыли, рентабельности продаж от чистой прибыли, оборачиваемости акционерного капитала;
в) все вышеперечисленное.

4 Доходность инвестиций по денежному потоку более точно характеризует инвестиционную привлекательность в условиях, когда:
а) организация имеет долгосрочные внеоборотные активы;
б) внеоборотные активы преобладают в активах организации;
в) амортизируемое оборудование характеризуется значительным уровнем износа;
г) нерегулярность инвестиций;
д) все вышеперечисленное.

5 Сущность первого способа расчета показателей инвестиционного анализа:
а) предполагается определение внутренней нормы доходности;
б) предполагается определение доходности инвестиций по денежному потоку;
в) верны оба вышеназвание утверждения.

6 Сущность второго способа расчета показателей инвестиционного анализа:
а) предполагается определение внутренней нормы доходности;
б) предполагается определение доходности инвестиций по денежному потоку;
в) верны оба вышеназвание утверждения.

Задачи для повторения

1 Предварительная оценка ОАО показала высокую эффективность и инвестиционную привлекательность. Рентабельность собственного капитала – 37,2%, темп прироста выручки 34,3%; коэффициент текущей ликвидности – 1,87; коэффициент автономии – 56,2%. Рассчитать инвестиционную привлекательность двумя способами. Исходные данные представлены в таблицах 7-11.

Таблица 7 – Исходные данные для расчетов первым способом

Показатель	Значение
Среднегодовой инвестированный капитал, тыс. р.	7578453
В том числе: внеоборотные активы (по остаточной стоимости) оборотный капитал	3779157 3799296
Чистая операционная прибыль, тыс. р.	2360577
Годовая амортизация, тыс. р.	307553
Остаточный срок полезного использования, лет	6,38

Таблица 8 – Результаты расчетов первым способом, тыс.р

Показатель	Значение
Денежный поток от текущей деятельности (чистая операционная прибыль)	2 360 577
Ликвидационная стоимость (равна инвестированному капиталу).	7 578 453
Дисконтированная стоимость денежных потоков в расчете на остаточный срок полезного использования	10 934 896
Дисконтированная ликвидационная стоимость	4 251 530
Приведенная стоимость	15 186 426
Индекс прибыльности	2,00
Внутренняя норма доходности, %	31,15
Рентабельность инвестированного капитала, %	31,15
Модифицированная внутренняя норма доходности, %	31,15
Чистая приведенная стоимость	7 607 974
Эквивалентный аннуитет	1 642 376
Стоимость эквивалентного аннуитета (стоимость вечной ренты)	17 330 332
Срок окупаемости, лет	4,0

Таблица 9 – Исходные данные для расчетов вторым способом

Показатель	Значение
Среднегодовой инвестированный капитал, тыс. р.	8 380 327
в том числе:	
внеоборотные активы (по первоначальной стоимости), тыс. р.	4 581 031
Оборотный капитал, тыс. р.	3 799 296
Чистая операционная прибыль, тыс. р.	2 360 577
Годовая амортизация, тыс. р.	307 553
Срок полезного использования основных средств, лет	9,04
Ставка дисконта (средневзвешенная стоимость капитала в реальной оценке), %	9,48
Ставка реинвестирования доходов от проекта (рентабельность инвестированного капитала), %	31,15

Таблица 10 – Результаты расчетов вторым способом

Показатель	Значение
Денежный поток от текущей деятельности (равен сумме чистой операционной прибыли и амортизации), тыс. р.	2 668 130
Ликвидационная стоимость (равна сумме оборотного капитала и неамортизируемой части внеоборотных активов), тыс. р.	5 601 039
Дисконтированная стоимость денежных потоков в расчете на срок полезного использования, тыс. р.	15 732 029
Дисконтированная ликвидационная стоимость, тыс. р.	2 471 272
Приведенная стоимость, тыс. р.	18 203 301
Индекс прибыльности	2,17
Доходность инвестиций по денежному потоку, %	31,67
Рентабельность инвестированного капитала, %	31,15
Модифицированная внутренняя норма доходности	31,29
Чистая приведенная стоимость, тыс. р.	9 822 975
Эквивалентный аннуитет, тыс. р.	1 665 963
Стоимость эквивалентного аннуитета (стоимость вечной ренты), тыс. р.	17 579 222
Срок окупаемости, лет	3,9

Таблица 11 – Сравнительный анализ результатов расчетов

Показатель	**Первый способ**	**Второй способ**	**Отклонение, %**
Денежный поток от текущей деятельности (равен сумме чистой операционной прибыли и амортизации), тыс.р.	2 360 577	2 668 130	13,03
Ликвидационная стоимость, тыс.р.	7 578 453	5 601 039	(26,09)
Дисконтированная стоимость денежных потоков расчете на срок полезного использования, тыс.р.	10 934 896	15 732 029	43,87
Дисконтированная ликвидационная стоимость, тыс.р.	4 251 530	2 471 272	(41,87)
Итоговая стоимость, тыс.р.	15 186 426	18 203 301	19,87
Индекс прибыльности	2,00	2,17	8,4
Внутренняя норма доходности, % / Доходность инвестиций по денежному потоку, %	**31,15**	**31,67**	**1,66**
Рентабельность инвестированного капитала, %	**31,15**	**31,15**	-
Модифицированная внутренняя норма доходности, %	**31,15**	**31,29**	**0,45**
Чистая приведенная стоимость, тыс.р.	7 607 974	9 822 975	29,11
Эквивалентный аннуитет, тыс. р.	**1 642 376**	**1 665 963**	**1,44**

Продолжение таблицы 11

Стоимость эквивалентного аннуитета (стоимость вечной ренты), тыс.р.	**17 330 332**	**17 579 222**	**1,44**
Срок окупаемости	**4,0**	**3,9**	**(2,6)**

Примечания: жирным шрифтом выделены сопоставимые показатели

Контрольные тесты

1 Реинвестирование – это:

а) выплата дивидендов собственными акциями;
б) обмен привилегированных акций на обыкновенные;
в) выплата дивидендов деньгами;
г) получение % по облигациям.

2 Инвестор должен определить желаемое соотношение доходности и риска для будущих инвестиций на этапе:

а) разработки инвестиционной политики;
б) анализа ценных бумаг;
в) формирования инвестиционного портфеля;
г) реструктуризации инвестиционного портфеля.

3 Инвестиционный проект является приемлемым для инвестора, если его внутренняя норма прибыли:

а) положительна;
б) больше 1;
в) больше рентабельности, приемлемой для инвестора.

4 Согласно Закону РФ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» под обоснованием экономической целесообразности, объемов и сроков осуществления капитальных вложений, а также описанием практических действий по осуществлению инвестиций принято понимать:

а) инвестиционный проект;
б) инвестиционный портфель;
в) эмиссию ценных бумаг;
г) капитализацию.

5 Финансирование инвестиционных проектов, при котором сам проект является способом обслуживания долговых обязательств, носит название:

а) проектное финансирование;
б) самофинансирование;
в) бюджетное финансирование;
г) кредитное финансирование.

6 Какой метод оценки инвестиционного проекта позволяет складывать полученные результаты расчетов по разным проектам?

а) метод дисконтированной окупаемости;
б) метод чистой текущей стоимости;
в) метод внутренней нормы прибыл.

7 Метод чистой текущей стоимости учитывает:
а) только величину будущих поступлений от реализации проекта;
б) только величину будущих расходов, связанных с проектом;
в) только величины будущих расходов и поступлений, связанных с проектом;
г**)** величины будущих расходов и поступлений, связанных с проектом, и ставку дисконтирования.

8 Ставка дисконтирования - это:
а) норма прибыли с учетом риска;
б) величина, учитывающая инфляцию;
в) инфляционная премия.

Контрольные задачи

1 Рассчитать приведенную стоимость 450 тыс. руб, которые инвестор намерен получить через 6 лет, если ставка дисконта – 7%.

2 Рассчитать срок окупаемости инвестиционного проекта, если первоначальные затраты составили 500000 рублей, а приведенная стоимость через 4 года составит 509429 рублей.

3 Рассчитать индекс рентабельности инвестиционного проекта, предполагающего единовременные затраты в размере 100000 рублей, с ожидаемым доходом через три года 120000 рублей, если ставка дисконта равна 10% .

4 Требуется проанализировать инвестиционный проект со следующими доходами (млн руб.): 150, 30, 70, 70, 45. Рассчитать два варианта:
а) цена капитала 12%;
б) ожидается, что цена капитала будет меняться по годам следующим образом: 12%, 13%, 14%, 14%.

5 Инвестиции на протяжении одного и того же или нескольких периодов времени характеризуются как доходами, так и затратами. Если в течение некоторого периода доходы превышают затраты, то предприятие получает чистые доходы – денежный приток (net benefits, positive cash flows). Если же затраты превышают доходы, то мы можем назвать их чистыми затратами (net expenditure) или денежными оттоками (cash outlay). Принятие решений об инвестировании и дальнейшее управление инвестиционными потоками основываются на денежном потоке фирмы, элементами которого являются дебиторская и кредиторская задолженности. Влияют ли, по Вашему мнению, амортизационные отчисления на денежный поток фирмы? Предприятие «А» приобрело станок стоимостью 100 тыс. руб., и он был поставлен на баланс 1 мая текущего года. Допустим, что «срок жизни» станка для бухгалтерских операций (период амортизации) установлен равным 10 годам и ожидается, что затем его можно будет продать не менее чем за 10 тыс. руб. На предприятии применяется ускоренный метод амортизации с коэффициентом.

Тема 11 Управление риском и эффективностью деятельности

Вопросы для повторения

1 Какие факторы определяют уровень совокупного риска?
2 Как рассчитывается и что показывает совокупный запас надежности? Какими факторами он определяется?
3 Каковы допустимые значения уровня совокупного риска и совокупного запаса прочности?
4 Определите основные направления политики управления операционным и финансовым рисками для действующей организации.

Тесты для повторения

1 Совокупный риск включает следующие виды рисков:
а) операционный;
б) финансовый;
в) политический;
г**)** экологический.

2 Основным риском принято считать:
а) операционный;
б) финансовый;
в) политический;
г**)** экологический.

3 При высоком операционном риске:
а) экологический риск должен быть низким;
б) финансовый риск должен быть низким;
в) нет правильного ответа.

4 Уровень совокупного риска равен:
а) УСР=УОР*УФР;
б) УСР=УОР/УФР;
в) УСР=УОР-УФР.

5 Факторы, снижающие риск:
а) увеличение оборачиваемости активов, снижение ресурсоемкости, снижение коэффициента постоянных расходов, снижение уровня процентной ставки коэффициента финансовой зависимости;
б) уменьшение оборачиваемости активов, снижение ресурсоемкости, снижение коэффициента постоянных расходов, снижение уровня процентной ставки коэффициента финансовой зависимости снижение ресурсоемкости финансовый риск должен быть низким;
в) нельзя уверенно утверждать, так как все зависит от конкретной ситуации.

Контрольные тесты

1 Совокупный запас надежности показывает:

а) максимально возможный темп снижения выручки, при котором расчетная чистая прибыль становится равной нулю;

б) средний возможный темп снижения выручки, при котором расчетная чистая прибыль становится равной нулю;

в) минимально возможный темп снижения выручки, при котором расчетная чистая прибыль становится равной нулю.

2 Совокупный запас надежности рассчитывается по формуле:

а) СЗП = УСР/1;

б) СЗП = 1/УСР;

в) СЗП = УСР-1.

3 Максимально допустимый уровень операционного рычага:

а) 10;

б) 1;

в) 100.

4 Максимально допустимый уровень финансового рычага:

а) 2;

б) 10;

в) 1.

5 Минимальный уровень операционного риска достигается:

а) при отсутствии постоянных расходов;

б) при отсутствии заемного капитала или его нулевой стоимости;

в) нельзя с уверенностью сказать.

6 Минимальный уровень финансового риска достигается:

а) при отсутствии постоянных расходов;

б) при отсутствии заемного капитала или его нулевой стоимости;

в) нельзя с уверенностью сказать.

7 Если минимальный уровень операционного и финансового риска равен 1, то максимальный запас коммерческой и финансовой надежности равен:

а) 100%;

б) 50%;

в) 10%.

Тема 12 Финансовое прогнозирование и планирование в коммерческих организациях

Тема 13 Финансовое планирование как инструмент увеличения стоимости предприятия

Вопросы для повторения

1 Содержание финансового планирования, его цели и задачи.
2 Объекты и субъекты финансового планирования.
3 Классификация финансовых планов.
4 Процесс финансового планирования.
5 Основные виды и методы финансового планирования.
6 Этапы анализа финансовых планов.
7 Финансовая модель корпорации.
8 Стадии финансового планирования
9 Цикл прогнозирования. Объясните порядок прогнозных расчетов прибылей и убытков.
10 Каким образом прогнозируются статьи баланса? Как прогнозный баланс связан с прогнозом прибылей и убытков?
11 Какие исходные данные необходимы, чтобы спрогнозировать объем запасов, размер дебиторской задолженности, стоимость внеоборотных активов?
12 Как рассчитывается остаток денежных средств в прогнозном балансе?
13 Как определяется потребность в долгосрочных и краткосрочных заемных источниках?
14 Дайте общую характеристику прогнозных расчетов показателей движения денежных средств.

Тесты для повторения

1 Финансовое планирование призвано решать следующие проблемы:
а) обеспечение организации финансовыми ресурсами;
б) увеличение размера прибыли, повышение показателей рентабельности;
в) обеспечение реальной сбалансированности планируемых доходов и расходов организации;
г) контроль за финансовым состоянием
д) все вышеперечисленное.

2 Принципы планирования
а) «золотое банковское правило»;
б) обеспечение платежеспособности;
в) оптимальность капитальных вложений;
г**)** сбалансированность рисков;
д) учет конъюнктуры рынка, предельная рентабельность;
е) уменьшение политических рисков;
ж) управление дочерними организациями.

3 В какой блок инфраструктуры процесса планирования коммерческой организации входят бухгалтерский учет и управленческий учет:
а) аналитический;
б) информационный;
в) организационный;
г**)** программно-технический.

4 В какой блок инфраструктуры процесса планирования коммерческой организации входят регламент взаимодействия и система ответственности:
а) аналитический;
б) информационный;
в) организационный;
г**)** программно-технический.

5 Значение финансового планирования:
а) содержит ориентиры;
б) позволяет сделать выбор наиболее эффективных путей развития;
в) определяет в перспективе экономическую эффективность деятельности организации;
г**)** способствует постановке конкретных целей, которые служат способом мотивации;
д) все вышеперечисленное.
6 Реактивное планирование:
а) нацелено только на прошлое;
б) приспосабливается только к настоящему;
в) ориентировано только на будущее;
г**)** ориентировано на взаимодействие всех лучших идей планирования.
7 Инактивное планирование:
а) нацелено только на прошлое;
б) приспосабливается только к настоящему;
в) ориентировано только на будущее;
г**)** ориентировано на взаимодействие всех лучших идей планирования.
8 Интерактивное планирование:
а) нацелено только на прошлое;
б) приспосабливается только к настоящему;
в) ориентировано только на будущее;
г**)** ориентировано на взаимодействие всех лучших идей планирования.

Задачи для повторения

1 По данным бухгалтерской отчетности составить прогнозные документы**.** Исходные данные приведены в таблицах 12-17.

Таблица 12 – Исходные данные, тыс.р

Показатель	***Отчетный год***	***Прогнозный период***		
		1-й год	***2-й год***	***3-й год***
Рыночная стратегия				
Темп прироста объема производства и реализации продукции (в реальной оценке), %	23,17	20,00	8,00	5,00

Продолжение таблицы 12

Операционная стратегия				
Материалоемкость	0,535	0,525	0,516	0,508
Зарплатоемкость	0,072	0,073	0,074	0,075
Налогоемкость по платежам в социальные фонды	0,015	0,015	0,015	0,016
Ресурсоемкость по прочим затратам, руб.	0,156	0,172	0,191	0,211
Средняя норма амортизации, %	8,728	8,728	8,728	8,728
Средняя продолжительность оборота запасов, дней	61	63	65	67
Средний срок погашения дебиторской задолженности, дней	59,42	60,00	61,00	62,00
Средняя длительность погашения кредиторской задолженности, дней	39	38	36	35
Инвестиционная стратегия				
Капитальные вложения во внеоборотные активы,				
В том числе:	(2 683 292)	(2 910 596)	(1 054 135)	(1 240 266)
в нематериальные активы	(6916)	(9869)	(6931)	(5976)
в основные средства	(1 449 061)	(1 900727)	(1 054 135)	(934 290)
в долгосрочные финансовые вложения	(1 227 315)	910000000	9500 0000	(300 000)
Дивидендная политика				
Коэффициент дивидендных выплат,%	60,3	40,0	40,0	40,0

Таблица 13 – Исходные данные для прогнозных расчетов

Показатели	***Отчетный год***	***Прогнозный период***		
		1-й год	***2-й год***	***3-й год***
Темп прироста цен на выпускаемую продукцию, %	10	9	8	8
Прочий финансовый результат, тыс.р	(714 178)	(714 000)	(714 000)	(714 000)
Средняя ставка налогообложения прибыли, %	25,8	25,8	25,8	25,8
Отношение НДС по приобретенным ценностям к запасам сырья и материалов, %	8,7	8	7	7
Ставка НДС, %	18	18	18	18
Процент по долгосрочным источникам, %	1,68	12,0	12,0	12,0
Прирост краткосрочной задолженности, %	1,68	12,0	12,0	12,0
Требуемая доходность собственного капитала				

Таблица 14 – Прогноз прибылей и убытков, тыс.р.

Показатели	***Отчет-ный год***	***Прогнозный период***		
		1-й год	***2-й год***	***3-й год***
Выручка	18 847 138	24652057	28754159	32607216
Расходы по обычным видам деятельности				
В том числе по элементам: материальные затраты затраты на оплату труда отчисления на социальные нужды амортизация прочие затраты	(14953592) (10073860) (1357680) (274140) (307553) (2940359)	(19890259) (12951167) (1802193) (366 555) (519 209) (4251135)	(23626903) (14847786) (2133265) (437 065) (727 923) (5480865)	(27181662) (16549314) (2455014) (506 662) (800 637) (6870035)
Прибыль от продаж	3893546	4761798	5127255	5425554
Проценты к уплате	(54 526)	(390509)	(654228)	(708918)
Прочий результат (без процентов к уплате)	(714178)	(714000)	(714000)	(714000)
Чистая операционная прибыль	2360577	3005358	3276698	3498175
Прибыль до налогообложения	3124842	3657288	3759027	4002636
Текущий налог на прибыль и отложенные налоги	(804939)	(941871)	(968072)	(1030810)
Нераспределенная прибыль	920 082	1 629 250	1 674 573	1 783 096
Дивиденды	1 400011	1 086 167	1 116 382	1 188 731

Таблица 15 - Вспомогательный расчет потребности в финансировании, тыс.р.

Показатели	***Отчетный год***	***Прогнозный период***		
		1-й год	***2-й год***	***3-й год***
Прирост долгосрочных обязательств	1 235 147	1762101	(47133)	(506748)
Прирост краткосрочных кредитов и займов	1 657 686	435 557	502 882	525 510

Таблица 16 – Прогноз показателей баланса, тыс.р.

Показатели	***Отчетный год***	***Прогнозный период***		
		1-й год	***2-й год***	***3-й год***
АКТИВ				
Внеоборотные активы	4977910	7369297	8202441	8642070
Запасы	2 491 025	3 433 113	4 207 531	4 989 510
НДС по приобретенным ценностям	216 773	274 649	294 527	349 266
Дебиторская задолженность и прочие внеоборотные активы	3068773	4 052 393	4 805 490	5 538 760
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	335 476	240 005	287 862	336 419
Итог баланса	11 089 957	15369457	17797850	19 856 025
ПАССИВ				
Капитал собственный инвестированный	99 210	99 210	99 210	99 210
Капитал собственный накопленный	6 131 455	7 760 705	9 435 278	11 218 374
Итог баланса	11 089 957	15369457	17797850	19 856 025

Таблица 17 - Прогноз движения денежных средств, тыс.р.

Показатели	***Отчетный год***	***Прогнозный период***		
		1-й год	***2-й год***	***3-й год***
Текущая деятельность				
Поступления	20758887	28105807	33176811	37743244
Платежи	(20715041)	(26250432)	(31028643)	(35535936)
Поставщикам материальных ресурсов	(16018387)	(15829750)	(18016610)	(20 108 593)
Персоналу	(1 147 405)	(1567908)	(1855940)	(2 135 862)
Бюджет и внебюджет	(1 269 105)	(2359760)	(2918061)	(3 287 101)
Прочие	(926 806)	(5016 339)	(6467421)	(8 106 641)
Выплаты дивидендов, процентов	(1 353 338)	(1476 676)	(1770 610)	(1 897 649)
Чистые денежные средства по прочей деятельности	-	(714 000)	(714 000)	(714 000)
Чистые денежные средства по текущей деятельности	43 846	1 141 374	1 434 167	1 493 309
Инвестиционная деятельность				
Поступления	1 369 623	-	-	-
Платежи	(4 138 454)	(3434503)	(1 842 058)	(1 463 514)
Чистые денежные средства по инвестиционной деятельности	(2 768 831)	(3434503)	(1842058)	(1 463 514)
Финансовая деятельность				
Прирост долгосрочных обязательств	1 235 147	1 762 101	(47 133)	(506 748)
Прирост краткосрочных кредитов и займов	1 657 686	435 557	502 882	525510
Чистые денежные средства по финансовой деятельности деятельности	2 699 806	2 197 658	455 748	18 762
Чистые денежные средства	(25 179)	(95 4710)	47857	48 556
Денежный поток нарастающим итогом на конец года	335 476	240 005	287 862	336 419

Контрольные тесты

1 В состав операционного бюджета входит:

а) бюджет коммерческих расходов;

б) инвестиционный бюджет;

в) бюджет потока денежных средств;

г**)** все вышеперечисленное;

д) нет правильного ответа.

2 Какие из перечисленных ниже бюджетов разрабатываются непосредственно на основе бюджета продаж:

а) бюджет прямых затрат на оплату труда;

б) инвестиционный бюджет;

в) бюджет прямых затрат на оплату труда;

г) бюджет общехозяйственных накладных расходов;

д**)** все вышеперечисленное.

3 Бюджет, основанный на добавлении к бюджетному периоду одного месяца, как только истекает текущий, называется:
а) непрерывным;
б) оперативным;
в) гибким;
г**)** прогнозным.

Контрольные задачи

По бухгалтерской отчетности конкретного предприятия составить прогнозный баланс, прогноз отчета о прибылях и убытках, прогноз движения денежных средств (использовать балансовую отчетность предприятия с места прохождения производственной практики).

Тема 14 Информационные технологии в финансовом планировании

Вопросы для повторения

1 С чем связана необходимость применения информационных технологий?
2 Дать характеристику программным продуктам «Альт-Финансы», «БЭСТ-Ф», «Олимп», «ФинЭксперт», «Инфо-Бухгалтер» и др.

Список литературы
Основная литература

1 Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть 1, 2, 3, 4.
2 Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть 1, 2.
3 Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учебное пособие / В.Г. Когденко, М.В. Мельник, И.Л. Быковников. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. 471с.
4 Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Проспект, 2010. 1024 с.
5 Финансовый менеджмент: учебник / под ред. проф. Е.И. Шохина. 2-е изд., стер. М.: КНОРУС, 2010. 480 с.
6 Финансовый менеджмент: теория и практика : учебник / под ред. Е.С. Стояновой. 6-е изд. М.: Изд-во «Перспектива», 2009. 656 с.
7 Иванов И.В., Баранов В.В. Финансовый менеджмент: Стоимостный подход : учебное пособие. М.: Альпина Бизнес Букс, 2008. 504 с.
8 Бригхэм Ю., Эрхардт М. Финансовый менеджмент / пер. с англ.; под ред. Е.А. Дорофеева. 10-е изд. СПб.: Питер, 2009. 960 с. (Серия «Академия финансов»).
9 Лихачева О.Н., Шуров С.А. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия: учебное пособие / под ред. И.Я. Лукасевича. М.: Вузовский учебник, 2007. 288с.
10 Газеты: Российская газета, Финансовая газета и др.
11 Журналы: Финансы и кредит, Финансовый менеджмент, Финансы и др.

Дополнительная литература

12 Иванов В.В., Цытович Н.Н. Корпоративное финансовое планирование. СПб.: БАН; Нестор-История, 2010. 332 с.
13 Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. М. : ФиС, 2001. 560 с.
14 Математика финансового менеджмента: учебное пособие / К. В. Криничанский. М.: Изд-во «Дело и сервис», 2006. 256 с.
15 Практикум по разработке бизнес-плана и финансовому анализу предприятия: учебное пособие. М. : Финансы и статистика, 2005. 160 с.
16 Практикум по финансово-инвестиционному анализу. Ситуации. Методики. Решения : учебное 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.
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.

Иванова Марина Анатольевна

ДОЛГОСРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

Методические указания
к выполнению практических занятий и самостоятельной работы
для студентов очной и заочной формы обучения
специальности 080105.65 «Финансы и кредит»

Редактор О.Г. Арефьева

Подписано в печать 11.12.13	Формат 80х64 1/16	Бумага тип. №1
Печать цифровая	Усл. печ. л. 3,25	Уч.-изд. л. 3,25
Заказ 210	Тираж 50	Не для продажи

РИЦ Курганского государственного университета.
640669, г. Курган, ул. Гоголя, 25.
Курганский государственный университет.