МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Курганский государственный университет»

Кафедра «Финансы и экономическая безопасность»

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Методические указания
к проведению практических занятий и самостоятельной работы
для студентов специальности 38.05.01 и направлений 38.03.01, 38.03.02
всех форм обучения

Курган 2021

Кафедра: «Финансы и экономическая безопасность».

Дисциплина: «Финансовый менеджмент» (специальность 38.05.01 «Экономическая безопасность», направления 38.03.01 «Экономика», 38.03.02 «Менеджмент»).

Составил: канд. экон. наук, доцент кафедры «Финансы и экономическая безопасность» К. П. Гринюк.

Печатается в соответствии с планом издания, утвержденным методическим советом университета «10» декабря 2020 г.

Утверждены на заседании кафедры «27» октября 2021 г.

ТЕМА 1. ПОНЯТИЙНЫЙ АППАРАТ И НАУЧНЫЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Перечень рассматриваемых вопросов

1 Содержание, цели и задачи финансового менеджмента.

2 Этапы становления финансового менеджмента как науки.

3 Функции финансового менеджмента. Обязанности финансового менеджера.

4 Логика построения концептуальных основ финансового менеджмента.

Основные термины

Финансовый менеджмент. Финансовый механизм. Механизм финансового менеджмента. Финансовый метод. Финансовый инструмент. Субъект и объект финансового менеджмента. Ценная бумага. Финансовый рынок. Рынок капитала. Рынок ценных бумаг.

Практические задания

1 В банке может быть размещено 2 млн. руб. под 16 % годовых по сложной процентной ставке. Предлагается эти деньги инвестировать в проект с условием их удвоения через 5 лет. Следует ли принять это предложение?

2 Два платежа 200 000 руб. и 100 000 руб. со сроками исполнения соответственно через 80 и 180 дней, отсчитываемых от одной даты, заменяются одним со сроком через 200 дней. Стороны договорились об использовании простой ставки 7 % годовых. Определите сумму нового платежа.

3 Платежи 10 000 руб., 20 000 руб. и 15 000 руб. должны быть исполнены соответственно 20 мая, 10 июня и 20 августа. Стороны согласовали срок нового платежа 1 июля и использование простой процентной ставки 10 % годовых. Какова сумма нового платежа?

4 Предприятие должно погасить долг в размере 11 000 руб. 2 ноября и 6 000 руб. 30 декабря. Должник предлагает заменить указанные выплаты новыми платежами: 2 декабря – 7 000 руб., остальную сумму – 1 апреля следующего года. Согласованная сторонами простая процентная ставка равна 7 % годовых. Найдите сумму нового платежа 1 апреля.

5 Инвестор приобрел за 50 руб. колл-опцион на акции с ценой исполнения 800 руб. Опцион может быть исполнен в течение года. Если текущая ры-

ночная цена акции равна 750 руб., предпочтет ли инвестор исполнить опцион? Решите эту же задачу при условии, что приобретен пут-опцион, а текущая рыночная цена акции составляет 850 руб. При каких текущих рыночных ценах на акцию инвестор предпочтет исполнить/не исполнить указанные колл-опцион и пут-опцион?

6 Цена исполнения колл-опциона на акции, приобретенного инвестором за 10 руб., равна 77 руб. Предпочтет ли инвестор исполнить опцион, если к моменту его истечения рыночная цена акции будет равна: а) 62 руб.; б) 82 руб.; в) 90 руб.? Что получит держатель опциона в каждом из указанных случаев: прибыль или убыток?

7 Цена исполнения пут-опциона на акции, приобретенного инвестором за 10 руб., равна 77 руб. Предпочтет ли инвестор исполнить опцион, если к моменту его истечения рыночная цена акции будет равна: а) 65 руб.; б) 75 руб.; в) 88 руб.? Что получит держатель опциона в каждом из указанных случаев: прибыль или убыток?

8 Имеется следующая информация о компании:

выручка – 30 млн. руб.;

соотношение выручки и величины собственных оборотных средств – 3;

соотношение внеоборотных и оборотных средств – 5;

коэффициент текущей ликвидности – 3;

Необходимо определить величину краткосрочной кредиторской задолженности и величину внеоборотных активов.

ТЕМА 2. ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Перечень рассматриваемых вопросов

1 Понятие и методы прогнозирования финансовых показателей.

2 Понятие системы планирования. Необходимость планирования.

3 Виды планов, их содержание и последовательность их разработки.

4 Бюджетирование, его назначение, виды бюджетов.

Основные термины

Планирование. Прогнозирование. Стратегическое, тактическое и текущее планирование. Производственный план. Финансовый план. Инвестиционный план. Бизнес-план. Бюджетирование. Бюджет. Генеральный бюджет.

Практические задания

1 Предприятие зарегистрировано в декабре. Первоначальный капитал собственников – 155 000 руб. В декабре в банке взят долгосрочный кредит в размере 95 000 руб., открыт расчетный счет. В декабре приобретено помещение – 170 000 руб. и оборудование – 50 000 руб., срок эксплуатации которых – 12 лет (используется линейный метод начисления амортизации). Заработная плата сотрудников – 22 000 руб./месяц, расходы на рекламу – 3 000 руб./месяц. Цена продажи продукции – 21 руб./шт. В каждом месяце половине покупателей будет предоставлена одномесячная отсрочка платежа. Материальные затраты планируются в размере 11 руб./шт. При оплате за материалы предприятие воспользуется одномесячной отсрочкой платежа. Прогнозируются следующие объемы продаж и производства продукции (таблица 1).

Таблица 1 – Прогнозируемые объемы продаж и производства продукции

Показатель	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь
Объем продаж, шт.	2600	2200	3100	3400	3900	3500
Объем производства, шт.	3100	1900	3100	3700	4100	3800

Необходимо:

а) составить бюджет источников формирования и направлений распределения финансовых ресурсов на 31 декабря;

б) составить прогнозный бюджет источников формирования и направлений распределения финансовых ресурсов на 30 июня первого прогнозного года, прогнозный бюджет доходов и расходов на период с января по июнь прогнозного года с помесячной разбивкой и прогнозный бюджет денежных средств на период с января по июнь прогнозного года с помесячной разбивкой.

2 Предприятие прогнозирует свое финансово-экономическое положение на первое полугодие очередного года. Предприятие занимается производством и продажей продукции. Цена реализации продукции прогнозируется на уровне 3 000 руб. за 1 шт. Материальные затраты на одно изделие – 1 100 руб. Оплата труда производственных рабочих – 700 руб. за одно изделие. Амортизационные отчисления (производственные помещения) – 8 000 руб. в месяц. Заработная плата всего административно-управленческого персонала в декабре отчетного года составила 17 000 руб., с января прогнозного года ожидается ее повышение на 1 000 руб. Содержание административных зданий в декабре отчетного года составило 1 000 руб., с января прогнозного периода изменение этих затрат не планируется. Амортизация административных зданий – 3 000 руб. в месяц.

Данные отчетности предприятия на 31 декабря отчетного года:

основные средства – 1 200 000 руб.;

незавершенное строительство производственного корпуса – 1 000 000 руб.;

денежные средства – 30 000 руб.;

уставный капитал – 1 500 000 руб.;

нераспределенная прибыль прошлых лет – 506 679 руб.;

долгосрочный кредит банка – 400 000 руб.

Дата начала действия кредитного договора – 31 декабря предыдущего года, период действия договора – 4 года. Кредит должен быть погашен единовременно в конце срока. Ставка по кредиту – 15 % годовых. Проценты начисляются и уплачиваются в последнее число месяца. При расчете процентов принимается фактическое количество дней в месяце и в году. В расчетах сделать допущение, что проценты по кредиту в полном объеме уменьшают налогооблагаемую прибыль.

В прогнозном периоде предприятие планирует завершить строительство производственного корпуса, направляя на эти цели по 40 000 руб. в месяц. Ввод в эксплуатацию назначен на 15 июня.

Предприятие использует гибкую политику сбыта, предоставляя своим покупателям месячную отсрочку платежа за реализуемую продукцию в размере 90 %. Поставщики материалов предоставляют месячную отсрочку платежа в размере лишь 20 %. Заработная плата начисляется в текущем месяце, однако в текущем месяце выплачивается только аванс в размере 40 %, итоговый расчет по оплате труда – до 15 числа месяца, следующего за отчетным.

Взносы во внебюджетные фонды и налог на прибыль начисляются и перечисляются в соответствии с действующим законодательством. Другие прямые налоги отсутствуют. В расчетах не учитывать налог на добавленную стоимость и другие косвенные налоги.

Все остальные расходы оплачиваются в месяце их осуществления.

Предприятие на конец каждого месяца формирует запас готовой продукции на складе в размере 10 % от запланированного объема продаж следующего месяца. Производственные запасы учитываются по производственной себестоимости (по калькуляции переменных производственных затрат).

Отдел маркетинга прогнозирует следующую динамику объема продаж (таблица 2).

Таблица 2 – Динамика объема продаж

Показатель	Декабрь отчетного года	Прогнозный период						
		Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль
Объем продаж, шт.	100	90	100	130	160	180	140	110

Необходимо:

а) составить бюджет источников формирования и направлений распределения финансовых ресурсов на 31 декабря отчетного года;

б) составить прогнозный бюджет источников формирования и направлений распределения финансовых ресурсов на 30 июня прогнозного года, прогнозный бюджет доходов и расходов на период с января по июнь прогнозного периода с помесячной разбивкой и прогнозный бюджет денежных средств на период с января по июнь с помесячной разбивкой;

в) рассчитать коэффициенты ликвидности, рентабельности и финансовой устойчивости на 31 декабря отчетного года и на 30 июня прогнозного года. Дать оценку финансово-экономического состояния предприятия и его динамики в прогнозном периоде.

3 В декабре зарегистрировано предприятие с уставным капиталом 481 800 руб. В декабре в банке открыт счет, на который зачислена эта сумма. Предприятие планирует выпускать и продавать продукцию по цене 90 руб. за 1 шт. В декабре предприятие приобрело производственное здание с оборудованием за 300 000 руб. (срок полезного использования – 10 лет) и административное помещение за 150 000 руб. (срок полезного использования также 10 лет). Отгрузка продукции будет осуществляться с предоставлением месячной отсрочки платежа в размере 60 % стоимости реализуемой продукции. Приобретение материалов и сырья будет осуществляться на условии предоплаты (в предшествующем месяце) в размере 70 %, остальные 30 % будут оплачиваться в месяце потребления материала. Материальные затраты на единицу продукции прогнозируются на уровне 20 руб. Оплата за электроэнергию будет осуществляться на основе 100%-ой предоплаты в месяце, предшествующем месяцу потребления энергии. Энергозатраты на одну единицу продукции прогнозируются на уровне 10 руб. Заработная плата производственных рабочих прогнозируется на уровне 30 руб. на одно изделие. Заработная плата административного персонала планируется на уровне 10 000 руб. в месяц, Содержание административного помещения – 700 руб. в месяц.

Заработная плата начисляется в текущем месяце, однако в текущем месяце выплачивается только аванс в размере 30 % от начисленной суммы, итоговый расчет по оплате труда – до 15 числа месяца, следующего за месяцем начисления.

Взносы во внебюджетные фонды и налог на прибыль начисляются и перечисляются в соответствии с действующим законодательством. Другие прямые налоги отсутствуют. В расчетах не учитывать налог на добавленную стоимость и другие косвенные налоги.

Все остальные расходы оплачиваются в месяце их осуществления.

Предприятие на конец каждого месяца формирует запас готовой продукции на складе в размере 10 % от запланированного объема продаж следующего месяца. Производственные запасы учитываются по производственной себестоимости (по калькуляции переменных производственных затрат).

На случай возникновения в отдельные месяцы дефицита денежных средств в декабре предприятием с обслуживающим банком заключен договор кредитования при недостатке средств на расчетном счете (овердрафт). Ставка по овердрафту – 10 % годовых. Проценты начисляются ежемесячно на фактический остаток задолженности по овердрафту и погашаются также ежемесячно. При расчете процентов принимается фактическое количество дней в месяце и в году. При наличии положительного остатка на расчетном счете в конце месяца сумма денежных средств списывается вначале на погашение процентов, начисленных за последний месяц, и затем на гашение остатка долга по овердрафту. В расчетах сделать допущение, что проценты по кредиту в полном объеме уменьшают налогооблагаемую прибыль.

Предприятие прогнозирует следующую динамику объема продаж (таблица 3).

Таблица 3 – Динамика объема продаж

Показатель	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август
Объем продаж, шт.	1200	1250	1300	1350	1350	1350	1350	1350

Необходимо:

а) составить бюджет источников формирования и направлений распределения финансовых ресурсов на 31 декабря отчетного года;

б) составить прогнозный бюджет источников формирования и направлений распределения финансовых ресурсов на 30 июня прогнозного года, прогнозный бюджет доходов и расходов на период с января по июнь прогнозного периода с помесячной разбивкой и прогнозный бюджет денежных средств на период с января по июнь с помесячной разбивкой;

в) рассчитать коэффициенты ликвидности, рентабельности и финансовой устойчивости на 31 декабря отчетного года и на 30 июня прогнозного года. Дать оценку финансово-экономического состояния предприятия и его динамики в первом полугодии прогнозного года.

4 АО «Мономах» занимается производством и продажей бутылочной тары. Данные отчетности предприятия на 31 декабря отчетного года:

основные средства – 1 200 000 руб.;

незавершенное строительство – 100 000 руб.;

денежные средства – 25 000 руб.;

уставный капитал – 700 000 руб.;

нераспределенная прибыль прошлых лет – 223 425 руб.;

долгосрочные обязательства – 400 000 руб.

Финансово-хозяйственная деятельность АО «Мономах» характеризуется следующими данными:

цена реализации продукции – 150 руб.;

процентная ставка по долгосрочному кредиту – 14 % годовых.

При расчете процентов принимается фактическое количество дней в месяце и в году.

Затраты, связанные с производством продукции:

материальные затраты на одно изделие – 50 руб.;

оплата труда производственных рабочих – 30 руб. за одно изделие;

амортизационные отчисления (производственные помещения) – 2 000 руб. в месяц.

Управленческие расходы АО «Мономах»:

а) заработная плата всего административно-управленческого персонала:

декабрь отчетного года – 14 000 руб.;

с января по июнь прогнозного года – 15 000 руб. в месяц;

с июля прогнозного года – единовременный рост на 20 %.

б) содержание административно-управленческих зданий:

декабрь отчетного года – 900 руб.;

с января по март прогнозного года – 1 000 руб.;

с апреля прогнозного года – единовременный рост на 50 %.

в) амортизация производственных зданий – 1 200 руб. в месяц;

г) прочие затраты – 500 руб. в месяц.

Коммерческие расходы АО «Мономах»:

а) затраты на рекламу – 7 000 руб. в месяц;

б) заработная плата всех работников отдела сбыта и маркетинга:

декабрь отчетного года – 10 500 руб.;

в течение прогнозного года – 11 000 руб. в месяц.

в) прочие затраты – 400 руб. в месяц.

В прогнозном году планируются затраты на завершение строительства производственного корпуса:

март – 30 000 руб.;

апрель – 32 000 руб.;

май – 32 000 руб.

Строящийся производственный корпус планируется ввести в эксплуата-

цию 30 июня прогнозного года.

Предприятие использует гибкую политику сбыта, предоставляя своим покупателям месячную отсрочку платежа за реализуемую продукцию в размере 40 %. Поставщики материалов предоставляют АО «Мономах» месячную отсрочку платежа в размере 30 %. Заработная плата начисляется в текущем месяце, однако в текущем месяце выплачивается только аванс в размере 30 %, итоговый расчет по оплате труда – с 01 по 05 число месяца, следующего за расчетным. Взносы во внебюджетные фонды и налог на прибыль начисляются и перечисляются в соответствии с действующим законодательством. Все остальные расходы оплачиваются в месяце их осуществления.

Предприятие на конец каждого месяца формирует запас готовой продукции на складе в размере 10 % от запланированного объема продаж следующего месяца. Производственные запасы учитываются по производственной себестоимости (по калькуляции переменных производственных затрат).

Отдел маркетинга прогнозирует следующую динамику объема продаж (таблица 4).

Таблица 4 – Динамика объема продаж

Показатель	Отчетный год		Прогнозный год						
	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль
Объем продаж, шт.	900	950	1000	1100	1200	1500	1700	1800	1900

Необходимо:

а) составить бюджет источников формирования и направлений распределения финансовых ресурсов на 31 декабря отчетного года;

б) составить прогнозный бюджет источников формирования и направлений распределения финансовых ресурсов на 30 июня прогнозного года, прогнозный бюджет доходов и расходов на период с января по июнь прогнозного периода с помесячной разбивкой и прогнозный бюджет денежных средств на период с января по июнь с помесячной разбивкой;

в) рассчитать коэффициенты ликвидности, рентабельности и финансовой устойчивости на 31 декабря отчетного года и на 30 июня прогнозного года. Дать оценку финансово-экономического состояния предприятия и его динамики в первом полугодии прогнозного года.

ТЕМА 3. КАТЕГОРИИ РИСКА И ЛЕВЕРИДЖА, ИХ ВЗАИМОСВЯЗЬ

Перечень рассматриваемых вопросов

1 Производственный леверидж и его оценка.

2 Финансовый леверидж и его оценка.

3 Оценка совокупного риска, связанного с деятельностью фирмы.

4 Эффект финансового рычага и рациональная заемная политика.

Основные термины

Операционный рычаг (леверидж). Сила воздействия операционного рычага. Финансовый рычаг (леверидж). Сила воздействия финансового рычага. Производственно-финансовый леверидж (уровень сопряженного эффекта). Дифференциал и плечо финансового рычага. Постоянные и переменные затраты. Порог рентабельности. Точка безубыточности. Пороговое количество товара.

Практические задания

1 В первом квартале предприятие произвело и реализовало 200 шт. товара по цене 400 руб. за 1 шт. при этом удельные переменные затраты на производство составляли 200 руб./шт., а постоянные затраты на квартал – 20 000 руб. В связи с увеличением спроса на данный товар во втором квартале руководство предприятия планирует увеличить производство товаров на 15 %. На сколько процентов при этом возрастут прибыль до уплаты процентов и налогов? Рассчитать силу воздействия операционного рычага.

2 Активы компании составляют 2 млн руб. На 50 % активы сформированы за счет собственных средств. Средняя расчетная процентная ставка по заемным средствам составляет 20 % годовых. В результате своей операционной деятельности компания получила выручку в размере 4 млн руб., при этом переменные затраты составили 3 млн руб., постоянные затраты без учета выплаченных процентов – 400 тыс. руб. Определить силу воздействия финансового рычага этой компании. Как изменится сила воздействия финансового рычага, если величина выплачиваемых процентных платежей компании составит 1,6 млн руб.? Как при этом изменится риск деятельности компании?

3 Предприятие может инвестировать на расширение производства 500 тыс. руб. собственных средств и 250 тыс. руб., взятых в кредит. Ставка процента по кредиту составляет 20 %. Экономическая рентабельность предприятия – 30 %. Ставка налога на прибыль – 20 %.

Требуется определить:

а) плечо финансового рычага;

б) дифференциал финансового рычага;

в) эффект финансового рычага по показателю чистой прибыли;

г) эффект рычага по показателю рентабельности;

д) общую чистую рентабельность собственного капитала.

4 Предприятие планировало инвестировать на развитие производства 3 млн. руб. собственных средств с целью получения определенного прироста чистой прибыли. Экономическая рентабельность предприятия составляет 20 %. Однако ввиду изменения ситуации предприятие может инвестировать только 1,5 млн руб. собственных средств. В то же время поставлена задача с помощью привлечения кредита достичь запланированного прироста чистой прибыли. Ставка процента по кредиту – 10 %. Какова требуемая сумма кредита?

5 Предприятие планирует инвестировать проект. Необходимая сумма инвестиций в проект составляет 10 млн руб. Ввиду отсутствия собственных средств на эту сумму предприятие прибегает к займу 5 млн руб. Ставка процента по займу с учетом обслуживания долга составляет 15 %. Экономическая рентабельность проекта ожидается 35 %. Требуется определить, на сколько процентов уменьшится чистая прибыль от проекта при привлечении заемных средств? Изменится ли чистая прибыль от реализации проекта при условии использования для финансирования проекта только заемных средств?

6 Предприятие планирует расширение производства товаров с привлечением заемных средств. Ставка процента по кредиту составляет 30 %. Экономическая рентабельность предприятия равна 40 %. Ставка налога на прибыль – 20 %. Требуется определить: при каком соотношении заемных и собственных средств целесообразно получение кредита при выполнении условия полной компенсации чистой прибылью, получаемой от использования заемных средств, налога на прибыль, уплачиваемого до привлечения заемных средств (первый вариант)? Изменится ли вывод о получении кредита, если экономическая рентабельность предприятия возрастет до 55 % (второй вариант)?

7 Предприятие может инвестировать собственные средства в размере 1 млн руб. На основе данных предыдущей задачи требуется рассчитать конкретные величины заемных средств, чистой прибыли, налога на прибыль и эффекта финансового рычага по прибыли.

ТЕМА 4. ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ И МЕТОДЫ ИХ ОЦЕНКИ

Перечень рассматриваемых вопросов

1 Понятие денежного потока. Аннуитет.

2 Оценка денежного потока и аннуитета постнумерандо.

3 Оценка денежного потока и аннуитета пренумерандо.

4 Учёт инфляции в финансовых вычислениях.

Основные термины

Процент. Процентная ставка. Простые и сложные процентные ставки. Наращенная сумма. Будущая стоимость. Приведенная сумма. Настоящая стоимость. Наращение (рост) первоначальной суммы. Денежный поток. Аннуитет. Аннуитет постнумерандо. Аннуитет пренумерандо. Дисконтирование. Ставка дисконтирования. Прямой и косвенный методы определения величины денежного потока. Инфляция. Индекс и темп инфляции.

Практические задания

1 Денежные средства в сумме 60 000 руб. размещены на 4 года на депозитном счете, предусматривающем начисление сложных процентов по ставке 9 % годовых. Данный вид депозита является пополняемым, планируется в начале каждого года вносить по 60 000 руб. Определите сумму, накопленную на депозитном счете в конце срока.

2 Гражданин в последний день месяца получает доход 25 000 руб., который направляет на пополняемый депозит со ставкой 10 % годовых. Рассчитайте сумму, накопленную на депозите в конце года, если начисление процентов осуществляется ежемесячно по сложной схеме начисления процентов.

3 Гражданин решил обеспечить себе ежегодную пенсию в размере 100 000 руб. на протяжении последующих 5 лет. Выплата пенсии будет осуществляться в конце каждого года. Какую сумму гражданин должен разместить на депозитном счете сейчас, чтобы при действующей ставке 10 % годовых и сложной схеме начисления процентов банк мог бы выполнить его поручение относительно выплаты пенсии.

4 В банке получен кредит на срок 5 лет в сумме 300 000 руб. под 10 % годовых, начисляемых по сложной схеме на непогашенный остаток. Долг необходимо возвращать равными суммами в конце каждого года. Определите величину годового платежа. Показать, какая часть каждого годового платежа направляется на погашение процентов и какая часть на погашение основной суммы долга.

5 Найдите возвращаемую сумму, если взятая ссуда составляет

500 000 руб., а срок ее погашения равен 1 году 9 месяцам. Договором предусмотрена сложная процентная ставка в размере 20 % годовых. Начисление процентов производится ежеквартально.

6 Предприятию необходимо сформировать в течение 5 лет денежный фонд не менее 50 млн руб. Процентная ставка банка, используемая в расчетах сложных процентов, составляет 10 %. Определите размер ежегодного взноса в начале каждого года.

7 Найдите современную величину потока платежей: поступления в начале первого года составляют 600 руб.; поступления в начале второго года – 300 руб.; выплаты в начале третьего года – 500 руб.; далее в течение 5 лет поступления в начале каждого года составляют по 400 руб. в год. Сложная процентная ставка – 10 % годовых.

8 Проведите анализ двух вариантов накопления средств по схеме аннуитета постнумерандо.

Вариант 1. Каждые полгода вносится вклад по 10 000 руб. при условии, что банк начисляет 9 % годовых с полугодовым начислением сложных процентов.

Вариант 2. Каждый год вносится вклад в размере 20 000 руб. при начислении сложных процентов по ставке 10 % годовых.

Требуется определить величины накопленной суммы через 8 лет в каждом варианте. Какой из этих вариантов более предпочтителен? Изменится ли мнение, если процентная ставка в варианте 2 уменьшится до 8 %?

9 Даны 2 аннуитета со следующими параметрами:

1 аннуитет: величина платежа – 1 000 руб., сложная процентная ставка – 6 % годовых, срок платежа – 10 лет;

2 аннуитет: величина платежа – 2 500 руб., сложная процентная ставка – 7 % годовых, срок платежа – 8 лет.

В обоих случаях платежи осуществляются в конце года. Данные аннуитеты необходимо заменить одним со сроком 9 лет и сложной процентной ставкой 7 % годовых. Определите величину нового платежа.

10 Для погашения кредита, выданного под сложную процентную ставку – 10 % годовых, в течение 10 лет должны вноситься ежегодные платежи в размере 6 000 руб. Новые условия дают возможность с самого начала вносить по 8 500 руб. в год. Найдите новый срок кредита, в течение которого основной

долг будет погашен полностью.

11 Гражданин хотел бы пожизненно получать 50 000 руб. ежегодно (пожизненная рента). Какой первоначальный вклад в банк он должен сделать, чтобы при постоянной годовой процентной ставке 4 % годовых обеспечить указанные фиксированные ежегодные выплаты?

12 В банк помещен вклад в сумме 1 млн руб. под 12 % годовых на срок 5 лет. Ожидаемый в течение этого периода темп инфляции оценивается величиной 7 % в год. Требуется найти реальную сумму, которую получит клиент по истечении 5 лет.

13 Месячный темп инфляции составляет 3 %. Банк предлагает клиентам вкладывать средства под 40 % годовых. Насколько это будет выгодным для клиентов при сроке вклада 1 год? Изменится ли мнение, если банковская процентная ставка составит 50 % годовых?

ТЕМА 5. ОЦЕНКА КАПИТАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

Перечень рассматриваемых вопросов

1 Понятие цены и стоимости финансового актива.
2 Подходы к оценке стоимости финансовых активов.
3 Оценка долговых ценных бумаг.
4 Базовая модель оценки долевых ценных бумаг.
5 Методы оценки долевых ценных бумаг.

Основные термины

Капитальный финансовый актив. Ценная бумага. Дивиденд. Долговая ценная бумага. Облигация. Номинальная стоимость облигации. Купон. Купонная ставка. Долевая ценная бумага. Акция обыкновенная. Акция привилегированная. Доход на акцию (чистая прибыль на акцию). Доходность акции. Конверсионная стоимость акции. Конверсионная стоимость облигации. Коэффициент котировки акций. Курсовая цена акции. Ликвидационная стоимость акции. Номинальная стоимость акции. Рыночная цена акции. Текущая доходность финансового актива. Эмиссия.

Практические задания

1 Необходимо рассчитать рыночную цену облигации номинальной стоимостью 1 000 руб. с купонной ставкой 14 % годовых и сроком погашения через

5 лет, если среднерыночная доходность по облигациям такого класса составляет 9 % годовых, а купонный доход выплачивается 1 раз в год. Как изменится рыночная стоимость облигации, если купонный доход будет выплачиваться 1 раз в полгода?

2 Фирма выпустила облигации номиналом 2 000 руб. на срок 6 лет и присвоила купон 18 % годовых. Требуется рассчитать ожидаемую стоимость и курс облигации через 5 лет. Процентная ставка банка прогнозируется равной 16 %.

3 Фирма выпустила облигации номинальной стоимостью 2 000 руб. на 5 лет и присвоила им ежегодный купон 12 %. Какова рыночная стоимость облигации в момент ее выпуска при условии, что требуемая норма доходности (процентная ставка банка) равна проценту, указанному на купоне облигации? Как изменится рыночная стоимость облигации через 1 год, 2 года, 3 года, 4 года?

4 Фирма выпустила облигации номинальной стоимостью 2 000 руб. на 5 лет и присвоила им ежегодный купон 12 %. Банковская процентная ставка в момент выпуска облигации уменьшилась с 12 % до 8 %. Купонная ставка осталась на уровне 12 %. Определить рыночную стоимость облигации. Как будет изменяться рыночная стоимость облигации в течение срока ее владения?

Ответьте на данные вопросы, учитывая, что банковская процентная ставка возрастет с 12 % до 17 %. Купонная ставка составляет 12 %.

5 Облигация номинальной стоимостью 800 руб. с купонной процентной ставкой 10 % и сроком погашения 8 лет была куплена за 1 000 руб. Определить доходность облигации методом средних и методом интерполяции. Сравнить полученные результаты, объяснить расхождение в полученных результатах.

6 Курс облигации номинальной стоимость 900 руб. и 15%-ным купоном со сроком погашения 8 лет равен по прошествии 6 лет после выпуска 90 %. Определить требуемую норму доходности.

7 Облигация номинальной стоимостью 900 руб. с купонной ставкой 9 % была куплена в начале года за 1 100 руб. После получения купонного платежа в конце года облигация была продана за 1 050 руб. Определите норму прибыли за год.

8 До погашения облигаций одной из компаний осталось 4 года. Номинальная стоимость облигации – 1 100 руб., процент на купоне – 11 %, купонный доход выплачивается ежегодно. Определите действительную процентную ставку для стоимости облигации, равной 900 руб. (первый вариант) и 100 руб. (второй вариант). При этом считается, что процентная ставка банка в течение 4-х лет не изменяется.

9 Номинальная стоимость облигации 1 000 руб. Ежегодный купонный доход составляет 100 руб. Необходимо определить стоимость облигации при требуемых нормах доходности 12 %, 10 %, 8 %. Срок до погашения облигации – 3 года.

10 Номинальная стоимость облигации 10 000 руб., купонная процентная ставка 10 %, оставшийся срок до погашения облигации 4 года, текущая рыночная процентная ставка 13 %. Определить текущую рыночную стоимость облигации.

11 Фирма намерена эмитировать облигации со сроком погашения через 5 лет. Требуемая норма доходности составляет 10 % годовых.

Определите:

а) какой должна быть купонная ставка, чтобы облигации можно было эмитировать по номиналу?

б) какой должна быть купонная ставка, чтобы можно было эмитировать облигации по цене 1 500 руб. при номинале 1 200 руб.?

в) если номинал облигации – 1 000 руб., а купонная ставка – 5 %, то какова расчетная рыночная стоимость этих облигаций?

12 Рассчитайте текущую стоимость 3 видов облигации. Предполагается, что проценты выплачиваются в конце каждого года, а требуемая норма доходности по облигациям данного типа составляет 15 %. Облигация А имеет номинал 1 500 руб., купонную ставку 11 % годовых, срок до погашения облигации 4 года. Облигация В: соответственно – 700 руб., 9 % годовых, 5 лет. Облигация С: 1 000 руб., 10 % годовых, 7 лет.

13 Найдите доходность при погашении облигации с нулевым купоном, которая продается сегодня по цене 1 000 руб. и подлежит погашению через 3 года, когда ее владельцу вернут номинал в 1 100 руб.

14 Инвестору предлагается приобрести обыкновенные акции компании по

цене 50 000 руб. При этом менеджмент компании утверждает, что через 4 года акции можно будет продать за 75 000 руб. Ежегодный дивиденд в среднем выплачивается в размере 5 000 руб. на 1 акцию. Выгодно ли приобретение акций, если требуемая норма доходности составляет 15 % годовых. Ответ обоснуйте. Изменится ли мнение инвестора, если цена предложения акции составит 65 000 руб.?

15 Фирма выплатила дивиденд по итогам отчетного года в размере 7 руб. на 1 обыкновенную акцию. Ожидается, что в будущем размер дивиденда будет увеличиваться на 3 % ежегодно. Какова рыночная стоимость данных акций, если требуемая норма доходности инвестора составляет 6 % годовых.

16 Рыночная цена обыкновенной акций на бирже в настоящий момент 100 руб., по итогам отчетного года выплачен дивиденд 5 руб., прогнозируется его дальнейший рост на 5 % ежегодно. На какой уровень доходности рассчитывают инвесторы, совершая операции купли-продажи данных акций по действующей рыночной цене?

17 Прогнозируется, что дивиденд, выплачиваемый компанией за первый год, составит 7 руб. на 1 обыкновенную акцию, за второй год – 8 руб., за третий год – 9 руб. В дальнейшем прогнозируется стабильный ежегодный прирост дивидендных выплат на уровне 4 %. Какова текущая стоимость обыкновенных акций, если средняя требуемая норма доходности составляет 8,5 % годовых?

18 Период избыточного роста дивидендов по обыкновенным акциям 6 лет, темп прироста доходов и дивидендов в течение периода избыточного роста 15 % годовых, постоянный темп прироста после периода избыточного роста 4 % годовых, последний из уже выплаченных дивидендов 300 руб., требуемая норма доходности 10 %. Определить расчетную рыночную стоимость акции.

19 Обыкновенные акции компании продаются по 29 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 10% годовых.

Определите:

а) стоимость акций, если ожидается, что дивиденды будут неопределенно долго расти на 5 % в год;

б) если ожидается, что следующие 3 года дивиденды будут расти на 17 % в год, в 5-м и 6-м годах на 11 % в год, начиная с 7-го года на 5 % ежегодно:

1) дивиденды за первые 7 лет;

2) текущую стоимость акции;

3) стоимость акции в конце 3-го года;

4) стоимость акции в конце 5-го года;

5) изменит ли текущую стоимость акции намерение продать ее в конце 3-его или 5-го года?

20 Рыночная стоимость привилегированной акции составляет 40 руб. при этом за отчетный период был выплачен дивиденд в размере 4 руб. на одну привилегированную акцию. Какова требуемая норма доходности по акции?

21 Последний из уже выплаченных дивидендов на одну привилегированную акцию составляет 2 руб. Определить текущую стоимость акции при требуемой норме доходности 13 % годовых.

22 Рыночная цена обыкновенной акции в настоящий момент 200 руб. Ожидаемая цена акции в конце текущего года равна 230 руб., а ожидаемый дивиденд в текущем году 20 руб. Определить ожидаемую дивидендную доходность, ожидаемую доходность за счет изменения цены акции и ожидаемую доходность по акции в текущем году.

23 Последний из уже выплаченных дивидендов по обыкновенным акциям – 50 руб., а ожидаемый темп прироста дивидендов – 5 %. Определите рыночную стоимость акции при требуемом уровне доходности 6 %.

24 Рыночная цена акции в настоящий момент – 900 руб. Ожидается, что дивиденд в текущем году будет равен 100 руб., а темп роста 4 %. Определите ожидаемую норму доходности этой акции.

25 Ожидается, что дивиденды на 1 обыкновенную акцию будут неопределенно долго расти с темпом 3 % в год.

Определить:

а) какова текущая стоимость акций компании, если дивиденд в конце отчетного года составил 3 руб., а требуемая норма доходности – 10 % годовых;

б) если дивиденд по итогам отчетного года составил 5 руб., а текущая рыночная цена акции – 200 руб., какова ставка рыночной капитализации?

26 В прошлом году компания выплатила 3 руб. на каждую обыкновенную акцию и по прогнозу дивиденды будут неопределенно долго расти на 5 % в год. Какова рыночная стоимость акции, если требуемая норма доходности инвесто-

ра составляет 15 % годовых?

27 На одну обыкновенную акцию начислен дивиденд 2 руб. 50 коп. Текущая цена акции 20 руб. Необходимо установить текущую доходность акций, если ожидается, что дивиденды неопределенно долго будут расти на 8 % в год.

ТЕМА 6. ДОХОДНОСТЬ И РИСК НА РЫНКЕ КАПИТАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

Перечень рассматриваемых вопросов

1 Логика расчета показателей доходности.

2 Методы оценки риска финансовых активов

3 Модель оценки капитальных финансовых активов (модель ценообразования финансовых активов).

4 Логика расчета ß-коэффициента.

5 Линия рынка ценных бумаг.

6 Инвестиционный портфель. Коллективные инвестиции. Паевые инвестиционные фонды.

7 Доходность и риск инвестиционного портфеля.

Основные термины

Доход и доходность ценной бумаги. Риск. Вероятность. Среднее арифметическое значение. Среднее взвешенное значение. Размах вариации. Среднеквадратическое отклонение. Коэффициент вариации. Кривая распределения вероятностей. Модель САРМ. ß-коэффициент. Безрисковая доходность. Среднерыночная доходность. Инвестиционный портфель. Систематический риск. Несистематический риск. Диверсифицируемый риск. Недиверсифицируемый риск.

Практические задания

1 Какая ценная бумага является более предпочтительной для вложения средств (таблица 5)? Ответ обоснуйте.

Таблица 5 – Доходность и вероятность получения доходности ценных бумаг

Вероятность получения доходности	Доходность ценной бумаги А, %	Доходность ценной бумаги Б, %
0,25	80	28
0,5	20	20
0,25	-40	12

2 Какая ценная бумага является более предпочтительной для вложения

средств (таблица 6)? Ответ обоснуйте.

Таблица 6 – Доходность и вероятность получения доходности ценных бумаг

Вероятность получения доходности	Доходность ценной бумаги А, %	Доходность ценной бумаги Б, %
0,2	25	120
0,6	20	85
0,2	15	50

3 Какая ценная бумага является более предпочтительной для вложения средств (таблица 7)? Ответ обоснуйте.

Таблица 7 – Доходность и вероятность получения доходности ценных бумаг

Вероятность получения доходности	Доходность ценной бумаги А, %	Доходность ценной бумаги Б, %
0,15	40	50
0,7	30	35
0,15	15	20

4 Какая ценная бумага является более предпочтительной для вложения средств (таблица 8)? Ответ обоснуйте.

Таблица 8 – Доходности ценных бумаг

Год	Доходность ценной бумаги А, %	Доходность ценной бумаги Б, %
1	21	42
2	16	26
3	18	32
4	24	55

5 На основе данных таблицы 9 рассчитайте значение ß- коэффициента для акций компании А. Сделайте вывод.

Таблица 9 – Динамика показателей доходности

Год	Доходность ценной бумаги компании А, %	Среднерыночная доходность, %
1	11	9
2	17	11
3	3	6
4	10	11
5	19	14
6	15	13

6 Оценить целесообразность инвестирования в акции компании А с ß = 1,5 или компании В с ß = 0,95, если безрисковая доходность равна 6,5 %, а среднерыночная доходность – 13 %. Инвестиция делается в случае, если доходность составляет не менее 15 % годовых. Постройте линию рынка ценных бумаг.

7 Инвестиционный портфель включает следующие активы: 13 % акции компании А, имеющие ß = 1,1; 17 % акции компании Б, имеющие ß = 1; 35 % акции компании В, имеющие ß = 1,75; 35 % акции компании Г, имеющие ß = 0,5. Рассчитать значение ß-коэффициента портфеля. Сделайте вывод.

8 На основе данных о доходности ценных бумаг сформировать наиболее оптимальный инвестиционный портфель с точки зрения концепции риска, дохода и доходности (таблица 10). Может ли возникнуть ситуация, при которой включение наиболее рисковых ценных бумаг в портфель снижает общий риск портфеля?

Таблица 10 – Динамика показателей доходности

Год	Годовая доходность, %		
	Ценная бумага А	Ценная бумага Б	Ценная бумага В
1	11	15	20
2	14	17	17
3	15	20	15

ТЕМА 7. УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ В ФИНАНСОВОМ МЕНЕДЖМЕНТЕ

Перечень рассматриваемых вопросов

1 Основные проблемы в области управления запасами.

2 Операционный и финансовый циклы.

3 Основная дилемма финансового менеджмента: либо рентабельность, либо ликвидность.

4 Логика построения основной (оптимизационной) модели управления запасами.

5 Понятие страхового запаса. Графическая интерпретация.

6 Управление денежными активами в финансовом менеджменте.

7 Управление дебиторской задолженностью в финансовом менеджменте.

Основные термины

Оборотные активы. Дебиторская задолженность. Запасы. Операционный цикл. Производственный цикл. Финансовый цикл. Оптимальный размер заказа. Оптимальный размер денежных активов. Скидка.

Практические задания

1 Годовой спрос на товары составляет 2 000 единиц, стоимость подачи заказа 200 рублей/заказ, издержки хранения одной единицы товара 80 руб-

лей/год, время доставки – 3 дня, 1 год = 200 рабочих дней. Найдите оптимальный размер заказа, общие издержки по поддержанию запасов, уровень повторного заказа, общее число поданных заказов за год, число циклов за год и расстояние между циклами.

2 Годовой спрос на продукцию, производимую предприятием, составляет 15125 единиц, стоимость организации производственного цикла 100 руб., издержки хранения одной единицы продукции 10 рублей/год. Найдите экономичный размер партии, общие издержки по поддержанию запасов, число циклов за год и расстояние между циклами.

3 Годовой спрос на товары составляет 1500 единиц, стоимость подачи заказа 50 рублей/заказ, закупочная цена 70 рублей/единица, годовая стоимость хранения одной единицы составляет 15 руб. Можно получить скидку 2 % у поставщиков, если размер заказ будет не меньше 190 единиц (уровень нарушающий цену). Стоит ли воспользоваться скидкой?

4 Компания может производить 100 единиц продукции в день. Спрос составляет 40 ед./день. Годовые издержки хранения запаса – 10 рублей/ед. Стоимость организации производственного цикла – 100 рублей. Найдите экономичный размер партии, общие издержки по поддержанию запасов, число циклов за год, расстояние между циклами.

5 Имеется следующая информация о компании (таблица 11).

Таблица 11 – Информация о компании

Цена изделия	10 руб./шт.
Средние переменные затраты на изделие	5 руб./шт.
Средние постоянные затраты на изделие	2 руб./шт.
Ежегодная продажа в кредит	400 000 изделий
Период погашения дебиторской задолженности	3 месяца
Банковская процентная ставка	17% годовых

Компания рассматривает вопрос об увеличении отсрочки платежа до 4 месяцев. В этом случае ожидается следующий результат: продажи возрастут на 20 %; потери из-за безнадежных долгов ожидаются в размере 2 % от увеличения продаж; затраты на инкассирование (расчетно-кассовое обслуживание и взыскание дебиторской задолженности) увеличатся на 100 000 руб.

Определите, стоит ли реализовывать предложенную политику коммерческого кредита.

6 Производственная фирма решает использовать факторинг в следующей ситуации. Продажа в кредит составляет 1 млн руб. в год, оборачиваемость дебиторской задолженности – 2 раза в год. Условия факторинговой компании:

– 20%-ый резерв дебиторской задолженности;

– комиссионные – 3 % на среднюю дебиторскую задолженность, подлежащие оплате при приобретении дебиторской задолженности;

– 10 % годовых от дебиторской задолженности после вычисления комиссионных и резерва.

Определите:

1) среднюю дебиторскую задолженность;

2) сколько получит денежных средств фирма при использовании факторинга.

ТЕМА 8. ИСТОЧНИКИ И СПОСОБЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ

Перечень рассматриваемых вопросов

1 Основные способы финансирования организации. Преимущества и недостатки способов финансирования.

2 Правила формирования источников финансирования организации.

3 Рекомендации (принципы) по формированию капитала предприятия.

Основные термины

Собственные и привлеченные источники финансирования. Кредит (виды кредита). Банковский кредит. Товарный (коммерческий) кредит. Реинвестирование прибыли. Бюджетный кредит. Уставный (акционерный) капитал. Прибыль. Собственный капитал. Заемный капитал. Облигационный заем. Лизинг. Кредиторская задолженность. Залог. Ипотека. Обеспечение. Банковская гарантия. Вексель. Факторинг. Форфейтинг.

Практические задания

1 Предприятие рассматривает вопрос о приобретении оборудования. Первый вариант – лизинг за 620 000 руб. с рассрочкой платежа в течение 4 лет. Второй вариант – покупка на заводе-изготовителе за 500 000 руб. Предоплата и остаточная стоимость оборудования равны нулю. Можно получить кредит в банке под 10 % годовых. Используется равномерное начисление износа. Сравните эти варианты. Ответьте на вопрос: какой вариант приобретения оборудования выгоднее использовать организации.

2 Предприятие рассматривает вопрос о приобретении оборудования. Пер-

вый вариант – лизинг на следующих условиях: стоимость оборудования – 800 000 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 – 10 %; размер компенсаций – 2 %. Второй вариант – покупка на заводе-изготовителе за 800 000 руб. Можно получить кредит в банке для покупки оборудования под 14 % 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 числе лет срока полезного использования), метода «пропорционально объему выпущенной продукции» (выпуск продукции по годам: 1 год – 20000 шт., 2 год – 10000 шт., 3 год – 30000 шт., 4 год – 30000 шт.). Какой вариант приобретения оборудования выгоднее для организации?

Изменится ли ответ, 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 шт., 6 год – 40000 шт., 7 год – 30000 шт., 8 год – 50000 шт.)).

3 Банк выдает кредит на сумму 500 000 руб. на 5 лет, начисление процентов осуществляется по сложной ставке 10 % годовых. Составьте план погашения кредита, если проценты погашаются одновременно с основной суммой долга в конце каждого года, при этом ежегодные платежи – фиксированные, то есть общая сумма долга с учетом процентов погашается равными ежегодными платежами. Выполните расчеты, если ежегодные платежи осуществляются в начале года.

4 Составьте план погашения кредита к задаче 3, если основная сумма долга погашается равномерно с уплатой процентов на остаток долга. Расчеты выполните в таблице 12.

Таблица 12 – План погашения кредита

Год	Погашаемая часть кредита	Проценты, начисленные на остаток долга	Суммарная выплата	Остаток долга

5 Составьте план погашения кредита к задаче 3, если к основной сумме долга прибавляются простые проценты за 5 лет. Ежегодные платежи – фиксированные, и включают в себя погашение основной суммы долга и процентов.

6 Составьте план погашения кредита к задаче 3, если заемщик в течение n-1 лет вносит фиксированную сумму 50 000 руб. и проценты, начисляемые на остаток долга, а в последний год возвращает остаток долга и проценты по нему. Расчеты выполните в таблице 12.

ТЕМА 9. СТОИМОСТЬ И СТРУКТУРА КАПИТАЛА, СТОИМОСТЬ БИЗНЕСА

Перечень рассматриваемых вопросов

1 Понятие стоимости капитала. Стоимость источников капитала предприятия.

2 Средневзвешенная и предельная стоимости капитала.

3 Традиционный подход в изучении теории структуры капитала.

4 Стоимостные оценки фирмы (бизнеса).

5 Этапы определения рыночной стоимости бизнеса.

6 Логика теории Модильяни – Миллера в условиях отсутствия налогов.

7 Логика теории Модильяни – Миллера в условия налогообложения доходов.

Основные термины

Структура капитала. Стоимость капитала. Цена капитала. Себестоимость капитала. Средневзвешенная стоимость капитала (Weighted Average Cost of Capital, WACC). Предельная стоимость капитала (Marginal Cost of Capital, MCC). Стоимость (рыночная стоимость) бизнеса. Рыночная капитализация бизнеса. Ставка капитализации. Коэффициент Тобина.

Практические задания

1 В таблице 13 указаны стоимости (в % годовых) и рыночные стоимости (в млн руб.) источников капитала предприятия.

Таблица 13 – Стоимости источников капитала предприятия

Источник капитала	Стоимость, % годовых	Рыночная стоимость, руб.
Кредит	12	600 000
Обыкновенные акции	17	1 800 000
Облигационный заем	9	1 100 000

Определите средневзвешенную стоимость капитала предприятия, если прибыль предприятия облагается налогом по действующей ставке.

2 Перед реализацией инвестиционной программы собственный и заемный

капитал предприятия составлял соответственно 98 000 руб. и 25 000 руб. Цена источников собственных средств – 16 %, источников заемных средств – 9 %. Оптимальная для предприятия доля заемных средств в общей сумме источников финансирования составляет 30 %. Для осуществления долгосрочных инвестиций необходимо дополнительно 25 000 руб. Требуется определить предельную цену капитала, если:

1) цена собственного капитала и цена заемного капитала не изменились;

2) после осуществления капиталовложений цена собственного капитала увеличилась до 17 %, цена заемного капитала снизилась до 8 %;

3) после капиталовложений цена дополнительного собственного капитала выросла до 17 %, а цена дополнительного заемного капитала снизилась до 8 %. Рассчитайте предельную и средневзвешенную стоимости капитала.

3 Ожидаемая годовая операционная прибыль фирмы составляет 2 млн руб. Фирма полностью финансируется за счет собственных средств, требуемая норма доходности собственного капитала составляет 12 %. Имеется возможность привлекать заемный капитал по ставке 9 %. При привлечении заемного капитала общая величина активов наращиваться не будет, планируется, что заемный капитал будет замещать собственный капитал. Требуется проанализировать целесообразность снижения доли собственного капитала до 75 % (в рыночной оценке), рассчитав при этом значения средневзвешенной стоимости капитала и рыночной стоимости компании, если: 1) отсутствуют налоги; 2) компания облагается налогом на прибыль по действующей ставке. В расчетах рекомендуется использовать основные выводы, полученные в рамках теории Модильяни – Миллера в условиях отсутствия налогов и с учетом налогов на доходы юридических лиц.

4 Рассчитайте стоимость источника «Привилегированные акции» в каждом из нижеприведенных вариантов (таблица 14).

Таблица 14 – Привилегированные акции

Акция	Номинал, руб.	Цена размещения, руб.	Эмиссионные расходы на акцию	Годовой дивиденд
A	80	73	3 % номинала	5 %
B	45	47	3,7 руб.	8 %
C	65	65	5,2 руб.	7,1 руб.
D	27	25	10 % номинала	3 руб.
E	86	90	6,5 руб.	11,5 %

5 Компания планирует эмитировать привилегированные акции номиналом 70 руб. с ежегодной выплатой дивидендов по ставке 10 %. Акции будут

размещаться с дисконтом в размере 5 %, кроме того, эмиссионные расходы составят 3 руб. на акцию. Рассчитайте стоимость данного источника средств.

6 АО «Пластик» занимается производством и продажей изделий из пластмасс.

Цена реализации продукции во втором полугодии отчетного года составила 490 руб. Уровень материальных затрат на единицу продукции – 140 руб., затрат по оплате труда – 150 руб. Заработная плата административно-управленческого персонала и коммерческо-сбытовых служб за второе полугодие 2011 года составила 19 000 руб., затраты по содержанию административных зданий – 3 000 руб., затраты на рекламу – 4 000 руб. Годовые амортизационные отчисления 110 000 руб. Рост цен, переменных затрат на единицу продукции и условно-постоянных затрат в дальнейшем не планируется.

Данные баланса по состоянию на 31 декабря отчетного года:

остаточная стоимость основных средств – 1 200 000 руб.;

денежные средства – 44 000 руб.;

уставный капитал – 1 000 000 руб.;

нераспределенная прибыль отчетного года и прошлых лет – 46 373 руб.;

долгосрочный банковский кредит – 200 000 руб.

Долгосрочный банковский кредит получен в отчетном году под 10 % годовых на 4 года на условиях равномерного погашения основной суммы долга и выплаты процентов на остаток долга в конце каждого года. АО «Пластик» планирует сохранить имеющуюся тенденцию роста объема продаж, увеличивая каждое полугодие продажи на 60 шт. (таблица 15).

Таблица 15 – Данные о продажах

Показатель	1-е полугодие отчетного года	2-е полугодие отчетного года
Объем продаж, шт.	600	660

Предприятие формирует запас готовой продукции в размере 50 % от месячного объема продаж следующего месяца. Запасы учитываются в балансе по производственной себестоимости (калькуляции переменных затрат), по которой они принимаются к учету при определении налогооблагаемой прибыли.

В течение каждого полугодия продажи (отгрузка продукции) осуществляются равномерно. Однако своим покупателям предприятие предоставляет месячную отсрочку платежа в размере 35 %.

В течение каждого полугодия производство продукции осуществляется равномерно. Поставщики материалов предоставляют месячную отсрочку платежа за покупаемые материалы в размере 70 %. Заработная плата производственных рабочих и административно-управленческих работников выплачива-

ется в месяце, следующем за месяцем ее начисления (заработная плата внутри полугодия также распределяется равномерно). Страховые взносы начисляются и перечисляются в бюджет в соответствии с действующим законодательством.

За отчетный год рыночная стоимость акций АО «Пластик» выросла на 8 %, тогда в целом рынок ценных бумаг аналогичных по виду деятельности фирм вырос на 10 %. На рисунке 1 представлена зависимость изменения рыночной стоимости акций на указанном рынке ценных бумаг от коэффициента систематического риска.

На протяжении следующих двух прогнозных лет предприятие планирует вести строительство производственного корпуса. Затраты на строительство ожидаются по 25 000 руб. в полугодие. Ввод в действие планируется 31 декабря второго прогнозного года. Срок эксплуатации здания составит 20 лет.

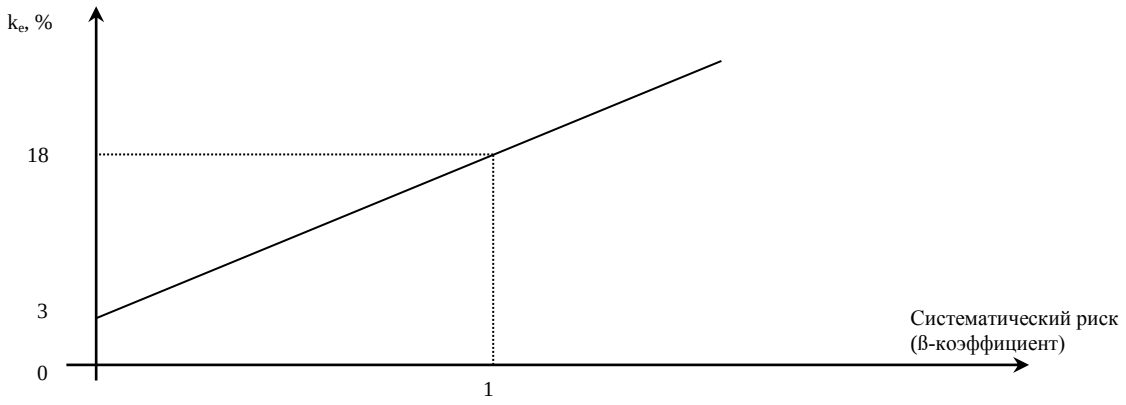

Рисунок 1 – Линия рынка ценных бумаг

Основываясь на анализе отрасли и рынка и анализе производственно-экономической деятельности предприятия на протяжении последних 5 лет, руководство АО «Пластик» обосновывает целесообразность планирования текущей деятельности предприятия не более чем на 3 года. Далее предполагается, что денежный поток, генерируемый предприятием и доступный к распределению среди всех поставщиков его капитала, будет ежегодно увеличиваться на 4 % в год (относительно умеренный прогноз).

В расчетах исходить из того, что ставка дисконтирования (капитализации), применяемая к денежному потоку за соответствующий год, должна определяться на начало соответствующего года (то же относится и к постпрогнозному периоду).

В расчетах в качестве ставки налога на прибыль использовать 20 % и исходить из того, что начисление и перечисление налога на прибыль осуществляется один раз в год в конце текущего года.

Необходимо:

а) составить бухгалтерский баланс АО «Пластик» по состоянию на 31 декабря отчетного года, 31 декабря первого, второго и третьего прогнозных лет;

б) рассчитать рыночную стоимость АО «Пластик» и рыночную оценку собственного капитала АО «Пластик» доходным подходом по состоянию на 31 декабря отчетного года (денежные потоки сформировать косвенным и прямым методом);

в) ответить на вопросы.

Как вы оцениваете тенденцию изменения стоимости капитала АО «Пластик», является ли она благоприятной или негативной в рамках управления рыночной стоимостью бизнеса?

Соответствует ли рыночная оценка собственного капитала его балансовой оценке? Если нет, как вы можете прокомментировать данную ситуацию с точки зрения собственников компании? Какие меры вы можете порекомендовать в целях оптимального управления стоимостью капитала и бизнеса?

ТЕМА 10. ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА ОРГАНИЗАЦИИ

Перечень рассматриваемых вопросов

1 Дивидендная политика и политика развития производства (внутренний темп роста).

2 Параметры дивидендной политики и оценка акций.

Основные термины

Дивиденд. Дивидендная политика. Норма распределения. Внутренний темп роста.

Практические задания

1 Согласно прогнозу, величина прибыли на 1 обыкновенную акцию в следующем году составит 100 руб. При этом рентабельность активов составляет 19 %, а принятая норма распределения 45 %. Если требуемая норма доходности равна 14% годовых, то:

1) какова текущая стоимость акции;

2) какая часть текущей стоимости акции может быть отнесена к потенциалу будущего роста;

3) на какой темп прироста дивидендов следует рассчитывать инвестору?

2 Активы компании составляют 50 млн руб., из них 40 % сформировано за счет собственных средств, 60 % – за счет заемных. Средняя расчетная ставка

процента – 15 % годовых, выручка – 100 млн руб., прибыль до уплаты процентов и налогов (нетто-результат эксплуатации инвестиций) – 20 млн руб., доля выплаченных дивидендов в общей сумме чистой прибыли компании составляет 35 %. Определите показатель потенциального экономического роста, дайте оценку деятельности компании исходя из полученных результатов.

ТЕМА 11. СПЕЦИАЛЬНЫЕ ТЕМЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Перечень рассматриваемых вопросов

1 Слияние и поглощение организаций. Классификация и методы слияний.

2 Агентские проблемы в финансовом менеджменте.

3 Финансовый менеджмент в условиях инфляции.

4 Банкротство и финансовая реструктуризация. Антикризисное управление.

Основные термины

Слияние и поглощение компаний. Вертикальное и горизонтальное слияния. Банкротство. Несостоятельность. Реструктуризация задолженности. Процедуры банкротства (виды). Финансовое оздоровление.

Практические задания

1 Компания А планирует приобретение компании Б, причем рыночная стоимость компании А оценивается в 2 млн руб., компании Б – в 410 тыс. руб. Менеджмент компании А считает, что приобретение компании Б даст экономию на масштабах производства величиной 145 тыс. руб. после уплаты налогов. Акционеры компании Б готовы полностью продать свои акции за 480 тыс. руб. Оцените последствия слияния 2 компаний для акционеров компаний А и Б.

2 Известны следующие данные о компаниях А и Б (таблица 16).

Таблица 16 – Данные о компаниях А и Б

Показатели	Компания А	Компания Б
Чистая прибыль, руб.	30 250	9 000
Число акций, шт.	550	360

Компания А поглощает компанию Б в результате слияния акционерного капитала с использованием следующего соглашения: 1 акция Б = 0,5 акции А. Оцените целесообразность слияния 2 компаний на основе показателя чистой прибыли на 1 акцию.

ТЕМА 12. МЕЖДУНАРОДНЫЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Перечень рассматриваемых вопросов

1 Система международного разделения труда и роль транснациональных корпораций.

2 Международные рынки капитала.

3 Зарубежные источники финансирования.

4 Проблема риска: международный аспект.

5 Международные источники финансовой информации и их понимание.

Практические задания

1 Известны курсы A/B 36,90 – 37,30 и C/B 38,55 – 31,75. Найдите курс A/C.

2 Известны курсы A/B 2,30 – 2,40 и B/C 31,15 – 30,45. Найдите курс A/C.

3 Курс A/B: спот 30,55 – 31,55; форвардная разница через 1 месяц: 7 – 5. Найдите курс форвард. Найдите курс форвард, если форвардная разница через 90 дней: 60 – 40.

4 Курс A/B: спот 37,30 – 37,40; форвардная разница через 30 дней: 27 – 37. Определите результат форвардной сделки по покупке валюты A.

5 Курс A/B: спот 35,55 – 36,25; форвардная разница через 91 день: 45 – 22. Определите результат форвардной сделки по покупке валюты A.

6 В задачах 4, 5 определите результат форвардной сделки по продаже валюты A.

7 Курс A/B: спот 30,51 – 30,85; форвардная разница через 91 день: 30 – 40. Определите результат свопа с валютой A.

8 Курс A/B: спот 28,75 – 28,90; форвардная разница через 50 дней: 35 – 25. Определите результат свопа с валютой A.

Список рекомендуемой литературы

1 Акулов В. Б. Финансовый менеджмент : учебное пособие / В. Б. Акулов. – 6-е изд. – Москва : Флинта, 2021. – 262 с. // Znanium.com : электронно-библ. система. – URL: https://znanium.com/catalog/product/1843097.

2 Басовский Л. Е. Финансовый менеджмент : учебное пособие / Л. Е. Басовский. – Москва : РИОР : ИНФРА-М, 2020. – 88 с. // Znanium.com : электронно-библ. система. – URL: https://znanium.com/catalog/product/1062380.

3 Воронина М. В. Финансовый менеджмент : учебник для бакалавров / М. В. Воронина. – 2-е изд., стер. – Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. – 384 с. // Znanium.com : электронно-библ. система. –

URL: https://znanium.com/catalog/product/1091465.

4 Ковалев В. В. Финансовый менеджмент в вопросах и ответах / В. В. Ковалев, В. В. Ковалев. – 2-е издание. – Москва : Издательство Проспект, 2018. – 336 с.

5 Ковалев В. В. Финансовый менеджмент. Конспект лекций с задачами и тестами : учебное пособие / В. В. Ковалев, В. В. Ковалев. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : Общество с ограниченной ответственностью «Проспект», 2020. – 560 с.

6 Ковалев В. В. Финансовый менеджмент : теория и практика / В. В. Ковалев ; Санкт-Петербургский государственный университет. – 3-е издание, переработанное и дополненное. – Москва : Общество с ограниченной ответственностью «Проспект», 2019. – 1104 с.

7 Лисицына Е. В. Финансовый менеджмент : учебник / Е. В. Лисицына, Т. В. Ващенко, М. В. Забродина ; под ред. К. В. Екимовой. – Москва : ИНФРА-М, 2021. – 184 с.

8 Морошкин В. А. Практикум по финансовому менеджменту: технология финансовых расчетов с процентами : учебное пособие / В. А. Морошкин, А. С. Сметанкин, А. С. Сметанкин. – изд. 3-е, испр. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2018. – 131 с.

9 Просветов Г. И. Финансовый менеджмент: задачи и решения: учебно-методическое пособие / Г. И. Просветов. – Москва : Альфа-Пресс, 2014.

10 Рожков, И. М. Финансовый менеджмент : практикум / И. М. Рожков, О. О. Скрябин, А. В. Ковтун. – Москва : Изд. Дом НИТУ «МИСиС», 2019. – 78 с. // Znanium.com : электронно-библ. система. – URL: https://znanium.com/catalog/product/1257456.

11 Тесля П. Н. Финансовый менеджмент : учебник / П. Н. Тесля. – Москва : РИОР : ИНФРА-М, 2019. – 218 с. // Znanium.com : электронно-библ. система. – URL: https://znanium.com/catalog/product/1010119.

12 Трошин А. Н. Финансовый менеджмент : учебник / А. Н. Трошин. – Москва : ИНФРА-М, 2018. – 331 с. // Znanium.com : электронно-библ. система. – URL: https://znanium.com/catalog/product/920546.

13 Чараева М. В. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / М. В. Чараева. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2019. – 240 с. // Znanium.com : электронно-библ. система. – URL: https://znanium.com/catalog/product/1003848.

14 Этрилл П. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов / П. Этрилл, Э. МакЛейни ; пер. с англ. В. Ионова. – 4-е изд. – Москва : Альпина Пабл., 2016. – 648 с. // Znanium.com : электронно-библ. система. – URL: https://znanium.com/catalog/product/614869.

Гринюк Кирилл Петрович

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Методические указания
к проведению практических занятий и самостоятельной работы
для студентов специальности 38.05.01 и направлений 38.03.01, 38.03.02
всех форм обучения

Редактор В. С. Никифорова

Подписано в печать 18.02.22	Формат 60×84 1/16	Бумага 80 г/м^2
Печать цифровая	Усл. печ. л. 2,125	Уч.-изд. л. 2,125
Заказ 11	Тираж 25	

Библиотечно-издательский центр КГУ.
640020, г. Курган, ул. Советская, 63, стр. 4.
Курганский государственный университет.