



Федеральное агентство по рыболовству  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Калининградский государственный технический университет»  
(ФГБОУ ВО «КГТУ»)

УТВЕРЖДАЮ  
Начальник УРОПСИ

Фонд оценочных средств  
(приложение к рабочей программе модуля)  
**«ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»**

основной профессиональной образовательной программы бакалавриата  
по направлению подготовки  
**38.03.02 МЕНЕДЖМЕНТ**

ИНСТИТУТ  
РАЗРАБОТЧИК

отраслевой экономики и управления  
кафедра экономики и финансов

## 1 РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Таблица 1 – Планируемые результаты обучения по дисциплинам (модулям), соотнесенные с установленными индикаторами достижения компетенций

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Дисциплины	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
<p>ОПК-2: Способен осуществлять сбор, обработку и анализ данных, необходимых для решения поставленных управленческих задач, с использованием современного инструментария и интеллектуальных информационно-аналитических систем;</p> <p>ОПК-4: Способен выявлять и оценивать новые рыночные возможности, разрабатывать бизнес-планы создания и развития новых направлений деятельности организаций.</p>	<p>ОПК-2.2: Содержательно интерпретирует результаты анализа и вырабатывает практические рекомендации по решению экономических задач;</p> <p>ОПК-4.2: Формирует навыки разработки бизнес-планов при создании и развитии новых направлений деятельности организаций.</p>	<p>Финансовый менеджмент</p>	<p><u>Знать:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- направления современной мировой финансовой политики и финансовой политики России;</li> <li>- современные концепции и теории финансового менеджмента;</li> <li>- принципы инсайдерского и аутсайдерского подхода к финансовому менеджменту;</li> <li>- основы управления финансами организации, их функциональные элементы, цели и задачи, организационную структуру управления;</li> <li>- законодательные и нормативные правовые акты РФ, регулирующие финансово-хозяйственную деятельность предприятий;</li> <li>- положения стоимостного подхода к управлению компанией;</li> <li>- систему финансового контроля и ответственности в организации (центры ответственности) и принципы построения финансовой структуры;</li> <li>- инструменты и методы привлечения ресурсов на финансовых рынках;</li> <li>- виды предпринимательских рисков, способы их измерения и снижения;</li> <li>- методы и модели оценки финансовых активов;</li> <li>- состав и структуру капитала корпорации, основные теории</li> </ul>

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Дисциплины	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
			<p>и модели;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- состав и структуру источников финансирования при реализации проектов;</li> <li>- методики оценки эффективности инвестиционных проектов;</li> <li>- показатели эффективности инвестиционных проектов и принимаемых финансовых решений;</li> <li>- критерии формирования и оценки инвестиционного портфеля;</li> <li>- виды дивидендной политики и нормативное регулирование в области дивидендов.</li> </ul> <p><u>Уметь:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- использовать источники финансовой, экономической, управленческой информации о деятельности финансовых рынков и институтов, анализировать во взаимосвязи финансовые явления и процессы на микро- и макроуровне;</li> <li>- анализировать и интерпретировать данные статистики о финансовых процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения финансовых показателей;</li> <li>- осуществлять выбор математических моделей для обработки финансовых данных в соответствии с поставленной задачей, анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы;</li> <li>- проектировать организационную структуру финансовой службы, осуществлять распределение</li> </ul>

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Дисциплины	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотношенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
			<p>полномочий и ответственности на основе их делегирования;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- формировать финансовую политику предприятий и корпораций в зависимости от этапа жизненного цикла и выбранной стратегии корпорации;</li> <li>- оценить доходность, риск и эффективность финансовых решений;</li> <li>- анализировать взаимосвязи между функциональными стратегиями компании, а также принятой в организации системы ключевых показателей с целью принятия управленческих решений;</li> <li>- составлять и анализировать финансовую отчетность предприятий и корпораций на основе методов комплексного и экспресс-анализа;</li> <li>- моделировать бизнес-процессы для разработки финансовой структуры и систем бюджетного управления компанией;</li> <li>- разрабатывать стратегические, текущие и оперативные финансовые и инвестиционные планы предприятий и корпораций;</li> <li>- формировать эффективные портфели реальных и финансовых инвестиций;</li> <li>- выбирать оптимальную структуру капитала корпорации;</li> <li>- выполнять необходимые действия по организации и осуществлению внутрифирменного финансового контроля;</li> <li>- представлять результаты</li> </ul>

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Дисциплины	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотношенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
			<p>аналитической и управленческой работы в виде выступления, доклада, информационного обзора, аналитического отчета, статьи;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- организовать выполнение конкретного порученного этапа работы;</li> <li>- организовать работу финансового отдела (службы) компании на основе использования теорий мотивации, лидерства и власти и принципов формирования команды, групповой динамики и принципов формирования команды;</li> </ul> <p><u>Владеть:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками разработки и принятия обоснованных финансовых решений в области:</li> <li>- формирования собственного и заемного капитала;</li> <li>- выбора направлений использования капитала предприятия;</li> <li>- управления финансовыми рисками;</li> <li>- финансового планирования и прогнозирования;</li> <li>- внутрифирменного финансового контроля;</li> <li>- средств программного обеспечения анализа и количественного моделирования финансовых процессов.</li> </ul>

## **2 ПЕРЕЧЕНЬ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПОЭТАПНОГО ФОРМИРОВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ) И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ**

2.1 Для оценки результатов освоения дисциплины используются:

- оценочные средства текущего контроля успеваемости;
- оценочные средства для промежуточной аттестации по дисциплине.

2.2 К оценочным средствам текущего контроля успеваемости относятся:

- тестовые задания;
- задания по темам практических занятий.

2.3 К оценочным средствам для промежуточной аттестации по дисциплине, проводимой в форме экзамена, относятся:

- задания по курсовым работам.
- экзаменационные вопросы.

## **3 ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ**

3.1 Тестовые задания используются для оценки освоения тем дисциплины студентами всех форм обучения (Приложение № 1). Тестирование проводится как форма самостоятельной работы студентов всех форм обучения.

Тестовое задание предусматривает выбор правильного ответа на поставленный вопрос из предлагаемых вариантов ответа.

Тестирование производится методом случайной выборки (40 вопросов в итоговом тестовом задании или 10 вопросов по отдельно взятой теме дисциплины) в системе тестирования «INDIGO». Оценка по результатам тестирования зависит от уровня освоения студентом тем дисциплины и соответствует следующему диапазону (%):

- от 0 до 55 – неудовлетворительно;
- от 56 до 70 – удовлетворительно;
- от 71 до 85 – хорошо;
- от 86 до 100 – отлично.

Положительная оценка выставляется студенту при получении от 56 до 100% верных ответов.

3.2 В приложении № 2 приведены типовые задания для проведения практических занятий, предусмотренных рабочей программой дисциплины. Для самостоятельной подготовки к практическому занятию необходимо внимательно изучить цель занятия, материал, полученный на лекции. Необходимо помнить, что на лекции обычно

рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. Положительная оценка по ним ставится при выполнении студентом задания и защиты у преподавателя, ведущего практические занятия. Неудовлетворительная оценка выставляется, если студент не выполнил предусмотренные рабочей программой дисциплины практические задания.

#### **4 ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

4.1 Курсовая работа предполагает раскрытие конкретной темы по изучаемой дисциплине.

Основная цель этой работы – закрепление, расширение и углубление знаний, полученных в теоретическом курсе, приобретение навыков разработки и принятия обоснованных финансовых решений. Курсовая работа предполагает комплексное использование студентом теоретических и практических знаний по финансовому менеджменту.

Типовые задания по выполнению курсовых работ представлены в приложении № 3. По желанию бакалавр может предложить свою тему курсовой работы в соответствии с его научными интересами, обсудив предварительно ее с преподавателем.

По результатам защиты курсовой работы выставляется экспертная оценка («отлично», «хорошо», «удовлетворительно» или «неудовлетворительно»), которая учитывается при промежуточной аттестации по дисциплине (на экзамене).

По результатам проверки курсовой работы выставляется оценка. Работа положительно оценивается при условии соблюдения перечисленных требований. В том случае, если работа не отвечает предъявляемым требованиям (не раскрыты тема или отдельные вопросы плана, использовано менее десяти литературных источников, изложение материала поверхностно, отсутствуют выводы), то она возвращается автору на доработку. Бакалавр должен переделать работу с учетом замечаний и предоставить для проверки новый вариант. Если сомнения вызывают отдельные аспекты курсовой работы, то в этом случае они рассматриваются во время устной защиты работы перед комиссией.

Работа в готовом варианте должна быть предоставлена на проверку преподавателю не менее чем за 2 недели до начала экзаменационной сессии.

Студенты, не защитившие курсовые работы, не допускаются до сдачи экзамена.

### Критерии оценивания курсовой работы:

Анализ результатов выполнения и защиты курсовой работы проводится по следующим критериям:

1. Навыки самостоятельной работы с материалами, по их обработке, анализу и структурированию.

2. Умение правильно применять методы исследования.

3. Умение грамотно интерпретировать полученные результаты.

4. Способность осуществлять необходимые расчеты, получать результаты и грамотно излагать их в отчетной документации.

5. Умение выявить проблему, предложить способы ее разрешения, умение делать выводы.

6. Умение оформить текст работы в соответствии со стандартными требованиями.

Пункты с 1 по 6 дают до 50% вклада в итоговую оценку студента.

7. Умение защищать результаты своей работы, грамотное построение речи, использование при выступлении специальных терминов.

8. Способность кратко и наглядно изложить результаты работы.

Пункты 7,8 дают до 35% вклада в итоговую оценку студента.

9. Уровень самостоятельности, творческой активности и оригинальности при выполнении работы.

10. Выступления на конференциях и подготовка к публикации тезисов для печати по итогам работы.

Пункты 9, 10 дают до 15 % вклада в итоговую оценку студента.

Оценка «отлично» ставится студенту, который в срок, в полном объеме и на высоком уровне выполнил курсовой проект. При защите и написании работы студент продемонстрировал вышеперечисленные навыки и умения. Тема, заявленная в работе, раскрыта полностью, все выводы студента подтверждены материалами исследования и расчетами. Отчет подготовлен в соответствии с предъявляемыми требованиями. Отзыв руководителя положительный.

Оценка «хорошо» ставится студенту, который выполнил курсовую работу, но с незначительными замечаниями, был менее самостоятелен и инициативен. Тема работы раскрыта, но выводы носят поверхностный характер, практические материалы обработаны не полностью. Отзыв руководителя положительный.

Оценка «удовлетворительно» ставится студенту, который допускал просчеты и ошибки в работе, не полностью раскрыл заявленную тему, делал поверхностные выводы,



слабо продемонстрировал аналитические способности и навыки работы с теоретическими источниками. Отзыв руководителя с замечаниями.

Оценка «неудовлетворительно» ставится студенту, который не выполнил курсовую работу, либо выполнил с грубыми нарушениями требований, не раскрыл заявленную тему, не выполнил практической части работы.

4.2 Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме экзамена. К экзамену допускаются студенты:

- получившие положительную оценку по результатам выполнения практических заданий;
- получившие положительную оценку по курсовой работе.

4.3 В приложении № 4 приведены вопросы для проведения промежуточной аттестации (экзамена) по дисциплине. Экзаменационный билет содержит два вопроса.

4.4 Экзаменационная оценка («отлично», «хорошо», «удовлетворительно» или «неудовлетворительно») является экспертной и зависит от уровня освоения бакалавром тем дисциплины.

Критерии оценивания экзамена по дисциплине:

Универсальная система оценивания результатов обучения включает в себя системы оценок: 1) «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно»; 2) «зачтено», «не зачтено»; 3) 100 - балльную (процентную) систему и правило перевода оценок в пятибалльную систему (табл.2).

Таблица 2 – Система оценок и критерии выставления оценки

Система оценок Критерий	2	3	4	5
	0-40%	41-60%	61-80 %	81-100 %
	«неудовлетворительно»	«удовлетворительно»	«хорошо»	«отлично»
	«не зачтено»	«зачтено»		
<b>1 Системность и полнота знаний в отношении изучаемых объектов</b>	Обладает частичными и разрозненными знаниями, которые не может научно-корректно связывать между собой (только некоторые из которых может связывать между собой)	Обладает минимальным набором знаний, необходимым для системного взгляда на изучаемый объект	Обладает набором знаний, достаточным для системного взгляда на изучаемый объект	Обладает полнотой знаний и системным взглядом на изучаемый объект
<b>2 Работа с информацией</b>	Не в состоянии находить	Может найти необходимую	Может найти, интерпретировать	Может найти, систематизировать

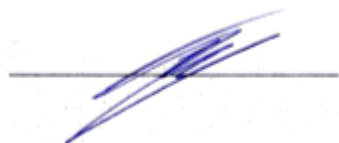
Система оценок  Критерий	2	3	4	5
	0-40%	41-60%	61-80 %	81-100 %
	«неудовлетворительно»	«удовлетворительно»	«хорошо»	«отлично»
	«не зачтено»	«зачтено»		
	необходимую информацию, либо в состоянии находить отдельные фрагменты информации в рамках поставленной задачи	информацию в рамках поставленной задачи	ь и систематизировать необходимую информацию в рамках поставленной задачи	ь необходимую информацию, а также выявить новые, дополнительные источники информации в рамках поставленной задачи
<b>3. Научное осмысление изучаемого явления, процесса, объекта</b>	Не может делать научно корректных выводов из имеющихся у него сведений, в состоянии проанализировать только некоторые из имеющихся у него сведений	В состоянии осуществлять научно корректный анализ предоставленной информации	В состоянии осуществлять систематический и научно корректный анализ предоставленной информации, вовлекает в исследование новые релевантные задаче данные	В состоянии осуществлять систематический и научно-корректный анализ предоставленной информации, вовлекает в исследование новые релевантные поставленной задаче данные, предлагает новые ракурсы поставленной задачи
<b>4. Освоение стандартных алгоритмов решения профессиональных задач</b>	В состоянии решать только фрагменты поставленной задачи в соответствии с заданным алгоритмом, не освоил предложенный алгоритм, допускает ошибки	В состоянии решать поставленные задачи в соответствии с заданным алгоритмом	В состоянии решать поставленные задачи в соответствии с заданным алгоритмом, понимает основы предложенного алгоритма	Не только владеет алгоритмом и понимает его основы, но и предлагает новые решения в рамках поставленной задачи

## 5 СВЕДЕНИЯ О ФОНДЕ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ И ЕГО СОГЛАСОВАНИИ

Фонд оценочных средств для аттестации по дисциплине «Финансовый менеджмент» представляет собой компонент основной профессиональной образовательной программы бакалавриата по направлению 38.03.02 Менеджмент.

Фонд оценочных средств рассмотрен и одобрен на заседании кафедры экономики и финансов (протокол № 6 от 26.04.2022 г.)

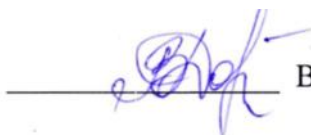
Заведующий кафедрой



А.Г. Мнаçаканян

Фонд оценочных средств рассмотрен и одобрен на заседании кафедры менеджмента (протокол № 7 от 05.04.2022 г.)

Заведующая кафедрой



В. В. Дорофеева

## ТИПОВЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

### «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»

#### Вариант 1

1) Финансовый менеджмент – это:

- А) совокупность методов и принципов
- Б) вид менеджмента
- В) наука управления

2) Признаком удовлетворительного баланса является утверждение:

А) Валюта баланса на начало года составляет 138,3 тыс. руб., на конец года – 201,4 тыс.руб.

Б) Темп прироста внеоборотных активов за отчетный период составил 2,2%, темп прироста оборотных активов – 2,1%

В) Собственный капитал за отчетный период увеличился на 1,7%, заемный капитал увеличился на 2,2%.

3) Добавленная стоимость (в млн. руб.) при условии, что годовой объём производства составляет 12, стоимость потреблённых средств и услуг 6, аналог на добавленную стоимость 0,8, равна:

- А) 6,8
- Б) 17,2
- В) 5,2

4) Рентабельность собственного капитала РСК равна:

- А) рентабельности активов ЭРА минус эффект финансового рычага
- Б) рентабельности активов ЭРА плюс эффект финансового рычага
- В) отношению чистого дохода ко всем активам

5) Суть метода «порог рентабельности»:

- А) определение критических точек: по объёму производства, по выручке
- Б) увеличение приращения эффекта финансового рычага
- В) определение силы операционного рычага

- б) Запас финансовой прочности тем выше, чем:
- А) больше разность выручек: критическая минус фактическая
  - Б) больше разность выручек: фактическая минус критическая
  - В) меньше разность выручек: фактическая минус критическая
- 7) В область стратегического целеполагания входит:
- А) Рост рентабельности до конца следующего года на 5%
  - Б) Увеличение производительности труда за один месяц на 5%
  - В) Обеспечение роста выручки за счет повышения цены.
- 8) Эластичность спроса по цене показывает:
- А) На сколько процентов изменится цена при изменении спроса на 1%
  - Б) На сколько процентов изменится спрос при изменении уровня цен на 1%
  - В) На сколько процентов изменится спрос при изменении объема предложения на 1%.
- 9) Для повышения рентабельности текущих активов необходимо:
- А) Увеличить объем текущих активов при прочих неизменных условиях
  - Б) Увеличить операционную прибыль при прочих неизменных условиях
  - В) Увеличить объем реализации продукции в натуральных единицах при прочих равных условиях.
- 10) В условиях расширения рыночной доли предприятию при управлении оборотными активами целесообразно придерживаться политики:
- А) Агрессивной
  - Б) Умеренной
  - В) Консервативной
- 11) Для обеспечения положительного значения показателя собственных оборотных средств необходимо:
- А) Увеличить объем кредиторской задолженности;
  - Б) Увеличить объем выручки за счет увеличения цены;
  - В) Увеличить объем собственного капитала.

12) Ставка дисконтирования отражает:

- А) доходность вложений в альтернативные объекты.
- Б) среднюю ставку по долгосрочным кредитам
- В) уровень инфляции в стране

13) Структура капитала – это отношение:

- А) собственного капитала к итогу баланса
- Б) заемного капитала к итогу баланса
- В) собственного капитала к заемному капиталу.

14) В краткосрочной перспективе финансовое состояние предприятия характеризует:

- А) ликвидность
- Б) платежеспособность
- В) финансовая устойчивость

15) Если коэффициент платежеспособности (мгновенной ликвидности) равен 1, то

- А) предприятие на данный момент формально платежеспособно
- Б) предприятию необходимо увеличить объем собственных средств для погашения краткосрочных обязательств
- В) предприятию необходимо увеличить объем средств в расчетах для погашения долгосрочных обязательств.

16) Для абсолютно устойчивого финансового состояния предприятия характерно:

- А) финансирование запасов и затрат за счет краткосрочных обязательств
- Б) финансирование запасов и затрат за счет долгосрочных обязательств
- В) финансирование запасов и затрат за счет собственных средств.

17) Об устойчивом положении акционерного общества свидетельствует:

- А) рост чистых активов при снижении коэффициента финансирования
- Б) уровень чистых активов меньше уровня уставного капитала
- В) рост чистых активов при росте деловой активности.

18) Повышение деловой активности предприятия проявляется в:

- А) увеличении цен на товары и услуги при прочих неизменных условиях
- Б) увеличении номенклатуры товаров и услуг при прочих неизменных условиях
- В) увеличении численности персонала при прочих неизменных условиях

19) Рентабельность (окупаемость) издержек производства рассчитывается на основе:

- А) уровня чистой прибыли
- Б) уровня прибыли до налогообложения
- В) уровня прибыли от продаж.

20) На уровень показателя рентабельности продаж влияет:

- А) уровень цен на рынке
- Б) уровень кредиторской задолженности предприятия
- В) уровень дебиторской задолженности предприятия.

21) Инвестиционная стратегия — это:

- А) мероприятия по внедрению инвестиционного проекта
- Б) мероприятия по разработке бизнес-плана инвестиционного проекта
- В) мероприятия по формированию финансовых ресурсов и централизованному стратегическому управлению ими.

22) Эффективность инвестиций обеспечивает условие:

- А) прибыль от реализации составляет 13% при уровне процентной ставки депозита в банке 9%
- Б) рентабельность инвестиций составляет 8% при уровне инфляции 8,5%
- В) рентабельность активов после реализации проекта составит 10% при средней процентной ставке за привлечение кредита 12%.

23) При инвестиционном анализе средневзвешенную стоимость капитала используют как

- А) критерий выбора объемов источников инвестиционного проекта
- Б) критерий выбора инвестиционного проекта из альтернативных проектов
- В) поправочный коэффициент при расчете показателей эффективности инвестиционных проектов.

24) При внутренней норме доходности равной ниже ставки дисконтирования:

- А) дисконтированная стоимость доходов равна приведенной стоимости инвестиций
- Б) дисконтированная стоимость доходов меньше приведенной стоимости инвестиций
- В) чистая приведенная стоимость проекта больше 0.

25) Эластичность спроса по цене показывает:

- А) на сколько процентов изменится цена при изменении спроса на 1%
- Б) на сколько процентов изменится спрос при изменении уровня цен на 1%
- В) на сколько процентов изменится спрос при изменении объема предложения на 1%.

26) Стандартная ставка НДС, которая учитывается при калькуляции цены товара равняется:

- А) 5 %
- Б) 20 %
- В) 18 %.

27) Для стратегии скользящих цен характерно:

- А) установление цены в зависимости от спроса и предложения и дальнейшее постепенное снижение уровня цен
- Б) быстрое реагирование на изменения рыночных факторов
- В) гарантированные значительные скидки постоянным покупателям.

28) Факторы, влияющие на снижение себестоимости продукции:

- А) государственная политика в сфере ценообразования
- Б) повышение организационно – технического уровня производства
- В) уход конкурентов с рынка.

29) Достоинствами применения факторинговых операций в управлении оборотными активами являются:

- А) снижение риска банкротства продавца
- Б) оплата комиссионных предприятию-фактору
- В) ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности.



30) При дефиците денежных средств у предприятия значение показателя текущих финансовых потребностей:

- А) равно уровню дебиторской задолженности;
- Б) больше значения собственных оборотных средств;
- В) меньше значения собственных оборотных средств.

### Вариант 2

1) Финансовый менеджмент как вид выделен по признаку:

- А) функции предприятия
- Б) функции управления
- В) виду экономической деятельности

2) Об устойчивом положении акционерного общества свидетельствует:

- А) Рост чистых активов при снижении коэффициента финансирования
- Б) Уровень чистых активов меньше уровня уставного капитала
- В) Рост чистых активов при росте деловой активности.

3) Нетто-результат эксплуатации инвестиций (в млрд.руб.) при условии, что брутто-результат эксплуатации инвестиций 8, а амортизация 2.5, составит:

- А) 10.5
- Б) 8
- В) 5.5

4) Эффект финансового рычага будет отрицательным при условии:

- А)  $ЭРА < СЗК$
- Б)  $ЭРА > СЗК$
- В)  $ЭРА = СЗК$

5) При дефиците денежных средств у предприятия значение показателя текущих финансовых потребностей:

- А) равно уровню дебиторской задолженности;
- Б) больше значения собственных оборотных средств;
- В) меньше значения собственных оборотных средств.

6) При внутренней норме доходности равной ниже ставки дисконтирования:

- А) Дисконтированная стоимость доходов меньше приведенной стоимости инвестиций
- Б) Дисконтированная стоимость доходов равна приведенной стоимости инвестиций
- В) Чистая приведенная стоимость проекта больше 0.

7) Пропорциональный рост доли собственных источников и долгосрочных обязательств в общем объеме финансирования собственных оборотных средств приводит к:

- А) Повышению финансовой устойчивости
- Б) Снижению финансовой устойчивости
- В) Не влияет на финансовую устойчивость.

8) При значении коэффициента текущей ликвидности меньше единицы финансирование оборотных активов осуществляется преимущественно за счет:

- А) Краткосрочных обязательств;
- Б) Долгосрочных обязательств;
- В) Собственных средств.

9) Агрессивная кредитная политика предполагает:

- А) сокращение кредитного периода
- Б) предоставление возможности пролонгировать кредит
- В) повышение стоимости кредита.

10) Переменный оборотный капитал содержит:

- А) денежные средства предприятия
- Б) краткосрочные финансовые вложения
- В) дополнительные оборотные активы, необходимые в пиковые периоды в качестве страхового запаса.

11) К финансовым ресурсам относятся:

- А) налоги и страховые платежи
- Б) бюджетные и внебюджетные фонды, фонды накопления и потребления, национальный доход:
- В) денежные средства, вложенные в основные фонды, нематериальные активы, в оборотные производственные фонды и фонды обращения прибыль.

12) Нарращение денежных средств - это процесс

- А) приведения будущей стоимости денег к их настоящей (текущей) стоимости
- Б) приведения настоящей (текущей) стоимости денег к их будущей стоимости
- В) оценки эффективности инвестиционного проекта.

13) С позиции сторонников теории Модильяни-Миллера привлечение заемного капитала

- А) никак не влияет на величину WACC
- Б) влияет на величину WACC в сторону уменьшения
- В) влияет на величину WACC в сторону увеличения.

14) Инвестиционная деятельность предприятия приводит к:

- А) к сокращению постоянных затрат
- Б) к росту постоянных затрат
- В) к росту переменных затрат.

15) Обеспечение финансово-эксплуатационных потребностей предприятия в период реализации инвестиционного проекта:

- А) не изменяется
- Б) дефицитно
- В) профицитно.

16) Финансовая политика организации это:

А) деятельность организации по целенаправленному использованию финансовых ресурсов

- Б) планирование доходов и расходов организации
- В) совокупность сфер финансовых отношений в организации.

17) При расширении объема деятельности предприятия ликвидные трудности могут возникнуть у:

- А) крупных предприятий
- Б) предприятий малого и среднего бизнеса
- В) у всех предприятий.

18) Нетто-результат эксплуатации инвестиций у предприятий, использующих заемные источники финансирования инвестиций:

- А) ниже уровня балансовой прибыли
- Б) равен уровню балансовой прибыли
- В) выше уровня балансовой прибыли.

19) На темп прироста оборота предприятия не оказывает существенного влияния:

- А) объем кредиторской задолженности
- Б) объем долгосрочных финансовых вложений
- В) объем заемных источников финансирования.

20) Темп прироста оборота для предприятия, не капитализирующего прибыль, ограничен темпом прироста:

- А) краткосрочных обязательств
- Б) долгосрочных обязательств
- В) чистой прибыли

21) К краткосрочным формам привлечения капитала относят ...

- А) облигационный заем
- Б) овердрафт
- В) синдицированный кредит.

22) Основным направлением сокращения «омертвленного» капитала является

- А) оптимизация запасов и незавершенного производства
- Б) минимизация остатков средств на расчетном счете и кассовой наличности
- В) сокращение низкодоходной части фондового портфеля.

23) Более высокому удельному весу внеоборотных активов в составе имущества организации должен соответствовать ...

- А) больший удельный вес долгосрочных источников финансирования
- Б) больший удельный вес резервного капитала в составе совокупных пассивов
- В) меньший удельный вес долгосрочных источников финансирования.

24) Наиболее оптимальное сочетание ликвидности и эффективности использования обеспечивает подход управлению финансовыми ресурсами предприятия

- А) консервативный
- Б) умеренный
- В) агрессивный.

25) Для условий монополистической конкуренции характерным признаком служит:

- А) Установление равновесной цены
- Б) Установление цен в широком диапазоне
- В) Установление максимально возможной цены.

26) Суть метода отраслевых коэффициентов состоит в анализе:

- А) цен на единичную акцию публичного акционерного общества
- Б) цен на контрольный пакет акций публичного акционерного общества
- В) подходящих отраслевых коэффициентов для объекта оценки.

27) Для расчёта оценочного мультипликатора используется, например, показатель:

- А) цена/выручка
- Б) нетто-результат эксплуатации инвестиций
- В) стоимость активов.

28) При доходном подходе стоимости бизнеса по формуле Гордона определяется стоимость реверсии:

- А) будущая
- Б) текущая
- В) реальная.

29) Формула для определения стоимости объекта методом капитализации дохода:

- А) прогнозируемый доход за год / стоимость аналога объекта оценки
- Б) прогнозируемый доход за год / ставка капитализации
- В) прогнозируемый доход за год \* ставка капитализации.

30) Сила финансового рычага СФР при отсутствии заёмного капитала равна:

- А) 0
- Б) 1
- В) не определяется

### Вариант 3

1) К функциям управления относятся:

- А) планирование и организация
- Б) маркетинг и бухгалтерский учет
- В) анализ и руководство.

2) К функциям предприятия относятся:

- А) плановая
- Б) юридическая
- В) маркетинговая.

3) Задача управления - это:

- А) функция управления (анализ, планирование)
- Б) формирование выходного документа (оферта, приказ)
- В) вид управленческой деятельности...

4) Финансы – это:

- А) денежные средства
- Б) экономические отношения
- В) расчеты между хозяйствующими субъектами.

5) К инструментам фондового рынка относятся:

- А) аккредитивы
- Б) векселя
- В) облигации.

б) Неудовлетворительная структура баланса - это состояние имущества предприятия, при котором:

- А) коэффициент обеспеченности собственными средствами равен 1,0

Б) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами равен 0,3  
В) за счет имущества не может быть обеспечено своевременное выполнение обязательств перед кредиторами.

7) Ликвидность предприятия – это:

- А) возможность поддержания платежеспособности
- Б) срок превращения активов в денежные средства
- В) показатель, характеризующий соотношение активов и пассивов.

8) Нормальные источники финансирования запасов включают:

- А) товарную часть кредиторской задолженности
- Б) нераспределенную прибыль
- В) обязательные резервы.

9) При значении коэффициента финансовой зависимости 1,0 деятельность предприятия финансируется за счет:

- А) собственных средств
- Б) заемных средств
- В) собственных и заемных средств равными долями.

10) Для оптимального соотношения абсолютных показателей деловой активности характерно:

- А) превышение темпов роста активов над темпами роста прибыли
- Б) превышение темпов роста активов над темпами роста выручки
- В) превышение темпов роста прибыли над темпами роста выручки

11) Коэффициент устойчивого экономического роста относится к группе:

- А) качественных показателей деловой активности
- Б) относительных показателей деловой активности
- В) частных коэффициентов деловой активности.

12) Превышение периода оборота кредиторской задолженности по сравнению с периодом оборота дебиторской задолженности свидетельствует о том, что:

- А) финансовый цикл короче операционного
- Б) операционный цикл выше финансового
- В) финансовый цикл короче производственного.

13) Показатель «оборот предприятия» – это:

- А) синоним показателя выручка
- Б) выручка от реализации + внереализационные доходы
- В) внереализационные доходы.

14) Эффект финансового рычага – это:

- А) метод увеличения рентабельности заёмного капитала
- Б) способ повысить объём продаж
- В) приращение к рентабельности собственного капитала.

15) Постоянным называется капитал совокупность:

- А) всех обязательств
- Б) собственного капитала и долгосрочных обязательств
- В) долгосрочных и краткосрочных банковских кредитов, и кредиторской задолженности.

16) С ростом плеча финансового рычага риск невозврата кредита:

- А) растёт
- Б) падает
- В) не меняется.

17) Взаимозависимость плеча и дифференциала в выражении для определения эффекта финансового рычага заключается в том, что

- А) при увеличении дифференциала, снижается плечо рычага
- Б) при увеличении дифференциала, растёт плечо рычага
- В) при росте плеча банк может увеличить стоимость заемного капитала.



18) Суть метода операционного рычага:

- А) значительное изменение прибыли влечёт небольшое изменение выручки
- Б) небольшое изменение выручки влечёт значительное изменение прибыли
- В) малое изменение объёма производства влечёт значительное изменение затрат.

19) Валовая маржа – это:

- А) сумма «Выручка от реализации + Переменные затраты»
- Б) разность «Выручка от реализации – Постоянные затраты»
- В) разность «Выручка от реализации – Переменные затраты».

20) При внутренней норме доходности ниже ставки дисконтирования:

- А) дисконтированная стоимость доходов меньше приведенной стоимости инвестиций
- Б) дисконтированная стоимость доходов равна приведенной стоимости инвестиций
- В) чистая приведенная стоимость проекта больше 0.

21) При индексе доходности дисконтированных затрат больше 1 чистый дисконтированный доход по инвестиционному проекту:

- А) меньше 0
- Б) больше 0
- В) равен дисконтированным затратам.

22) Экономический смысл нормы рентабельности IRR заключается в том, что предприятие может принимать инвестиционные решения, уровень рентабельности которых:

- А) не выше цены источника средств
- Б) не ниже цены источника средств
- В) не выше уровня инфляции.

23) Инвестиционный проект принимается, если NPV:

- А)  $> 0$
- Б)  $< 0$
- В)  $= 0$ .

24) При увеличении налога на товары с высокой эластичностью спроса производителю для сохранения совокупного объема прибыли рекомендуется:

- А) повысить цену
- Б) оставить цену без изменений
- В) понизить цену.

25) Государственная политика в сфере ценообразования проявляется в:

- А) повышении организационно – технического уровня производства
- Б) улучшении качества и состава природного сырья
- В) контроле уровня инфляции.

26) Текущие финансовые потребности снижаются при:

- А) сокращении периода оборота дебиторской задолженности
- Б) увеличении периода оборота кредиторской задолженности
- В) погашении обязательств предприятия.

27) Избыток оборотных средств может привести к росту:

- А) полной себестоимости продукции
- Б) затрат, связанных с получением и обслуживанием кредита
- В) продолжительности производственного цикла.

28) Более медленная оборачиваемость дебиторской задолженности по сравнению с оборачиваемостью кредиторской задолженности при увеличении выручки приводит к:

- А) недостатку источников финансирования прироста оборотных активов
- Б) снижению платежеспособности
- В) снижению прибыли.

29) Нетто-результат эксплуатации инвестиций у предприятий, использующих заемные источники финансирования инвестиций:

- А) ниже уровня балансовой прибыли
- Б) равен уровню балансовой прибыли
- В) выше уровня балансовой прибыли.

30) Стоимость бизнеса в постпрогнозный период называется при доходном подходе оценки называется:

- А) реверсия
- Б) остаточная стоимость
- В) ликвидационная. стоимость

## ТИПОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

### Практическое занятие 1

**Тема: Сущность и организация финансового менеджмента**

Форма занятия: семинар.

**План занятия:**

1. Опрос по материалам лекций.
2. Работа с тестом.

**Вопросы:**

1. Определение, содержание и цели финансового менеджмента.
2. Финансы и финансовая деятельность предприятий.
3. Классификация финансовых рынков
4. Виды и характеристики финансовых инструментов.

### Практическое занятие 2

**Тема: Математические основы и базовые показатели финансового менеджмента**

Форма занятия: практическое занятие.

**План занятия:**

1. Опрос по материалам лекций.
2. Работа с тестом.
3. Решение практических задач.

**Вопросы:**

1. Задачи начисления процентов
2. Влияние инфляции на управление финансами
3. Базовые показатели финансового менеджмента

**Задача 1.**

АО «Алмаз» получает кредит в 50 млн.руб на 1.5 года по годовой простой ставке ссудного процента 18%. Определить наращенную сумму (которую общество должно вернуть банку) и сумму процентных денег.

**Решение.**

- 1) Наращенная сумма  $S=P(1+n \cdot i)=50(1+1.5 \cdot 0.18) = 63.5$  млн.руб.
- 2) Сумма процентных денег =  $63.5 - 50= 13.5$  млн.руб.

**Задание 2.**

Кредит в 10 млн.руб выдан АО «Альфа» на срок со 2 марта и до 11 июля по годовой простой ставке ссудного процента 15%, год високосный. Определить наращенные суммы для германской и английской практик начисления.

**Решение.**

1) Для германской практики  $S=P(1+(d/K)i) = 10(1 + 0.15 \cdot 129/360) = 10.537500$  млн.руб.

2) Для английской практики  $S=P(1+(d/K)i) = 10(1 + 0.15 \cdot 132/366) = 10.540983$  млн.руб.

**Практическое занятие 3**

**Тема: Система аналитических финансовых коэффициентов**

Форма занятия: практическое занятие.

**План занятия:**

- 1.Опрос по материалам лекций.
2. Работа с тестом.
3. Выполнение практического задания.

**Вопросы:**

- 1.Информационная база финансового менеджмента
2. Цели, формы и методы финансового анализа
3. Коэффициенты ликвидности.
4. Коэффициенты финансовой устойчивости.
5. Коэффициенты рентабельности (эффективности).
6. Коэффициенты деловой активности (оборачиваемости).

**Практическое задание.**

Провести анализ ликвидности баланса предприятия АО «Абс» и коэффициентов финансовой устойчивости. В таблице 3 приведена группировка активов и пассивов предприятия по степени ликвидности.

Таблица 3 - Группировка активов и пассивов предприятия

Актив			Пассив			Платёжный излишек или недостаток		Выполнение условий ликвидности	
Группа	На начало года	На конец года	Группа	На начало года	На конец года	На начало года	На конец года	На начало года	На конец года
A1	10	15	П1	30	25	-20	-10	Нет	Нет
A2	40	70	П2	60	80	-20	-10	Нет	Нет
A3	100	120	П3	20	40	+80	+80	Да	Да

А4	390	410	П4	430	470	+40	+60		
Баланс	540	615	Баланс	540	615				

### Решение:

На предприятии условие абсолютной ликвидности не выполняется и, как следствие, предприятие не вполне платёжеспособно

Расчет коэффициентов финансовой устойчивости для предприятия.

Коэффициент задолженности для предприятия АО «Абс»:

$K_z = 25 + 80 + 40 / 470 = 0,31$  – соответствует нормативному значению (менее 0,5), Доля заемных источников финансирования допустима, предприятие обладает необходимой свободой в принятии финансовых решений.

Коэффициент финансирования для предприятия АО «Абс»:

$K_f = 470 / 25 + 80 + 40 = 3,1$  – соответствует нормативному значению (более 1,0). Предприятие имеет возможность покрытия собственным капиталом заемных средств.

Коэффициент финансовой напряженности для предприятия АО «Абс»:

$K_{ф.напр.} = 25 + 80 + 40 / 615 = 0,23$  – соответствует нормативному значению (менее 0,5). Значит предприятие независимо от внешних источников финансирования.

### Практическое занятие 4

#### Тема: Эффект финансового рычага и финансовый риск

Форма занятия: практическое занятие.

#### План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.
2. Работа с тестом.
3. Выполнение практического задания.

#### Вопросы:

1. Эффект финансового рычага и рациональная заемная политика
2. Эффект финансового рычага и финансовый риск
3. Условия формирования положительного эффекта финансового рычага
4. Пути повышения рентабельности собственного капитала

#### Практическое задание

Расчитать рентабельность собственного капитала предприятий А и Б, имеющих одинаковую экономическую рентабельность активов  $ЭРА = 0,25$  и разную структуру пассивов, сравнить результаты и сделать выводы.

По данным примера для предприятий А и Б рассчитать экономическую рентабельность активов и эффект финансового рычага. Расчеты представить в таблице 5.

Таблица 4– Расчет рентабельности собственного капитала

Показатель	Ед. измерения	Способ расчёта	Предприятие		Примечание
			А	Б	
<i>Дано</i>					
1 Актив	млн.руб		1000	1000	Равны
2 Пассив:					
2.1 собственный капитал			1000	500	Разная структура пассива
2.2 заёмный капитал			-	<b>500</b>	
<i>Решение</i>					
3 НРЭИ (прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль)	млн.руб / год	$0.25 \cdot \text{п1}^*$	250	250	Прибыль обеспечивает ЭРА=0.25
4 Финансовые издержки по обслуживанию кредита		$0.15 \cdot \text{п2.2}$	-	75	кредит 15% годовых
5 Прибыль, подлежащая налогообложению		$\text{п3}-\text{п4}$	250	175	
6 Налог на прибыль		$0.20 \cdot \text{п5}$	50	35	Ставка 20%
7 Чистая прибыль		$\text{п5}-\text{п6}$	200	140	
8 Рентабельность собственного капитала	% в год	$(\text{п7}/\text{п2.1})$	<b>20</b>	<b>28</b>	Ответ

Таблица 5 – Расчет рентабельности активов и эффекта финансового рычага

Показатель	Предприятие А	Предприятие Б
1 Экономическая рентабельность активов, $\text{ЭРА} = \text{ЧД}/\text{АК} = \frac{\text{ЧП}+\text{СЗК} \cdot \text{ЗК}}{\text{СК}+\text{ЗК}}$	$(200+0)/1000=0.20$	$(140+75)/1000=0.215$
2 Рентабельность собственного капитала, $\text{РСК} = \text{ЧП}/\text{СК} = \text{ЭРА} \cdot + (\text{ЭРА} - \text{СЗК}) \cdot \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}}$	$0.20+(0.20-0.15) \cdot 0=0.20$	$0.215+(0.215-0.15) \cdot 1=0.28$
3 Эффект финансового рычага, $\text{ЭФР} = (\text{ЭРА}-\text{СЗК}) \cdot \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}}$	$(0.20-0.15) \cdot 0=0$	$(0.215-0.15) \cdot 1=0.065=6.5\%$

## Практическое занятие 5

**Тема: Эффект операционного рычага и предпринимательский риск**

Форма занятия: практическое занятие.

**План занятия:**

1. Опрос по материалам лекций.
2. Работа с тестом.

3. Решение задач.

**Вопросы:**

1. Структура затрат на производство продукции
2. Операционный рычаг как метод операционного анализа
3. Ценовой операционный рычаг
4. Натуральный ценовой рычаг
5. Порог рентабельности и запас финансовой прочности

**Задача 1.**

Для представленных ниже данных – выделены жирно - определить

- 1) абсолютные приросты выручки и прибыли, сравнить их между собой;
- 2) значения валовой маржи;
- 3) силу операционного рычага по годам, млн.руб.

Таблица 6 – Расчет силы операционного рычага (COP)

Переменная	Первый год	Второй год	Примечание
Выручка	10	11	Прирост 10%
Затраты переменные	9	9·1.10=9.9	
Затраты постоянные	0.6	0.6	
Прибыль	10-(9+0.6)=0.4	11-(9.9+0.6)=0.5	Прирост 25%
Валовая маржа	10-9=1	11-9.9=1.1	Ответ
COP	1/0.4=2.5	1.1/0.5=2.2	Ответ

Вывод: выручка приросла только на 10%, а прибыль – на 25%.

**Задача 2.**

Предприятие производит канцелярские принадлежности.

Постоянные издержки — 60 000 ден.ед.

Цена единицы продукции -20 ден.ед.

Переменные издержки на единицу продукции — 10 ден.ед.

Объем продаж — 8000 шт.

Задание:

1. Рассчитайте безубыточный объем производства.
2. Сколько единиц продукции необходимо производить, чтобы получить прибыль в размере 30 000 ден.ед. ?
3. Сравните силу воздействия операционного рычага при разных объемах выпуска.

**Решение:**

1.  $TБ = 60\ 000 : (20 - 10) = 6\ 000$  шт.
2. Объем V (при Прибыли= 30 000 ден.ед.) -?



$$30\,000 = 20 * V - (60\,000 + 10 * V)$$

$$30\,000 + 60\,000 = 20 * V - 10 * V$$

$$90\,000 = 10 * V$$

$$V = 9\,000 \text{ шт.}$$

$$3. \text{ СВОР}_1 = (20 * 8\,000 - 10 * 8\,000) / (20 * 8\,000 - (60\,000 + 10 * 8\,000)) = 80\,000 : 20\,000 = 4$$

$$4. \text{ СВОР}_2 = (20 * 9\,000 - 10 * 9\,000) / 30\,000 = 3$$

Ответ: безубыточный объем производства равен 6000 шт.; чтобы получить прибыль в размере 30 000 ден.ед. необходимо производить 9 000 шт.; СВОР при объеме производства 8000 шт. выше, чем при объеме 9000 шт.

## **Практическое занятие 6**

### **Тема: Инвестиционная стратегия и инвестиционный анализ**

Форма занятия: практическое занятие.

#### **План занятия:**

1. Опрос по материалам лекций.
2. Работа с тестом.
3. Решение задач.

#### **Вопросы:**

1. Понятие и классификация инвестиций
2. Источники финансирования и условия эффективности инвестиционных стратегий
3. Средневзвешенная стоимость инвестиционного капитала
4. Показатели эффективности инвестиций

#### **Задача 1.**

Первоначальные инвестиции составляют 300 000 рублей. Чистые денежные поступления по годам прогнозируются в следующих объемах:

1-ый год – 50 000 рублей, 2-ой год – 60 000 рублей, 3-ий год – 75 000 рублей, 4-ый год – 180 000 рублей.

Стоимость капитала – 13 %.

Необходимо определить:

1. Чистые дисконтированные денежные поступления.
2. Чистый дисконтированный доход.
3. Индекс рентабельности инвестиций.

#### **Решение:**

Проведем расчет необходимых показателей и оформим результаты в таблице 7.

Таблица 7 – Результаты оценки эффективности проекта

Годы	Чистые прогнозируемые денежные поступления	Множитель дисконтирования	Чистые дисконтированные денежные поступления
1	50 000	0,892	44 600
2	60 000	0,797	47 820
3	70 000	0,712	49 840
4	180 000	0,635	114 300
Итого	360 000	-	256 560
$NPV = 256\,560 - 300\,000 = -43\,440$			
$PI = 256\,560 / 300\,000 = 0,855 (85,5 \%)$			

Вывод: как показали результаты анализа, данный проект не окупается, о чем свидетельствует отрицательное значение чистого дисконтированного дохода и индекса рентабельности инвестиций.

### Задача 2.

Необходимо оценить эффективность инвестиционного проекта. Ставка дисконтирования – 12%. Уровень инфляции – 6%. Проект характеризуется данными, представленными в таблице 8.

Таблица 8 – Параметры проекта, млрд. руб.

Годы	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й	7-й
Капитальные затраты	1950	3900	2000	1200			
Поступление прибыли и амортизации			3200	5900	4400	4800	4800

### Алгоритм:

Для того, чтобы оценить эффективность данного инвестиционного проекта рассчитайте:

- простой и дисконтированный сроки окупаемости проекта
- доход от реализации инвестиционного проекта
- чистый дисконтированный доход.

### Практическое занятие 7

**Тема: Финансы маркетинга и принятие ценовых решений**

Форма занятия: практическое занятие.

### План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.

2. Работа с тестом.
3. Выполнение практического задания.

**Вопросы:**

1. Определение, содержание и цели ценовой политики.
2. Показатели эластичности спроса по цене
3. Оценка изменения ценовой политики на уровень спроса
4. Особенности ценообразования в различных рыночных условиях

**Практическое задание.**

Предприятие производит единственный продукт. Его производственные мощности позволяют выпускать 100 000 штук в квартал. Издержки на производство представлены в таблице 9.

Таблица 9 - Характеристика издержек предприятия (тыс. руб.)

Компонент издержек	Величина издержек
Оплата труда рабочих	600
Основные материалы	200
Переменные накладные расходы	200
Постоянные накладные расходы	400
Всего на 100 000 штук изделий	1400

Предприятие получило заказ на 80 000 штук изделий по сложившейся на рынке цене 18 руб./шт. Получение заказа на остальные 20 000 рублей маловероятно. Однако, заказчик готов впрямую для себя оставшиеся 20 000 штук по цене 12 руб./шт. Следует ли принять заказ.

**Решение:**

Себестоимость одного изделия:  $1400\ 000\ \text{руб.} : 100\ 000\ \text{шт.} = 14\ \text{руб./шт.}$

При цене 12 руб./шт. предприятие понесет убытки с продажи 20 000 шт. в размере  $(14-12)\text{руб./шт.} \times 20\ 000\ \text{шт.} = 40\ 000\ \text{руб./кв.}$

Следовательно, от дополнительного заказа в объеме 20 000 шт. следует отказаться. Но этот заказ убыточен для предприятия только на первый взгляд. Дело в том, что постоянные накладные расходы в течение квартала изменить нельзя, а они составляют 400 000 рублей/квартал и останутся неизменными вне зависимости от того, принимает предприятие заказ или нет.

**Практическое занятие 8**

**Тема: Оперативное управление оборотными активами и обязательствами предприятия**

Форма занятия: практическое занятие.

**План занятия:**

1. Опрос по материалам лекций.
2. Работа с тестом.
3. Решение задач.

**Вопросы:**

1. Финансовый цикл предприятия
2. Операционный цикл предприятия
3. Риски недостатка и избытка оборотных средств
4. Политика управления текущими активами предприятия

**Задача 1.**

Определить продолжительность операционного, производственного и финансового циклов предприятия исходя из следующих данных:

- средний период оборота запасов сырья, материалов составляет 25 дней;
- средний период оборота незавершенного производства составляет 8 дней;
- средний период оборота запасов готовой продукции составляет 19 дней;
- средний период оборота дебиторской задолженности составляет 20 дней;
- средний период оборота денежных активов составляет 3 дня;
- средний период оборота кредиторской задолженности составляет 16 дней.

**Алгоритм:**

1) Продолжительность производственного цикла представляет собой сумму периодов оборота элементов оборотных активов: запасов, незавершенного производства, готовой продукции.

2) Продолжительность финансового цикла – это производственный цикл плюс период оборота денежных средств и дебиторской задолженности за минусом периода оборота кредиторской задолженности.

3) Продолжительность операционного цикла – это сумма производственного и финансового циклов.

**Задача 2.**

Определить эффективность факторинговой операции для предприятия-продавца по следующим данным: предприятие продало банку право взыскания дебиторской задолженности на сумму 6000 усл. ден. ед. на таких условиях:

- комиссионная плата за осуществление факторинговой операции взимается банком в размере 2% от суммы долга;

- банк предоставляет предприятию-продавцу кредит в форме предварительной оплаты его долговых требований в размере 75% от суммы долга:
- процентная ставка за предоставляемый банком кредит составляет 20% в год;
- средний уровень процентной ставки на рынке денег составляет 25% в год.

#### **Алгоритм:**

1. Определите дополнительные расходы предприятия по осуществлению факторинговой операции, включающие комиссионная плату и плату за пользование кредитом.
2. Определите их уровень по отношению к дополнительно полученным денежным активам как отношение суммы дополнительных расходов к сумме дополнительно полученных финансовых ресурсов.
3. Сравните полученное значение со средним уровнем процентной ставки на рынке денег сделайте вывод о целесообразности факторинговой операции.

### **Практическое занятие 9**

#### **Тема: Сочетание стратегии и тактики финансового менеджмента**

Форма занятия: практическое занятие.

#### **План занятия:**

1. Опрос по материалам лекций.
2. Работа с тестом.
3. Выполнение практического задания.

#### **Вопросы:**

1. Долгосрочные и краткосрочные процессы в деятельности предприятия
2. Оценка влияния инвестиций на показатели деятельности предприятия
3. Оценка влияния инвестиций на потребности в оборотных активах
4. Выбор между рентабельностью и ликвидностью с точки зрения стратегии и тактики финансового менеджмента

#### **Практическое задание**

Рассматриваются три предприятия, находящиеся на разных стадиях развития: М («малое»), С («среднее») и К («крупное»).

Предприятие М с объемом актива 10 тыс. руб. и 10-тысячным годовым оборотом находится на стадии стремительного роста. Среднегодовой темп прироста оборота 30%; коммерческая маржа (рентабельность оборота) растет медленно: 3% в первом году, 5% во втором году, 7% в третьем году. Предприятие выигрывает на повышении коэффициента

трансформации (оборачиваемости активов): 1, 1,1 и 1,2 в первом, втором и третьем годах соответственно.

Предприятие С с объемом актива 500 тыс. руб. и 750-тысячным оборотом находится на пути к зрелости. Оборот растет на 25% ежегодно, коммерческая маржа стабилизировалась примерно на уровне 12%, коэффициент трансформации поддерживается на уровне 1,5.

Предприятие К имеет объем актива 100 млн. руб. и годовой оборот 160 млн. руб. Оборот растет на 10% в год, коммерческая маржа составляет 9%, коэффициент трансформации — 1,6.

Требуется определить: в какой степени у каждого из этих предприятий необходимый прирост активов покрывается нарабатываемым нетто-результатом эксплуатации инвестиций?

#### Алгоритм (на примере предприятия С):

1) Определим динамику объема актива исходя из имеющегося значение роста оборота.

2) Уровень экономической рентабельности активов рассчитаем как произведение коммерческой маржи и коэффициента трансформации.

3) Для получения суммы дефицита (излишка) ликвидности необходимо вычислить суммарный НРЭИ за три года, а затем сравнить с ним сумму прироста объема актива.

3) Рассчитываем излишек (+) или дефицит (-) оборотных средств как разницу между полученным и исходным объемом актива и суммарного результат эксплуатации инвестиций. (977 тыс. руб. - 500 тыс. руб.) - 429 тыс. руб. = 48 тыс. руб.

4) Определяем коэффициент покрытия прироста активов нетто-результатом эксплуатации инвестиций составляет (отношение НРЭИ за 3 года к приросту активов за 3 года).

Результаты расчетов представим в таблице 10.

Таблица 10 – Показатели деятельности предприятий

Показатель	Предприятие		
	М	С	К
Объем актива			
Экономическая рентабельность активов			
Излишек (дефицит) ликвидных средств			
Коэффициент покрытия прироста активов нетто-результатом эксплуатации инвестиций			

Сравнить показателя деятельности предприятий.

## Практическое занятие 10

### Тема: Оценка и управление предприятием на основе его стоимости

Форма занятия: практическое занятие.

#### План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.
2. Работа с тестом.
3. Решение задач.

#### Вопросы:

1. Основные понятия оценки стоимости предприятия
2. Виды стоимости объектов оценки
3. Методы оценки стоимости предприятия
4. Управление предприятием на основе его стоимости

#### Задача 1.

Компания АО «Альфа» выпустила облигации со сроком погашения 3 года номинальной стоимостью 1000 руб. с ежегодным доходом 15%. Оценить стоимость облигации доходным подходом и сделать вывод о целесообразности покупки облигации.

#### Алгоритм:

- 1) Определяем безрисковую ставку (например, по долгосрочным государственным облигациям – 7%).
- 2) Определяем ставку дисконтирования как сумму безрисковой и премии за риск (АО Альфа как не слишком надёжную компания, поэтому премия за риск 10%).
- 3) Определяем ежегодный доход на облигацию.
- 4) Определяем чистую приведенную стоимость облигации вместе с доходом.
- 5) Сравниваем номинальную стоимость облигации с приведенной стоимостью и делаем вывод о целесообразности покупки облигации.

#### Задача 2.

Рассчитать ставку капитализации для предприятия А на основе двух предприятий-аналогов Б и В.

Определить стоимость предприятия А, если его ожидаемый доход составит 10000 тыс.руб/год.

Таблица 11 – Расчет стоимости предприятия А

Показатель	Данные о предприятиях-аналогах	
	Б	В
1 Цена продажи, тыс.руб	1000	800
2 Усреднённый денежный поток,	240	300

тыс.руб/год		
<b>Решение</b>		
1 Ставка капитализации, %	$240/1000*100=24.0$	$300/800*100=37.5$
2 Весовой коэффициент, учитывающий схожесть объектов	0.3	0.7
3 Ставка капитализации для А		
4 Искомая стоимость предприятия А		

### Задача 3.

Оценить будущую и текущую стоимости реверсии после 3-х лет, если известно:  $CF_{n+1}=150$ ,  $DR=0.24$ ,  $t=0.08$ .

#### Алгоритм:

- 1) Определяем будущую стоимость реверсии  $FV = CF_{n+1}/(DR - t)$
- 2) Определяем текущую стоимость реверсии  $PV_4 = FV/(1+DR)^3$ .



## ТИПОВЫЕ ЗАДАНИЯ ПО КУРСОВОЙ РАБОТЕ

**Задание по темам 1-4:** Совершенствование управления дебиторской задолженностью в условиях рецессии (кризиса, роста, высокой инфляции).

1 Теоретические основы управления дебиторской задолженностью предприятия в условиях рецессии (кризиса, роста, высокой инфляции).

1.1 Понятие и виды дебиторской задолженности. В этом подразделе рассматривается понятие, состав и структура дебиторской задолженности по статьям бухгалтерского баланса (покупатели и заказчики; векселя к получению; задолженность дочерних и зависимых обществ; авансы выданные; прочие дебиторы) и по срокам возникновения.

1.2 Методы управления дебиторской задолженностью. В этом подразделе рассматриваются методы, направленные на предотвращение неоправданного роста дебиторской задолженности, варианты инкассации дебиторской задолженности в денежные средства предприятия, а также формы кредитования, направленные на предотвращении возникновения дебиторской задолженности.

1.3 Управление дебиторской задолженностью в условиях рецессии (кризиса, роста, высокой инфляции). В этом подразделе кратко излагаются особенности рецессии экономики как фазы экономического цикла и рассматривается вытекающая отсюда специфика управления дебиторской задолженностью. Для фактора «высокая инфляция» можно предложить формулировку: «1.3: Учёт влияния высокой инфляции при управлении дебиторской задолженностью».

2. Оценка эффективности управления дебиторской задолженностью в условиях рецессии (кризиса, роста, высокой инфляции).

2.1 Техничко-экономические показатели ООО «АБС» и оценка имущественного положения

2.2. Оценка ликвидности баланса ООО «АБС» и эффективности использования оборотных активов.

2.3. Оценка оборачиваемости и структуры дебиторской задолженности.

2.4. Разработка рекомендаций по совершенствованию управления дебиторской задолженностью ООО «АБС».

**Задание по темам 5-8:** Оценка и пути улучшения финансового состояния в условиях рецессии (кризиса, роста, высокой инфляции).

1 Теоретические основы управления финансовым состоянием предприятия в условиях рецессии (кризиса, роста, высокой инфляции).

1.1 Факторы, влияющие на финансовое состояние предприятия. В этом подразделе рассматривается понятие финансового состояния предприятия и приводятся факторы, влияющие на формирование того или иного уровня финансового состояния. Например, как меняется финансовое состояние предприятия при дополнительном привлечении заемных средств.

1.2 Система показателей оценки финансового состояния предприятия. Здесь рассматривается состав и структура имущества предприятия и источников его

формирования. Здесь же приводятся факторы, влияющие на изменение прибыли, методика анализа состава и структуры прибыли; рассматривается система финансовых коэффициентов платежеспособности и финансовой устойчивости, при помощи которых определяется тип финансового состояния предприятия.

1.3 Методы укрепления финансового состояния в условиях рецессии (кризиса, роста, высокой инфляции). Здесь кратко излагаются особенности рецессии экономики (кризиса, роста) как фазы экономического цикла и рассматривается вытекающая отсюда специфика управления финансовым состоянием предприятия. Для фактора «высокая инфляция» можно предложить формулировку: «1.3 Влияние высокой инфляции на финансовое состояние предприятия».

2. Оценка финансового состояния ООО «АБС» и разработка рекомендаций по его укреплению

2.1. Техничко-экономические показатели ООО «АБС» и оценка имущественного положения

2.2. Оценка платежеспособности и ликвидности ООО «АБС»

2.3. Оценка финансовой устойчивости и деловой активности ООО «АБС»

2.4. Разработка рекомендаций по укреплению финансового состояния ООО «АБС».

**Задание по темам 9-12:** Оценка и пути повышения финансовой устойчивости в условиях рецессии (кризиса, роста, высокой инфляции).

1 Теоретические основы управления финансовой устойчивостью предприятия в условиях рецессии (кризиса, роста, высокой инфляции).

1.1. Понятие финансовой устойчивости и факторы, влияющие на её уровень. В этом подразделе рассматривается понятие финансовой устойчивости, дается характеристика факторов, влияющих на тот или иной уровень финансовой устойчивости. Например, как изменится финансовая устойчивость предприятия при дополнительном привлечении заемных средств для увеличения объема производства.

1.2. Система показателей оценки финансовой устойчивости. Здесь рассматривается состав и структура имущества предприятия и источники его формирования. Приводится методика анализа состояния основных средств и их движения, методика анализа состава и структуры прибыли, методика анализа ликвидности баланса предприятия путем сопоставления активов (в порядке снижения их ликвидности) с пассивами (в порядке возрастания сроков уплаты). Рассчитываются финансовых коэффициентов платежеспособности и финансовой устойчивости.

1.3. Методы повышения финансовой устойчивости в условиях рецессии (кризиса, роста, высокой инфляции). Здесь кратко излагаются особенности рецессии экономики (кризиса, роста) как фазы экономического цикла и рассматривается вытекающая отсюда специфика управления финансовой устойчивостью предприятия. Для фактора «высокая инфляция» можно предложить формулировку: Учёт влияния высокой инфляции на уровень финансовой устойчивости предприятия.

2. Оценка финансовой устойчивости ООО «АБС» и разработка направлений по ее повышению.

2.1. Техничко-экономические показатели ООО «АБС» и оценка имущественного положения

2.2 Оценка эффективности структуры источников финансирования деятельности ООО «АБС»

2.3 Оценка финансовой устойчивости ООО «АБС» с точки зрения финансирования запасов и затрат

2.4 Рекомендации по повышению финансовой устойчивости ООО «АБС».

### ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЕ ВОПРОСЫ

1. Цели и задачи финансового менеджмента в условиях рыночной экономики.
2. Функции финансового менеджмента в условиях рыночной экономики.
3. Информационная база принятия финансовых решений.
4. Базовые концепции финансового менеджмента
5. Объекты и субъекты финансового менеджмента.
6. Финансовое планирование и прогнозирование как форма управления финансами.
7. Регулирование и координация – как функции управления финансами.
8. Методы наращивания и дисконтирования в практике финансового менеджмента
9. Леверидж и его роль в финансовом менеджменте.
10. Эффект финансового рычага (1 концепция)
11. Эффект финансового рычага (2 концепция)
12. Эффект производственного (операционного) рычага.
13. Операционный анализ
14. Методы анализа финансового состояния предприятия
15. Оценка имущественного состояния предприятия
16. Коэффициенты финансовой устойчивости предприятия.
17. Типы финансовой устойчивости предприятия.
18. Показатели ликвидности предприятия.
19. Анализ ликвидности баланса предприятия.
20. Анализ деловой активности предприятия.
21. Анализ показателей прибыли и рентабельности.
22. Структура денежных потоков предприятия.
23. Анализ денежных потоков предприятия.
24. Методы анализа денежных потоков предприятия.
25. Политика управления финансовыми рисками.
26. Характеристика основных видов финансовых рисков.
27. Источники возникновения финансовых рисков.
28. Оценка уровня финансовых рисков.
29. Соотношение доходности и риска.
30. Основы количественного анализа инвестиционного риска.

31. Оценка эффективности инвестиций
32. Ценовая политика предприятия
33. Особенности ценообразования в современных условиях
34. Финансовый цикл предприятия
35. Операционный цикл предприятия
36. Оценка денежных потоков (прямой метод).
37. Оценка денежных потоков (косвенный метод).
38. Управление оборотными активами.
39. Управление краткосрочной финансовой устойчивостью.
40. Управление формированием запасов предприятия.
41. Управление финансированием оборотных активов.
42. Управление внеоборотными активами.
43. Лизинг как источник финансирования внеоборотных активов.
44. Управление формированием собственных финансовых ресурсов.
45. Дивидендная политика предприятия.
46. Использование дисконтных оценок в финансовом менеджменте.
47. Определение текущей стоимости денежных поступлений.
48. Дисконтированная оценка денежных поступлений. Аннуитеты.
49. Понятие банкротства.
50. Методы прогнозирования банкротства предприятия.