



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

УТВЕРЖДАЮ
Начальник УРОПС

Фонд оценочных средств
(приложение к рабочей программе модуля)
«ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ»

основной профессиональной образовательной программы магистратуры
по направлению подготовки

38.04.08 ФИНАНСЫ И КРЕДИТ
Профиль программы
«КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ И ОЦЕНКА БИЗНЕСА»

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>ПКС-2 Управление процессом финансового консультирования в организации (подразделении); ПСК-9 Способность интерпретировать результаты финансово-экономических исследований с целью разработки финансовых аспектов перспективных направлений инновационного развития организаций, в том числе финансово-кредитных</p>	<p>ПКС-2.2 Создание и развитие организационной структуры по финансовому консультированию; ПСК-9.1 Демонстрирует результаты исследований в сфере финансовой политики предприятия</p>	<p>Финансовая политика предприятия</p>	<p><u>Знать:</u> - фундаментальные (базовые) понятия, необходимые для интерпретации результаты финансово-экономических исследований; - методы диагностики и развернутого анализа различных источников финансовой информации с целью разработки финансовых аспектов перспективных направлений инновационного развития организаций; <u>Уметь:</u> - формировать информационную базу исследования, систематизировать и анализировать финансовую информацию, выполнять анализ финансовой деятельности организации на основе исчисленных коэффициентов, критически оценивать полученные результаты; - интерпретировать результаты исследований в сфере финансовой политики предприятия; - разрабатывать финансовые аспекты перспективных направлений инновационного развития организаций. <u>Владеть:</u> - навыками диагностики, развернутого анализа и интерпретации различных источников финансовой информации с целью разработки финансовых аспектов перспективных направлений инновационного развития организаций;</p>

			- навыками финансовых перспективных инновационного организаций.	разработки аспектов направлений развития
--	--	--	---	---

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 поэтапного формирования результатов освоения дисциплины относятся:

- тестовые задания;
- задания для проведения практических занятий.

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

- задания по выполнению контрольной работы;
- экзаменационные вопросы.

3 ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ПОЭТАПНОГО ФОРМИРОВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

3.1 Тестовые задания используются для оценки освоения тем дисциплины студентами очной и заочной форм обучения (Приложение № 1). Тестирование обучающихся проводится на занятиях по очной форме обучения, а по заочной форме обучения – как форма внеаудиторной самостоятельной работы студента.

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

Тестирование производится методом случайной выборки (20 вопросов) 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 («зачтено») выставляется студенту при получении от 56 до 100% верных ответов.

В приложении № 5 приведены ключи правильных ответов к тестовым заданиям по вариантам.

3.2 В приложении № 2 приведены типовые задания для проведения практических занятий, предусмотренных рабочей программой дисциплины. Неудовлетворительная оценка выставляется, если студент не выполнил и не «защитил» предусмотренные рабочей программой дисциплины практические задания.

3.3 В приложении № 3 приведены типовые задания по контрольным работам для студентов заочной формы обучения. Контрольная работа предполагает раскрытие двух теоретических вопросов и решения четырех задач. Для освещения каждого вопроса необходимо составить план его изложения. Материал следует излагать в логической последовательности. Контрольная работа предполагает комплексное использование студентом теоретических знаний и практических умений по формированию финансовой политике предприятия.

По результатам защиты контрольной работы выставляется экспертная оценка («зачтено» / «не зачтено»), которая учитывается при промежуточной аттестации по дисциплине.

Контрольная работа сдается путем прикрепления в ЭИОС КГТУ в соответствующую рубрику, созданную преподавателем по данной дисциплине. Срок сдачи: не позднее начала зачетно-экзаменационной сессии, установленной графиком учебного процесса.

По результатам проверки контрольной работы выставляется оценка. Работа положительно оценивается при условии соблюдения требований задания на ее выполнение. В том случае, если работа не отвечает предъявляемым требованиям (не раскрыты теоретические вопросы или отдельные вопросы плана, использовано менее пяти литературных источников по каждому вопросу, изложение материала поверхностно, отсутствуют выводы, не решена задача), то она возвращается автору на доработку. Студент должен переделать работу с учетом замечаний и предоставить для проверки новый вариант.

Критерии оценивания контрольной работы приведены ниже в таблице 2.

Таблица 2 – Критерии оценивания контрольной работы

Форма контроля	Критерии	
	«зачтено»	«незачтено»
Контрольная работа	Показано умение применять полученные теоретические знания, глубокое и творческое овладение основной и дополнительной литературой; материал изложен грамотно, аргументированно и логически стройно; показано умение теоретически обосновывать изложенные положения; практическая часть выполнена в полном объеме; соблюдены требования к оформлению контрольной работы	Выставляется в случаях, когда не выполнены условия, позволяющие поставить оценку «зачтено»

4 ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

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

- положительно аттестованные по результатам тестирования;
- получившие положительную оценку по результатам выполнения практических заданий;
- получившие положительную оценку по контрольной работе «зачтено».

4.2 В приложении № 4 приведены вопросы для проведения промежуточной аттестации (экзамена).

4.3 Экзаменационная оценка («отлично», «хорошо», «удовлетворительно» или «неудовлетворительно») является экспертной и зависит от уровня освоения магистром 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. 3)

Таблица 3 – Система оценок и критерии выставления оценки

Система оценок	2	3	4	5
	0-40%	41-60%	61-80 %	81-100 %
Критерий	«неудовлетворительно»	«удовлетворительно»	«хорошо»	«отлично»
1 Системность и полнота знаний в	Обладает частичными и разрозненными знаниями, которые	Обладает минимальным набором знаний,	Обладает набором знаний, достаточным для системного	Обладает полнотой знаний и системным

Система оценок	2	3	4	5
	0-40%	41-60%	61-80 %	81-100 %
Критерий	«неудовлетворительно»	«удовлетворительно»	«хорошо»	«отлично»
отношении изучаемых объектов	не может научно-корректно связывать между собой (только некоторые из которых может связывать между собой)	необходимым для системного взгляда на изучаемый объект	взгляда на изучаемый объект	взглядом на изучаемый объект
2 Работа с информацией	Не в состоянии находить необходимую информацию, либо в состоянии находить отдельные фрагменты информации в рамках поставленной задачи	Может найти необходимую информацию в рамках поставленной задачи	Может найти, интерпретировать и систематизировать необходимую информацию в рамках поставленной задачи	Может найти, систематизировать необходимую информацию, а также выявить новые, дополнительные источники информации в рамках поставленной задачи
3. Научное осмысление изучаемого явления, процесса, объекта	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 задачи данные	В состоянии осуществлять систематический и научно-корректный анализ предоставленной информации, вовлекает в исследование новые релевантные задачи данные, предлагает новые ракурсы поставленной задачи
4. Освоение стандартных алгоритмов решения профессиональных задач	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 «Финансовая политика предприятия» представляет собой компонент основной профессиональной образовательной программы магистратуры по направлению 38.04.08 Финансы и кредит (профиль «Корпоративные финансы и оценка бизнеса»).

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

Заведующий кафедрой



А.Г. Мнацаканян

Приложение № 1

к п. 3.1

ТИПОВЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ»

Вариант 1

1. Финансовая политика предприятия – это совокупность мероприятий по :
 - а) по распределению финансовых ресурсов предприятия;
 - б) по целенаправленному формированию, организации и использованию финансов для достижения целей предприятия;
 - в) по привлечению дополнительных источников финансирования деятельности предприятия.

2. Долгосрочная финансовая политика включает:
 - а) управление структурой капитала;
 - б) управление кредиторской задолженностью;
 - в) расчет нормативов оборотных средств.

3. Краткосрочная финансовая политика включает:
 - а) управление дебиторской задолженностью;
 - б) управление структурой капитала;
 - в) финансирование мероприятий по выходу на новые рынки.

4. К инструментам финансового рынка относят:
 - а) валютные активы;
 - б) акции;
 - в) денежные активы.

- 5) Продолжительность финансового цикла равна:
 - а) длительности периода оборота запасов, незавершенного производства и готовой продукции;
 - б) длительности производственного цикла плюс период оборота дебиторской задолженности минус период оборота кредиторской задолженности;
 - в) длительности производственного цикла плюс период оборота дебиторской задолженности.

6. Информацию о «резерве безопасности проекта» дают критерии:
 - а) «Индекс рентабельности инвестиций» (PI) и «Внутренняя норма прибыли» (IRR);
 - б) «Чистая дисконтированная стоимость» (NPV) и «Срок окупаемости инвестиций» (PP);
 - в) «Срок окупаемости инвестиций» (PP) и «Учетная норма прибыли» (ARR).

7. Хеджирование – это операция:
 - а) продажи финансового актива с условием его обязательного обратного выкупа в будущем;
 - б) покупки финансового актива с условием его обязательной обратной продажи в будущем;

в) купли-продажи специальных финансовых инструментов, с помощью которой полностью или частично компенсируют потери от изменения стоимости или денежного потока, олицетворяемого с хеджируемой сделкой.

8. Средневзвешенная стоимость показывает:

- а) минимальный возврат средств предприятия на вложенный в его деятельность капитал;
- б) максимальный возврат средств предприятия на вложенный в его деятельность капитал;
- в) возможный возврат средств предприятия на вложенный в его деятельность капитал.

9. Текущие финансовые потребности снижаются при:

- а) сокращении периода оборота дебиторской задолженности;
- б) увеличении периода оборота кредиторской задолженности;
- в) погашении обязательств предприятия.

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

- а) снижение риска банкротства продавца;
- б) оплата комиссионных предприятию-фактору;
- в) ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности.

11. К признакам агрессивной политики управления текущими активами относятся:

- а) отсутствие краткосрочного кредита;
- б) наращивание объема денежных средств, увеличение дебиторской задолженности;
- в) минимальное значение текущих активов.

12. Финансовая стратегия—это:

- а) разработка новых форм и методов распределения денежных средств предприятия;
- б) решение задач конкретного этапа развития финансов предприятия;
- в) определение долговременного курса в области финансов предприятия, направленного на решение крупномасштабных задач.

13. Дисконтирование денежных средств - это процесс :

- а) приведения настоящей (текущей) стоимости денег к их будущей стоимости;
- б) расчета расходов на осуществление проекта;
- в) приведения будущей стоимости денег к их настоящей (текущей) стоимости оценки эффективности инвестиционного проекта.

14. При значении нормы покрытия финансово-эксплуатационных потребностей >1 у предприятия:

- а) структура оборотных средств неэффективна;
- б) формируется дополнительная прибыль;
- в) оборотных средств достаточно для обеспечения деятельности.

15. К первичным финансовым инструментам относят:

- а) акции и облигации;
- б) опционы и форвардные контракты;
- в) свопы и фьючерсы.

Вариант 2

1. Главная цель финансовой деятельности предприятия состоит в:
 - а) правильном исчислении и своевременной уплате налогов;
 - б) точном выполнении всех показателей финансовых планов;
 - в) максимизации благосостояния собственников в текущем и перспективном периоде.

2. Величина стоимости (цена) привлеченного капитала определяется как:
 - а) отношение расходов, связанных с привлечением финансовых ресурсов, к сумме привлеченных ресурсов;
 - б) сумма уплаченных процентов по кредитам;
 - в) сумма процентов по кредитам и выплаченных дивидендов.

3. Источниками формирования оборотных активов организации являются:
 - а) краткосрочные кредиты банков, кредиторская задолженность, собственный капитал;
 - б) уставный капитал, добавочный капитал, краткосрочные кредиты банков, кредиторская задолженность;
 - в) собственный капитал, долгосрочные кредиты, краткосрочные кредиты, кредиторская задолженность.

4. К современным практикам начисления процентов относят:
 - а) американская;
 - б) французская;
 - в) европейская.

5. При кредитовании заемщиков банки применяют метод начисления процентов:
 - а) декурсивный;
 - б) антисипативный;
 - в) смешанный.

6. Уровень инфляции – это темп:
 - а) прироста цен в %
 - б) темп прироста цен в долях;
 - в) темп роста цен в долях.

7. На рынке одновременно обращаются две корпоративные облигации с одинаковой номинальной стоимостью. Облигация АО «А» имеет купонную ставку 5%, облигация АО «Б» – купонную ставку 5,5%. Если рыночная стоимость облигации АО «А» равна номиналу, то без учета прочих факторов, влияющих на цену облигации, укажите правильное утверждение в отношении облигации АО «Б»:
 - а) рыночная стоимость облигации АО «Б» выше номинала;
 - б) рыночная стоимость облигации АО «Б» ниже номинала;
 - в) рыночная стоимость облигации АО «Б» равна номиналу.

8. По какой минимальной цене предприятие может продавать продукцию (для обеспечения безубыточности продаж), если переменные затраты на единицу продукции – 500 руб., предполагаемый объем выпускаемой продукции – 2000 штук, годовая сумма постоянных затрат – 1200 тыс. руб.
 - а) 1000 руб.;
 - б) 1100 руб.;

- в) 900 руб.
9. Суммарный риск инвестиционного портфеля:
- а) равен сумме рисков вложенных финансовых инструментов;
 - б) может быть полностью устранен путем правильного подбора инвестиций;
 - в) снижается путем подбора составляющих инвестиционного портфеля, имеющих позитивную корреляцию.
10. Нетто-результат эксплуатации инвестиций (в млрд.руб.) при условии, что брутто-результат эксплуатации инвестиций равен 8, в амортизация - 2.5, равен:
- а) 10.5;
 - б) 8;
 - в) 5.5.
11. При затратном подходе к оценке стоимости бизнеса применяют:
- а) метод ликвидационной стоимости;
 - б) метод рынка капитала;
 - в) метод отраслевых коэффициентов.
12. Темп прироста оборота для предприятия, не капитализирующего прибыль, ограничен темпом прироста:
- а) Темпом прироста чистой прибыли;
 - б) темпом прироста краткосрочных обязательств;
 - в) темпом прироста долгосрочных обязательств.
13. К краткосрочным формам привлечения капитала относят:
- а) проектное финансирование;
 - б) овердрафт;
 - в) синдицированный кредит.
14. Наиболее оптимальное сочетание ликвидности и эффективности использования обеспечивает _____ подход к управлению финансовыми ресурсами предприятия
- а) агрессивный;
 - б) консервативный;
 - в) умеренный.
15. При оценке стоимости стабильного фондоёмкого предприятия рекомендуется применять метод:
- а) стоимости чистых активов;
 - б) модель Гордона;
 - в) ликвидационной стоимости.

Вариант 3

1. Финансовая политика организации это:
- а) деятельность организации по целенаправленному использованию финансовых ресурсов;
 - б) планирование доходов и расходов организации;
 - в) порядок работы финансовых подразделений организации.
2. Стратегическими финансовыми целями коммерческой организации являются:

- a) Обеспечение платежеспособности предприятия;
 - б) обеспечение ликвидности активов предприятия;
 - в) обеспечение финансовой устойчивости.
3. К денежным потокам по финансовой деятельности относят:
- а) амортизационные отчисления;
 - б) выплату процентов за банковский кредит;
 - в) налоговые платежи.
4. В раздел «Расходы по инвестиционной деятельности» бюджета денежных средств включают:
- а) краткосрочные финансовые вложения;
 - б) уплату процентов по долгосрочному кредиту;
 - в) долгосрочные финансовые вложения.
5. В общем случае предприятие, использующее заемные средства, увеличивает либо уменьшает рентабельность собственных средств в зависимости от фактора (-ов):
- а) Конкуренентоспособности предприятия;
 - б) величины процентной ставки по заемным средствам;
 - в) уровня ликвидности активов.
6. При оценке эффективности инвестиционных решений в качестве ставки дисконтирования уместно использовать:
- а) среднюю цену долгосрочных источников финансирования предприятия;
 - б) среднюю взвешенную цену капитала организации;
 - в) маржинальную цену капитала.
7. Виды пассивов относящиеся к категории постоянных пассивов:
- а) уставный капитал;
 - б) долгосрочные кредиты;
 - в) кредиторская задолженность.
8. Производственный рычаг (леверидж) представляет собой:
- а) потенциальную возможность влиять на прибыль путем изменения структуры производства продукции и объема реализации;
 - б) разницу между полной и производственной себестоимостью продукции;
 - в) отношение прибыли от реализации продукции к затратам.
9. Определите источники выплаты дивидендов по обыкновенным акциям:
- а) прибыль от продаж;
 - б) резервный фонд;
 - в) чистая прибыль текущего года и прошлых лет.
10. Рентабельность активов можно представить как произведение:
- а) рентабельности продаж на выручку от продаж;
 - б) рентабельности продаж на мультипликатор собственного капитала;
 - в) рентабельности продаж на оборачиваемость активов.
11. При расширении объема деятельности предприятия ликвидные потребности снижаются у:

- а) крупных предприятий;
- б) предприятий малого и среднего бизнеса;
- в) у всех предприятий.

12. Финансирование оборотных средств преимущественно за счет собственного капитала приводит к

- а) недоиспользованию эффекта финансового рычага;
- б) увеличению прибыли;
- в) снижению финансовой устойчивости.

13. Обеспечение финансово-эксплуатационных потребностей предприятия в период реализации инвестиционного проекта:

- а) не изменяется;
- б) дефицитно;
- в) профицитно.

14. Налоги, не влияющие прямо на динамику розничных цен – налоги на

- а) имущество;
- б) прибыль;
- в) доходы физических лиц.

15. Для предприятий малого бизнеса сферы интеллектуальных услуг благоприятен режим налогообложения:

- а) упрощенный доходы минус расходы (15%);
- б) упрощенный по доходам (6%);
- в) общий.

ТИПОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Практическое занятие 1

Тема: Теоретические основы финансовой политики предприятия

Форма занятия: семинар.

План занятия:

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

Вопросы:

1. Авторские подходы к определению целей финансовой политики предприятия.
2. Объект и предмет финансовой политики предприятия.
3. Классификация финансовой политики.
4. Этапы формирования финансовой политики предприятия.
5. Инструменты финансовой политики предприятия.

Практическое занятие 2

Тема: Политика формирования источников финансирования деятельности предприятия

Форма занятия: практическое занятие.

План занятия:

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

Вопросы:

1. Политика формирования собственных финансовых ресурсов.
2. Политика привлечения заемных средств
3. Управление привлечением банковского кредита
4. Управление привлечением товарного (коммерческого) кредита
5. Эмиссионная политика

Задача 1. «Определение стоимости акционерного капитала и облигационного займа компании».

Крупная нефтегазовая компания за пять лет осуществляла выплаты дивидендов на одну обыкновенную акцию в следующем размере: 1-й год – 4,08 руб.; 2-й год – 8,05 руб.; 3-й год – 12,85 руб.; 4-й год – 8,21 руб.; 5-й год – 7,40 руб. Текущая курсовая стоимость акции составляет 227,7 руб. за штуку.

Той же компанией в 5-ом году была осуществлена эмиссия облигаций со сроком обращения 5 лет. Доходность первого годового купона составляет 7%. В настоящий момент облигации продаются по цене, составляющей 95% от их номинальной стоимости.

Определить:

- 1) стоимость акционерного капитала по методу прироста дивидендов;
- 2) стоимость заемных средств компании и сопоставить их с ценой собственного капитала.

Алгоритм решения:

- 1) произвести расчет среднего индекса роста дивидендов;
- 2) определить стоимость акционерного капитала компании, в части обыкновенных акций;
- 3) осуществить оценку стоимости заемных средств (через текущую доходность облигаций), сделать вывод.

Задача 2. «Определение стоимости предприятия и рентабельности акционерного капитала компании при заданной структуре капитала».

Годовая сумма прибыли крупного предприятия рыбохозяйственной отрасли до выплаты процентов и налогов составляет 387,5 млн. руб. Предприятие планирует привлечь заем в размере 190 млн. руб. под 18% годовых для открытия иностранного представительства. Цена капитала компании без займа составляет 25%.

Определить: стоимость предприятия, стоимость собственного капитала и средневзвешенную цену капитала в случае привлечения займа.

Алгоритм решения:

- 1) определить оценочную стоимость предприятия без использования займа;
- 2) определить стоимость предприятия с использованием займа;
- 3) определить величину собственного капитала компании;
- 4) произвести расчет цены собственного капитала компании;
- 5) определить средневзвешенную цену капитала, сделать вывод.

Практическое занятие 3

Тема: Политика управления оборотными активами

Форма занятия: практическое занятие.

План занятия:

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

Вопросы:

1. Цели политики управления оборотными активами
2. Управление запасами
3. Управление дебиторской задолженностью
4. Управление денежными активами
5. Управление финансированием оборотных активов

Практическое задание.

Используя бухгалтерскую отчетность и иную публичную информацию конкретного предприятия, произвести оценку эффективности управления оборотным капиталом на данном предприятии.

Алгоритм решения:

- 1) расчет показателей динамики и структуры оборотных активов (таблица 4);
- 2) анализ структуры оборотных активов по степени ликвидности (таблица 5);
- 3) анализ структуры оборотных активов в разрезе оборотных производственных фондов и фондов обращения (таблица 6);
- 4) анализ структуры оборотного капитала по источникам формирования (таблица 7);
- 5) анализ структуры оборотного капитала по направлениям использования (таблица 8);
- 6) факторный анализ рентабельности оборотного капитала (логарифмический метод) (таблица 9);
- 7) расчет продолжительности производственного, операционного и финансового циклов (таблица 10);
- 8) определение типа финансового цикла (таблица 11);
- 9) расчет прогнозных показателей продолжительности финансового цикла (таблица 12);
- 10) оценка стратегии финансирования оборотных активов (таблица 13);
- 11) по результатам составления таблиц необходимо сделать обоснованные выводы.

Таблица 4– Показатели динамики и структуры оборотных активов предприятия

Показатель	Предыдущий год		Отчетный год		Изменение		
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Абсолютное, тыс. руб.	Темп прироста, %	Доля в структуре, %
Запасы							
- сырье и материалы;							
- незавершенное производство;							
- готовая продукция;							
- товары отгруженные;							
- прочие запасы.							
НДС по приобретенным ценностям							
Дебиторская задолженность							
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)							
Денежные средства и денежные эквиваленты							
Прочие оборотные активы							
Итого оборотных активов							

Таблица 5 – Структура оборотных активов по ликвидности

Показатель	Предыдущий год		Отчетный год	
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %
Неликвидные активы				
Ликвидные активы				
Высоколиквидные активы				
Итого оборотные активы				

Таблица 6 – Показатели структуры оборотных активов по сферам

Показатель	Предыдущий год		Отчетный год	
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %
Оборотные производственные фонды				
Фонды обращения				
Итого оборотные активы				

Таблица 7 – Структура оборотного капитала по источникам формирования

Показатель	Предыдущий год		Отчетный год	
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %
Собственные оборотные средства				

Долгосрочные обязательства				
Краткосрочные кредиты и займы				
Оборотный капитал				

Таблица 8 – Структура оборотного капитала по активам (использование)

Показатель	Предыдущий год		Отчетный год	
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %
Запасы и НДС по приобретенным ценностям				
Дебиторская задолженность				
Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и пр.				
Оборотный капитал				

Таблица 9 – Факторный анализ рентабельности оборотного капитала

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Влияние фактора	
			Пункты, %	
Мультипликатор оборотного капитала (оборотные активы / оборотный капитал)				

Таблица 10 – Расчет продолжительности циклов, дн.

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год
Время пребывания запасов сырья и материалов на складе		
Коэффициент нарастания затрат		
Продолжительность производственного процесса		
Время пребывания запасов готовой продукции на складе (включая товары отгруженные)		
Срок погашения дебиторской задолженности		
Продолжительность кредиторской задолженности		
Продолжительность производственного цикла		
Продолжительность операционного цикла		
Продолжительность финансового цикла		

Таблица 11 – Тип финансового цикла

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год
Дебиторская задолженность (без авансов выданных)		
Авансы полученные		
Сальдо (активы минус обязательства)		
Кредиторская задолженность (без авансов полученных)		
Авансы выданные		
Сальдо		
Тип финансового цикла		

Таблица 12 – Показатели продолжительности финансового цикла, дни

Показатель	Прогнозный год
------------	----------------

	1-й год	2-й год	3-й год
Время пребывания запасов			
Срок погашения дебиторской задолженности			
Срок погашения кредиторской задолженности			
Продолжительность финансового цикла			

Таблица 13 – Оценка стратегии финансирования оборотных активов

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год
Устойчивые источники финансирования (собственные оборотные средства и долгосрочные обязательства), тыс. руб.		
Постоянная часть оборотных активов (запасы и НДС), тыс. руб.		
Отношение устойчивых источников к постоянной части оборотных активов, %		
Дебиторская задолженность		
Кредиторская задолженность		
Отношение дебиторской задолженности к кредиторской, %		
Сумма денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, тыс. руб.		
Нормативная сумма денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (3% от оборотных активов)		
Отношение суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к нормативному значению, %		

Практическое занятие 4

Тема: Операционная финансовая политика предприятия

Форма занятия: практическое занятие.

План занятия:

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

Вопросы:

1. Объект операционной финансовой политики
2. Производственный рычаг
3. Финансовый рычаг
4. Управление прибылью и рентабельностью

Задача 1. АО «Искра» закончило 2021 год со следующими финансовыми результатами:

- собственный капитал 12.3 млн. рублей;
- краткосрочные кредиты 7.12 млн. рублей под 19.4% годовых;
- долгосрочные кредиты 1.39 млн. рублей под 15.7% годовых;
- товарный кредит поставщикам 4.65 млн. рублей под 12.5% годовых;
- вексельный долг 0.56 млн. рублей под 21.89% годовых;
- прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕВИТ) 8.42 млн. рублей;
- уровень налогообложения 31%;

Оцените эффективность каждого из вида заемных средств и их долю в формировании эффекта финансового рычага.

Алгоритм решения:

1. Рассчитаем рентабельность активов ROA
2. Определим эффект финансового рычага (ЭФР) для краткосрочных кредитов DFL_{кк}, долгосрочных кредитов DFL_{дк}, для товарного кредита DFL_{тк}, для вексельного долга DFL_{вд}
3. Определим суммарный эффект DFL суммарное
4. Определим долю DFL_{кк} в суммарном эффекте
5. Определим долю DFL_{дк} в суммарном эффекте
6. Определим долю DFL_{тк} в суммарном эффекте
7. Определим долю DFL_{вд} в суммарном эффекте.

Задача 2. Известны следующие данные о деятельности предприятия в отчетном периоде.

Таблица 14 – Информация о деятельности предприятия

Показатель	Величина
Выручка от реализации, тыс. руб.	1500
Переменные затраты, тыс. руб.	1050
Постоянные затраты, тыс. руб.	300
Прибыль, тыс. руб.	150
Собственные средства, тыс. руб.	600
Долгосрочные кредиты, тыс. руб.	150
Краткосрочные кредиты, тыс. руб.	60
Средневзвешенная стоимость заемных средств, %	40
Ставка налогообложения прибыли, %	20

Определите:

- эффект операционного рычага (эластичность балансовой прибыли по выручке);
- изменение прибыли предприятия, если реализация (выпуск), при прочих равных условиях, уменьшится на 10%;
- эффект финансового рычага.

Оцените, как изменится при этом прибыль, приходящаяся на одну акцию.

Каким должно быть снижение выручки, чтобы предприятие полностью лишилось прибыли?

Задача 3. Предприятия А, Б и С закончили год со следующими финансовыми результатами:

- рентабельность совокупного капитала соответственно для: А - 26.1%, Б - 27.3% и С - 23.8%;
 - средневзвешенная цена заемных ресурсов 16.4%, 14.4% и 11.9%;
 - собственный капитал на конец года 22.8 млн. рублей, 34.1 млн. рублей и 13.5 млн. рублей;
 - заемный капитал на конец года 20.9 млн. рублей, 12.3 млн. рублей и 30.2 млн. рублей.
- Уровень налогообложения 26%.

Какое предприятие эффективнее использует заемные средства?

Алгоритм решения:

- 1) Рассчитаем DFL (ЭФР) для предприятия А
- 2) Рассчитаем DFL для предприятия Б
- 3) Рассчитаем DFL для предприятия С.
- 4) Сравниваем полученные значения.

Практическое занятие 5

Тема: Инвестиционная политика предприятия

Форма занятия: практическое занятие.

План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.

2. Работа с тестом.
3. Решение практических задач.

Вопросы:

1. Инвестиционная деятельность как объект управления
2. Этапы и формы инвестиционной политики
3. Инструменты инвестирования
4. Оценка эффективности инвестиционной политики.

Задача 1.

Транспортное предприятие оценивает коммерческую эффективность строительства склада временного хранения.

Расчетная стоимость проекта – 30 млн. руб.

Удельный вес займов в капитале компании – 35%.

Стоимость обслуживания (цена) акционерного капитала – 17%, цена заемных средств – 11%.

Дополнительные издержки по привлечению ресурсов – 5% для собственного капитала и 7% для займов.

Определить чистую текущую стоимость проекта и сделать вывод о целесообразности его реализации, если чистая прибыль по нему составит 6,2 млн. руб. в год в течение 6 лет, а компания сохранит действующую структуру капитала.

Алгоритм решения:

- 1) Произвести расчет общих издержек по привлечению средств;
- 2) Определить действующую стоимость проекта;
- 3) Произвести расчет средневзвешенную цену капитала;
- 4) Определить текущую стоимость будущих доходов проекта;
- 5) Определить чистую текущую стоимость проекта, сделать вывод.

Задача 2.

Для открытия нового дела необходимо привлечь средства.

Варианты соотношения заемного и акционерного капитала:

- а) 20% акционерного и 80% заемного,
- б) 40% акционерного и 60% заемного,
- в) 60% акционерного и 40% заемного,
- г) 80% акционерного и 20% заемного,
- д) 100% акционерного.

Размер дивидендных выплат: а) 12%, б) 14%, в) 16%, г) 18%, д) 20%.

Размер ставки за кредит: а) 21%, б) 19%, в) 17%, г) 15%, д) нет.

Ставка налога на прибыль 32%.

Определите при каком варианте средневзвешенная стоимость совокупного капитала будет минимальной.

Алгоритм решения:

- 1) Определяем стоимость заемного капитала с учетом налогового корректора по вариантам финансирования.
- 2) Определяем стоимость акционерного капитала по вариантам финансирования.
- 3) Определяем средневзвешенную стоимость по вариантам финансирования.

Практическое занятие 6

Тема: Финансовые аспекты управления эффективностью деятельности предприятия

Форма занятия: практическое занятие.

План занятия:

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

Вопросы:

1. Показатели эффективности деятельности предприятия
2. Коэффициент устойчивости экономического роста бизнеса
3. Факторы, влияющие на коэффициент устойчивости экономического роста
4. Методика факторного анализа коэффициента устойчивости экономического роста бизнеса.

Практическое задание.

Используя бухгалтерскую отчетность и иную публичную информацию конкретного предприятия, произвести оценку эффективности управления ростом бизнеса.

Алгоритм решения:

- 1) провести расчет показателей факторного анализа устойчивого темпа роста (таблица 15);
- 2) провести расчет показателей факторного анализа внутреннего темпа роста (таблица 16);
- 3) систематизировать показатели роста бизнеса (таблица 17) и сделать обоснованные выводы.

Таблица 15 – Результаты факторного анализа устойчивого темпа роста

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Влияние фактора		Ранг фактора
			Пункты	%	
Мультипликатор собственного капитала					
Оборачиваемость активов					
Чистая маржа, %					
Коэффициент реинвестирования чистой прибыли					
Устойчивый темп роста, %					

Таблица 16 – Результаты факторного анализа внутреннего темпа роста

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Влияние фактора		Ранг фактора
			Пункты	%	
Чистая маржа, %					
Оборачиваемость активов					
Коэффициент реинвестирования чистой прибыли					
Внутренний темп роста, %					

Таблица 17 – Показатели роста бизнеса (темпы прироста показателей), %

Показатель	Отчетный год
Внутренний темп роста	9,70

Устойчивый темп роста	14,77
Темп прироста инвестированного капитала (фактический)	40,20
Темп прироста выручки (фактический)	25,52
Темп прироста чистой прибыли (фактический)	12,53

Практическое занятие 7

Тема: Разработка и оценка финансовой стратегии развития бизнеса

Форма занятия: практическое занятие.

План занятия:

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

Вопросы:

1. Сущность финансовой стратегии предприятия
2. Стратегический финансовый анализ и методы его проведения
3. Формирование матрицы возможных стратегических направлений финансового развития предприятия.
4. Оценка эффективности финансовой стратегии развития бизнеса

Практическое задание:

Необходимо разработать и оценить финансовую стратегию развития бизнеса на основе исходных данных для прогнозных расчетов: варьируемые и прочие исходные данные (таблица 18) и бухгалтерской отчетности предприятия.

Таблица 18 – Исходные данные для разработки финансовой стратегии

Показатель	Отчетный год	Прогнозный период		
		1-й год	2-й год	3-й год
<i>I. Варьируемые данные</i>				
<i>Рыночная стратегия</i>				
Темп прироста объема производства и реализации продукции (в реальной оценке), %	23,17	20,00	8,00	5,00
<i>Операционная стратегия</i>				
Материалоемкость, руб./руб.	0,535	0,525	0,516	0,508
Зарплатоемкость, руб./руб.	0,072	0,073	0,074	0,075
Налогоемкость по платежам в социальные фонды, руб./руб.	0,015	0,015	0,015	0,016
Ресурсоемкость по прочим затратам, руб./руб.	0,156	0,172	0,191	0,211
Средняя норма амортизации, %	8,728	8,728	8,728	8,728
Средняя продолжительность оборота запасов, дней	61	63	65	67
Средний срок погашения дебиторской задолженности, дней	59,42	60,00	61,00	62,00
Средняя длительность погашения кредиторской задолженности, дней	39	38	36	35
<i>Инвестиционная стратегия</i>				
Капитальные вложения во внеоборотные активы, тыс. руб.	(2683292)	(2910596)	(1561066)	(1240266)
В том числе:				
В нематериальные активы	(6916)	(9869)	(6931)	(5976)
В основные средства и	(1449061)	(1900727)	(1054135)	(934290)

Показатель	Отчетный год	Прогнозный период		
		1-й год	2-й год	3-й год
незавершенное строительство				
В долгосрочные финансовые вложения	(1227315)	(1000000)	(500000)	(300000)
<i>Дивидендная политика</i>				
Коэффициент дивидендных выплат, %	60,3	40,0	40,0	40,0
<i>II. Прочие данные</i>				
Темп прироста цен ан выпускаемую продукцию, %	10,0	9,0	8,0	8,0
Прочий финансовый результат (без процентов к уплате), тыс. руб.	(714178)	(714000)	(714000)	(714000)
Средняя ставка налогообложения бухгалтерской прибыли, %	25,8	25,8	25,8	25,8
Отношение НДС по приобретенным ценностям к запасам сырья и материалов, %	8,7	8,0	7,0	7,0
Ставка НДС, %	18	18	18	18
Процент по долгосрочным источникам, %	1,68	12,00	12,00	12,00
Процент по краткосрочным источникам, %	1,68	12,00	12,00	12,00
Требуемая доходность собственного капитала, %	24,77	24,77	24,77	24,77
Норматив денежных средств и краткосрочных финансовых вложений от оборотных активов, %	5,49	3,0	3,0	3,0

Алгоритм решения:

- 1) Составить прогнозный отчет о финансовых результатах организации;
- 2) Составить прогнозный бухгалтерский баланс организации;
- 3) Составить прогнозный отчет о движении денежных средств;
- 4) Рассчитать прогнозные аналитические показатели;
- 5) Сделать общий вывод.

Приложение № 3

к п. 3.3

ТИПОВЫЕ ЗАДАНИЯ ПО КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЕ

Вариант 1

Теоретический вопрос № 1. Классификация финансовой политики предприятия

Теоретический вопрос № 2. Политика управления высоколиквидными активами

Задача 1.

АО «Светлогорская мебельная фабрика» планирует создание двух линий по производству новых видов товаров. Стоимость акций АО составляет 829 млн. рублей. Долговые обязательства представляют собой 24,7-процентный кредит на сумму 219,9 млн. рублей и 27,9-процентные бессрочные облигации на 652,9 млн рублей.

Для создания линий необходимы инвестиции объемом 408,25 млн. рублей.

Существует несколько вариантов привлечения средств:

а) дополнительная эмиссия обыкновенных акций на 300 млн. рублей и остальные в виде 26,9% банковского кредита.

б) дополнительная эмиссия обыкновенных акций на 139,7 млн. рублей и остальные в виде 29,4% банковского кредита.

в) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 21,8% годовых.

г) эмиссия долговых обязательств под 30,5% годовых.

Ставка налога на прибыль 38,4%. Рентабельность активов 28,76%. Выберите наиболее выгодный вариант с точки зрения наибольшей прибыльности собственного капитала.

Задача 2

Транспортное предприятие оценивает коммерческую эффективность строительства склада временного хранения. Расчетная стоимость проекта – 30 млн. руб. Удельный вес займов в капитале компании – 35%. Стоимость обслуживания (цена) акционерного капитала – 17%, цена заемных средств – 11%. Дополнительные издержки по привлечению ресурсов – 5% для собственного капитала и 7% для займов.

Определить чистую текущую стоимость проекта и сделать вывод о целесообразности его реализации, если чистая прибыль по нему составит 6,2 млн. руб. в год в течение 6 лет, а компания сохранит действующую структуру капитала.

Задача 3

Определить уровень операционного рычага предприятия на основе следующих данных:

- объем реализации 1000 штук
- цена реализации одного изделия 35 тыс.руб.
- постоянные затраты 7000 тыс.руб.
- переменные затраты на одно изделие 21 тыс.руб.

Задача 4

Полиграфическое издательство "Синяя птица" закончило год со следующими финансовыми результатами:

- валовая прибыль предприятия за год составила 236,54 млн. рублей, в прошлом году было 189,48 млн. рублей
- уровень налогообложения 37,1% в текущем году и 45,3% в прошедшем
- выручка от всех видов продаж была 742,8 млн. рублей, а в прошлом году 685,6 млн. рублей
- размер среднегодового совокупного капитала равен 475,1 млн. рублей, в прошлом году был 482,12 млн. рублей.
- размер собственного капитала составил 253,7 млн. рублей, в прошлом году 289,45 млн. рублей.

Что повлияло на изменение доходности собственного капитала? Определите величину влияния соотношения этих факторов на изменение рентабельности собственного капитала.

Вариант 2

Теоретический вопрос № 1. Методы и принципы формирования краткосрочной финансовой политики предприятия.

Теоретический вопрос № 2. Планирование выручки от реализации продукции: метод прямого счета и расчетный метод.

Задача 1

Определите значение и изменение коэффициента рентабельность затрат за год, при следующих значениях финансовых показателей :

- чистая прибыль за прошлый год составила 23,87 млн. рублей, в текущем году 20,31 млн. рублей;
- операционные затраты соответственно 132,1 млн. рублей и 139,92 млн. рублей.

Задача 2

На моторостроительном заводе был реализован инвестиционный проект, направленный на улучшение долговечности, экономичности и надежности производимой продукции.

Были запланированы инвестиции в размере 8,75 млн. рублей, а фактически, в связи с необходимостью модернизации сети коммуникаций оказались равными 9,13 млн. рублей.

Годовой объем производства продукции оказался меньше запланированного: вместо 4,5 тыс. шт. всего 4,3 тыс. шт.

Запланированная прибыль на единицу продукции должна была повыситься с 7,73 тыс. рублей до 8,02 тыс. рублей.

Фактически прибыль повысилась с 7,73 тыс. рублей до 8,21 тыс. рублей. Определите плановый и фактический срок окупаемости инвестиций и оцените факторы повлиявшие на отличия в этих результатах

Задача 3

Стоимость оборудования без НДС составляет 400 000 рублей. На предприятии реализуется линейный метод начисления амортизации. Срок полезного использования 4 года. Определите размер амортизационных начислений и остаточную стоимость оборудования.

Задача 4

Рассчитайте потребность в полуфабрикатах за квартал, если заказ 120 тонн полуфабрикатов являлся оптимальной партией заказа, стоимость выполнения одной партии заказа 1000 рублей и затраты на хранение 1 тонны полуфабриката составляли 25 рублей в месяц.

Вариант 3

Теоретический вопрос № 1. Методы и принципы формирования долгосрочной финансовой политики предприятия.

Теоретический вопрос № 2. Политика управления прибылью и рентабельностью

Задача 1

Определить величину чистого дисконтированного дохода и индекс доходности инвестиционного проекта по данным таблицы 19:

Таблица 19 – Показатели инвестиционного проекта

Показатели	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
Чистая прибыль, тыс. руб.	800	2100	3500	3500
Амортизация, тыс. руб.	200	400	400	400
Капиталовложения, тыс. руб.	5000	1000	-	-
Норма дисконта	20 %	20%	20%	20 %

Задача 2

Оптимальная партия заказа 130 ед., стоимость выполнения одной партии заказа 340 рублей, потребность в сырье 6700 в год.

Определить, каким затратам на хранение 1 ед. в месяц соответствуют вышеуказанные условия?

Задача 3

Для расширения производства необходимо привлечь средства.

Существующая структура капитала: акционерный капитал 100 000 обыкновенных акций на сумму 34 млн. рублей, с 14,6% дивидендным доходом и 12,5% бессрочные облигации на сумму 13,9 млн. рублей;

Дополнительные средства в размере 7,25 млн. долларов можно мобилизовать путем:

а) дополнительная эмиссия 15 000 акций по цене 320 рублей (4,8 млн. рублей) и остальные в виде 19,9% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,3% годовых.

б) дополнительная эмиссия 22 000 акций по цене 315 рублей (6,93 млн. рублей) и остальные в виде 17,4% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,9% годовых.

в) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 16,1% годовых.

г) эмиссия долговых обязательств под 22,5% годовых.

Ставка налога на прибыль 35,6%.

Определите наиболее выгодный вариант с точки зрения наименьшей стоимости совокупного капитала.

Задача 4

Для анализа финансового состояния предприятия необходимо рассчитать значения коэффициента оборачиваемости активов для двух периодов и сравнить со среднеотраслевым значением.

Сумма всех активов предприятия в первом периоде составила 1296 тыс. руб., во втором периоде увеличилась до 1322 тыс. руб.

Выручка от продаж составила 869 тыс. руб. в первом периоде и 992 тыс. руб. во втором.

Среднеотраслевое значение показателя уменьшилось с 0,81 до 0,76 во втором периоде.

Вариант 4

Теоретический вопрос № 1. Факторы, влияющие на формирование финансовой политики предприятий в современных российских условиях.

Теоретический вопрос № 2. Производственный левверидж: планирование постоянных и переменных расходов.

Задача 1

Предприятия А и Б идентичны во всем, кроме структуры капитала. У А имеется 55% собственного капитала, остальные средства взяты в кредит. У Б только 25% относится к собственному капиталу. Процентная ставка для заемных средств равняется 12,5% и одинакова для обеих компаний

Какой доход от каждой компании получит акционер, владеющий 1% акций каждой компании, если чистая прибыль составила 420 тыс. руб. и уровень капитализации равен 17,4%?

Какая рентабельность собственного капитала у компаний?

Задача 2

Балансовая величина дебиторской задолженности на конец года составляет 110 тыс. руб., в том числе задолженность покупателей - 100 тыс. руб. Выручка от реализации в отчетном году составляла 1200 тыс. руб., на следующий год планируется в объеме 1 400 тыс. руб. В составе дебиторской задолженности покупателей - 22 % просроченной. Определите сумму дебиторской задолженности в плановом периоде при условии неизменности состава покупателей и договорных условий расчетов с ними.

Задача 3

Условно-постоянные расходы предприятия 35 тыс. руб., цена единицы продукции 600 рублей, переменные расходы на единицу продукции 400 рублей.

Определить:

- 1) порог рентабельности (критический объем продаж);
- 2) объем продаж, обеспечивающий валовой доход в размере 400 тыс. рублей;
- 3) запас финансовой прочности предприятия при выручке от реализации в размере 150 тыс. рублей.

Задача 4

Рассчитайте наращенную сумму с исходной суммы в 20 тыс. руб. при размещении ее в банке на условиях начисления: а) простых и б) сложных процентов, если годовая ставка — 15%, а периоды наращения — 90 дней, 180 дней, 1 год, 5 лет, 10 лет.

Вариант 5

Теоретический вопрос № 1. Политика управления собственным и заемным капиталом предприятия.

Теоретический вопрос № 2. Влияние переменных и постоянных затрат на величину прибыли; сила воздействия производственного рычага

Задача 1

Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала по приведенным данным таблицы 20.

Таблица 20 – Информация для расчета средневзвешенной стоимости капитала

Источник средств	Оценка, тыс. руб.	Доля, %	Цена источника, %
Краткосрочные заемные средства (КЗС)	6 000	35,3	8,5
Долгосрочные заемные средства (ДЗС)	2 000	11,8	5,2
Обыкновенные акции (ОА)	7 000	41,2	16,5
Привилегированные акции (ПА)	1 500	8,8	12,4
Нераспределенная прибыль (НП)	500	2,9	15,2

Задача 2

По данным финансовой отчетности ООО «Прогресс» (табл. 21), определите:

- размер собственного капитала организации, соответствующий оптимальному значению коэффициента автономии 0,5;
- требуемый прирост чистой прибыли для его достижения при сложившемся объеме и структуре активов.

Таблица 21 – Баланс ООО «Прогресс»

Актив, тыс. руб.		Пассив, тыс. руб.	
Внеоборотные активы	6600	Собственный капитал и резервы	8500
Оборотные активы	18400	- в т.ч. уставный капитал	2500
- в т.ч. денежные средства	1200	- нераспределенная прибыль	6000
		Долгосрочные обязательства	3000
		Краткосрочные обязательства	6500
		- в т.ч кредиты банка	4000
Баланс	25000	Баланс	25000

Задача 3

Инвестиционные вложения в проект составляют 250 тыс. руб. Проект рассчитан на 15 лет. Ожидаемые доходы по проекту таковы: в течение первых четырех лет по 24 тыс. руб. в год, в последующие годы — по 30 тыс. руб. в год (схема постнумерандо).

Стоит ли принимать это предложение и почему, если коэффициент дисконтирования 8%?

Задача 4

Чистая прибыль предприятия за год выросла с 128 тыс. рублей до 162 тыс. рублей.

Объем собственного капитала уменьшился за год с 560 тыс. рублей до 532 тыс. рублей.

Среднеотраслевое значение коэффициента уменьшилось за год с 0,22 до 0,20.

Необходимо рассчитать значения коэффициента рентабельности собственного капитала на начало и конец года и сравнить со среднеотраслевым значением.

Приложение № 4

к п. 4.2

**ВОПРОСЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ
(ЭКЗАМЕН) ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ»**

1. Понятие, цели, классификация финансовой политики предприятия.
2. Методы формирования финансовой политики предприятия.
3. Принципы формирования краткосрочной и долгосрочной финансовой политики предприятия.
4. Особенности финансовой политики предприятий в современных российских условиях: факторы внешнего и внутреннего характера.
5. Управление собственным и заемным капиталом предприятия.
6. Эффект финансового рычага и его оценка.
7. Сравнительная характеристика источников инвестиционного капитала (преимущества и недостатки).
8. Расчет стоимости источников капитала: модель оценки капитальных активов (CAPM).
9. Расчет стоимости источников капитала: модель дисконтированного денежного потока (метод Гордона).
10. Характеристика метода расчета средневзвешенной стоимости капитала (WACC).
11. Разработка дивидендной политики.
12. Производственный, операционный, финансовый циклы и их характеристика.
13. Политика управления оборотным капиталом и оценка ее эффективности.
14. Разработка стратегии финансирования оборотных активов.
15. Разработка эффективной кредитной политики в области управления дебиторской задолженностью.
16. Политика управления высоколиквидными активами.
17. Планирование выручки от реализации продукции: метод прямого счета и расчетный метод.
18. Управление прибылью и рентабельностью.
19. Производственный леверидж: планирование постоянных и переменных расходов; влияние переменных и постоянных затрат на величину прибыли; сила воздействия производственного рычага.
20. Основные принципы разработки инвестиционной политики предприятия и оценка ее эффективности.

21. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия.
22. Финансовые аспекты управления внеоборотными и нематериальными активами.
23. Политика управления основными средствами и финансовыми вложениями.
24. Разработка стратегии управления рентабельностью собственного капитала: показатели, используемые в модели Дюпон; модификации модели Дюпон.
25. Особенности управления ростом бизнеса.
26. Основные показатели оценки бизнес-процессов.
27. Структурная схема методики разработки финансовой стратегии предприятия.
28. Оценка и управление рисками при формировании финансовой политики предприятия.
29. Метод DCFA оценки стоимости бизнеса.
30. Метод EVA оценки стоимости бизнеса. Понятие, цели, классификация финансовой политики предприятия.