

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Воронежский государственный технический университет»

Кафедра экономической безопасности

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

*к выполнению лабораторных работ и самостоятельной работы по
дисциплине «Корпоративные финансы» для студентов, обучающихся по
направлению магистерской подготовки 38.04.02 «Менеджмент» всех форм
обучения*



Воронеж 2022

УДК 336.7(07)
ББК 65.26я7

Составители: канд. экон. наук, доц. И.Ф. Елфимова,
канд. экон. наук, доц. А.В. Красникова

Корпоративные финансы. Методические указания к выполнению лабораторных работ и самостоятельной работы по дисциплине «Корпоративные финансы» для студентов, обучающихся по направлению магистерской подготовки 38.04.02 «Менеджмент» всех форм обучения / ФГБОУ ВО «ВГТУ»; сост. И.Ф. Елфимова, А.В. Красникова, Воронеж: Изд-во ВГТУ 2022. – 22 с.

Основной целью методических указаний является выработка практических навыков принятия финансовых решений в управлении корпорацией.

Предназначены для изучения дисциплины «Корпоративные финансы», выполнения лабораторных работ и самостоятельной работы для студентов, обучающихся по направлению магистерской подготовки 38.04.02 «Менеджмент» всех форм обучения.

Методические указания подготовлены в электронном виде и содержатся в файле МУ ЛР КорпФин. pdf.

Ил. 9. Табл. 11. Библиогр.: 14 назв.

УДК 336.7(07)
ББК 65.26я7

Рецензент – Дударева О.В. , канд. экон. наук, доц.
кафедры экономической безопасности ВГТУ

*Издается по решению редакционно-издательского совета
Воронежского государственного технического университета*

ВВЕДЕНИЕ

Цель изучения дисциплины - формирование у обучающихся современных компетенций в области методологии организации финансов и принятия решений в сфере управления финансами современной публичной компании, а также овладение современными методами и инструментами управления корпоративными финансами.

Задачи освоения дисциплины:

- изучить основы организации финансов публичной компании;
- овладеть методологией принятия управленческих решений в области корпоративных финансов;
- изучить основы управления стоимостью и структурой капитала, а также основы формирования дивидендной политики компаний;
- сформировать практические навыки управления финансовыми активами компаний.

Результатом освоения дисциплины является освоение следующих компетенций:

- ОПК-3 - способность проводить самостоятельные исследования, обосновывать актуальность и практическую значимость избранной темы научного исследования;
- ПК-6 - способность обобщать и критически оценивать результаты исследований актуальных проблем управления, полученные отечественными и зарубежными исследователями

Основными разделами изучаемой дисциплины «Корпоративные финансы» являются:

- экономическое содержание и назначение корпоративных финансов;
- организация финансового менеджмента в компании;
- управление заемным капиталом компании;
- управление собственным капиталом компании;
- корпоративная финансовая политика и рост стоимости компании;
- управление портфельными инвестициями корпорации.

Методические указания включают рекомендации по выполнению лабораторных работ по темам изучаемой дисциплины в соответствии с рабочей программой, по выполнению самостоятельной работы, а также перечень рекомендуемой литературы.

Лабораторная работа 1

Оценка кредитоспособности корпорации

Цель лабораторной работы: закрепление знаний студентов по организации финансовой работы и получение практических навыков оценки кредитоспособности корпорации.

Задание и порядок проведения работы;

1. Изучить финансовую отчетность конкретного предприятия по индивидуальному заданию преподавателя или выбору обучающегося, которая включает следующие формы:

- №1 «Бухгалтерский баланс»;
- №2 «Отчет о финансовых результатах»;
- №3 «Отчет о движении капитала»;
- №4 «Отчет о движении денежных средств»;
- №5 «Приложение к бухгалтерскому балансу».

2. Изучить методику рейтинговой оценки кредитоспособности.

3. Провести оценку кредитоспособности предприятия с использованием программы для работы с электронными таблицами Microsoft Excel на основе финансовой отчетности по предлагаемой методике и сделать выводы по целесообразности выдачи кредита.

4. Оформить расчеты и выводы в форме отчета по лабораторной работе.

Методические указания по проведению рейтинговой оценки кредитоспособности корпорации

При анализе кредитоспособности потенциального заемщика финансовый менеджер может ограничиться расчетом финансовых коэффициентов и сравнением их с нормативными значениями. Однако возможно исчисление сводного показателя — рейтинга заемщика с помощью множества методик расчета.

В частности, рейтинг заемщика может рассчитываться следующим образом:

1-й этап. По данным баланса и финансовой отчетности рассчитываются следующие коэффициенты:

К1 – коэффициент абсолютной ликвидности (Кал)

$$\text{Кал}' = (\text{ДС} + \text{ВЦБ}) / \text{Окс}, \quad (1)$$

где ДС - денежные средства;

ВЦБ – высоколиквидные краткосрочные ценные бумаги (государственные и ценные бумаги банка-кредитора);

Окс – краткосрочные обязательства (краткосрочные кредиты и кредиторская задолженность);

К2 – промежуточный коэффициент покрытия (ликвидности) (Кпл)

$$K_{пл} = (ДС + КФВ)/Окс, \quad (2)$$

где КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

К3 – коэффициент покрытия (Кп)

$$K_{п} = (ДС + КФВ + ДЗ + ЗЗ)/Окс, \quad (3)$$

где ДЗ – дебиторская задолженность;

ЗЗ – запасы и затраты;

К4 – коэффициент соотношения собственных и заемных средств (Ксоотн),

$$K_{соотн} = \text{собственные средства/заемные средства}, \quad (4)$$

К5 – рентабельность продаж (Крен)

$$K_{рен} = \text{прибыль от продаж / выручка от продаж}. \quad (5)$$

2-й этап. Фактические значения коэффициентов сравниваются с нормативными по определенной шкале (табл. 1).

Таблица 1

Характеристика категорий заемщиков

Коэффициенты	1-я категория	2-я категория	3-я категория
К1	0,2 и выше	0,15-0,2	менее 0,15
К2	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
К3	2,0 и выше	1,0-2,0	менее 1,0
К4 Кроме торговли	1,0 и выше	0,7-1,0	менее 0,7
К4 Для торговли	0,6 и выше	0,4-0,6	менее 0,4
К5	0,15 и выше	Менее 0,13	нерентабельно

Общая сумма баллов (S) рассчитывается следующим образом:

$$S = 0,11 \times \text{категория К1} + 0,05 \times \text{категория К2} + 0,42 \times \text{категория К3} + 0,21 \times \text{категория К4} + 0,21 \times \text{категория К5}.$$

3-й этап. Подсчет предварительного рейтинга:

$S = 1$ (1,05) - первый класс;

S больше 1, но меньше 2,42 - второй класс;

S равно или больше 2,42 - третий класс.

4-й этап. Анализ дополнительных оценочных показателей

В качестве дополнительных оценочных показателей используются показатели оборачиваемости и рентабельности вложений (например, рентабельность капитала, рентабельность активов, оборачиваемость активов и оборачиваемость оборотных средств). Эти показатели весьма широко варьируются в зависимости от специфики предприятия, отраслевой принадлежности, вследствие чего их оптимальные или критические значения установить сложно, а потому выявляется динамика их изменений.

5-й этап. Составление итогового рейтинга

При составлении итогового заключения о кредитоспособности предприятия проводится также качественный анализ информации, которая не может быть выражена в количественных показателях, - риски, состояние экономической среды, в которой действует предприятие, производственные и управленческие риски. При отрицательной оценке названных показателей предварительный рейтинг может быть снижен на один класс.

В зависимости от результатов анализа заемщик относится к одному из следующих классов:

- первый класс - целесообразность кредитования не вызывает сомнений;
- второй класс - кредитование требует взвешенного подхода;
- третий класс - кредитование связано с повышенным риском.

Режим кредитования заемщиков устанавливается в зависимости от класса кредитоспособности.

Отчет по лабораторной работе должен содержать информацию по всем этапам проведения лабораторной работы, результаты проведенных расчетов и выводы.

Лабораторная работа 2

Эффект финансового левериджа и его использование при управлении заемным капиталом компании

Цель лабораторной работы: получить практические навыки применения эффекта финансового левериджа для обоснования решений по привлечению заемного капитала для финансирования деятельности компании

Задание и порядок выполнения работы:

1. Провести исследование влияния финансового левеиджа на финансовые результаты деятельности предприятия с использованием программы Microsoft Excel. Результаты решения представить в табл. 2.

Таблица 2

Влияние финансового левеиджа на финансовые результаты предприятия

Показатели	Вариант		
	1	2	3
Совокупные активы	250 000	250 000	250 000
Собственный капитал	250 000	110 000	75 000
Заемный капитал	-	140 000	175 000
Прибыль до выплаты процентов и налогов	53 500	53 500	53 500
Экономическая рентабельность активов, %	21,40	21,40	21,40
Средний уровень процентов за кредит, %	17,00	17,00	17,00
Сумма процентов за кредит	-	23 800	29 750
Прибыль до налогообложения	53 500	29 700	23 750
Ставка налога на прибыль, %	20,00	20,00	20,00
Сумма налога на прибыль	10 700	5 940	4 750
Чистая прибыль	42 800	23 760	19 000
Рентабельность собственного капитала	17,12	21,6	25,33
Прирост рентабельности собственного капитала		4,48	8,21
Эффект "налогового щита"	0,8	0,8	0,8
Дифференциал финансового левеиджа, %	4,40	4,40	4,40
Плечо финансового левеиджа	0	1,27	2,33
Эффект финансового левеиджа	0	4,48	8,21
Сила воздействия финансового левеиджа	1	1,80	2,25

В первом варианте, когда компания полностью финансируется за счет собственных средств, уровень финансового левеиджа равен 1, то есть изменение прибыли до выплаты процентов и налогов приводит к такому же изменению чистой прибыли. В этом случае принято говорить, что финансовая зависимость отсутствует. Уровень финансового левеиджа возрастает с увеличением доли заемного капитала. Так для варианта 2 при изменении прибыли до выплаты процентов и налогов на 1 % приводит к изменению чистой прибыли на 1,8 %.

2. Сделать сравнительный анализ финансового риска при различной структуре капитала компании на основе данных таблицы 3.

Таблица 3

Варианты структуры капитала компании

	Доля заемного капитала		
	0 %	25 %	50%
Общая сумма капитала	20000	20000	20000
Годовые расходы за пользование капиталом, %	-	15	20

Результаты представить в таблице 4.

Таблица 4

Анализ финансовых результатов деятельности компании

Показатель	Доля заемного капитала в общей сумме долгосрочных источников средств								
	0%			25%			50%		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Прибыль до выплаты процентов и налогов EBIT	5400	6000	6600	5400	6000	6600	5400	6000	6600
Уплаченные проценты за пользование заемным капиталом In									
Налогооблагаемая прибыль (EBIT-In)									
Налог на прибыль									
Чистая прибыль NP									
Рентабельность СК, % Re									
Уровень финансового левериджа DFL									
Изменение EBIT, % Изменение NI, %									
Размах PCK, %									
ROA, %									
Дифференциал ФЛ D									
Плечо рычага $DFL_p = D/E$									
Эффект ФЛ EFL									

Отчет по лабораторной работе должен содержать информацию по всем этапам проведения лабораторной работы, результаты проведенных расчетов и выводы.

ЛАБОРАТОРНАЯ РАБОТА 3

Оптимизация структуры капитала корпорации

Цель лабораторной работы: изучение концептуальных основ определения оптимальной структуры капитала, направленного на финансирование деятельности компании.

Используемое оборудование - персональные ЭВМ типа IBM PC с соответствующими периферийными устройствами: дисплеем символьным, накопителем на магнитных дисках, и программа Microsoft Excel.

Задание и порядок выполнения работы:

1. Предприятие располагает собственным капиталом в 80 млн. руб. и предполагает увеличить объем продаж за счет привлечения заемных средств. Рентабельность активов предприятия равна 20 %. Минимальная процентная ставка за кредит 12 %. Требуется установить, при какой структуре капитала будет достигнут наибольший прирост рентабельности собственного капитала. Расчет данного показателя представить в таблице 5.

Таблица 5

Исходные данные для расчета оптимальной структуры капитала по критерию доходности собственного капитала

Показатели	Варианты						
	I	II	III	IV	V	VI	VII
1. Собственный капитал, млн руб.	80	80	80	80	80	80	80
2. Объем заемного капитала млн руб.	-	20	40	80	100	120	160
3. Общий объем капитала (стр.1+стр.2)							
4. Коэффициент задолженности (ЗК/СК)							
5. Рентабельность активов, %	20	20	20	20	20	20	20
6. Минимальная ставка процента за кредит, %	-	12	12	12	12	12	12
7. Минимальная процентная ставка с учетом премии за кредитный риск, %	-	-	12,5	13	13,5	14	14,5
8. Прибыль с учетом процентов за кредит (стр.3×стр.5/100), млн руб.							
9. Сумма процентов за кредит (стр.2×6/100), млн руб.							
10. Прибыль без учета суммы процентов за кредит (стр.8 – стр.9), млн руб.							
11. Ставка налога на прибыль, доли едениц							
12. Сумма налога на прибыль (стр.10×стр.11), млн руб.							
13. Чистая прибыль (стр.10 – стр.12), млн руб.							
14. Рентабельность собственного капитала (стр.13/стр.1)×100, %							
15. Прирост рентабельности собственного капитала, %							

Оптимальным вариантом структуры капитала будет тот, в котором показатель рентабельность собственного капитала будет иметь наибольшее значение.

2. Определить оптимальную структуру капитала с использованием критерия «рентабельность - финансовый риск».

Таблица 6

Оценка оптимальной структуры капитала корпорации по критерию
«рентабельность - финансовый риск»

Показатели	Структура капитала, % (ЗК/СК)						
	0/100	20/80	40/60	50/50	60/40	80/20	100/0
1	2	3	4	5	6	7	8
<i>Исходные данные для структуры инвестиционного капитала</i>							
1. Потребность в капитале из всех источников финансирования, тыс. р.	8750	8750	8750	8750	8750	8750	8750
2. Величина собственного капитала, направленного на финансирование корпорации, тыс. р.							
3. Величина заёмного капитала, направленного на финансирование корпорации, тыс. р.							
4. Безрисковая ставка рентабельности на финансовом рынке, коэф.	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
5. Средняя ставка процента по средствам финансирования, коэф.	0,25	0,25	0,25	0,25	0,2	0,2	0,2
6. Годовая величина проектной прибыли до налогообложения и выплата процентов, тыс. р.	6 400	6400	6400	6400	6400	6400	6400
7. Ставка налога и прочих отчислений с прибыли, коэф.							
<i>Аналитические показатели</i>							
8. Рентабельность собственного капитала (стр. 6-стр. 5 * стр.3)*(1 – стр. 7) / стр. 2.							
9. Уровень финансового риска (стр. 5—стр. 4) * стр. 3 / стр. 1							
10. Показатель соотношения «рентабельность – финансовый риск»							
11. Скорость возврата инвестиционного капитала (срок окупаемости) Стр. 1 /((стр. 6 – стр. 5 * стр. 3) * (1-стр.7.))							

Оптимальным вариантом структуры капитала будет тот, в котором показатель соотношения «рентабельность - финансовый риск» будет иметь наибольшее значение.

3. Определить оптимальную структуру капитала корпорации с использованием критерия «рентабельность собственного капитала».

Оптимальным вариантом структуры капитала будет тот, в котором показатель рентабельность собственного капитала будет иметь наибольшее значение.

Таблица 7

Оценка оптимальной структуры капитала корпорации по критерию
«рентабельность собственного капитала».

Показатели	Варианты						
	I	II	III	IV	V	VI	VII
Сумма собственного капитала, тыс. р.	60	60	60	60	60	60	60
Сумма заемного капитала, тыс. р.	-	15	30	60	90	120	150
Общая сумма капитала, тыс. р.							
Плечо финансового левериджа							
Коэффициент валовой рентабельности активов, % (исходя из EBIT)	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Ставка процента за кредит без риска, %	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00
Премия за риск, %	0,00	0,25	0,50	1,00	1,50	2,00	2,50
Ставка процента за кредит с учетом риска, %							
Сумма прибыли до выплаты процентов и налогов, тыс. р.	6,00	7,50	9,00	12,00	15,00	18,00	21,00
Сумма уплачиваемых процентов за кредит, тыс. р.							
Сумма прибыли до налогообложения, тыс. р.							
Ставка налога на прибыль, %							
Сумма налога на прибыль, тыс. р.							
Сумма чистой прибыли, тыс. р.							
Коэффициент рентабельности собственного капитала, % (исходя из NP)							

Отчет по лабораторной работе должен содержать информацию по всем этапам проведения лабораторной работы, результаты проведенных расчетов и выводы.

Лабораторная работа 4 Оценка стоимости компании

Цель лабораторной работы: изучение концептуальных основ оценки стоимости бизнеса, и получение практических навыков применения рыночных методов оценки и использованием программы ProjectExpert.

Задание и порядок выполнения:

1. Изучить текущие значения мультипликаторов оценки бизнеса. Например, на сайте <http://quote.rbc.ru/shares/>

	Сар., млн. \$	P/E	P/S
Магнит	20 837.11	18.63	1.14
ДИКСИ Групп	1 066.46	11.42	0.19
Компания М.видео	1 183.31	6.76	0.26
Центр международной торговли	318.54	6.41	1.71
ГУМ	75.99	2.93	0.63

Рис. 1. Мультипликаторы для оценки бизнеса

2. Определить прогнозную стоимость по методу мультипликаторов.

На закладке Финансирование выберите модуль Акционерный капитал, закладка Стоимость компании. Установите средние для отрасли значения мультипликаторов. Сумма всех весов должна равняться единице. Нажмите на кнопку Результаты.

Мультипликаторы	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год
P/S	35 640 000,00	47 520 000,00	47 520 000,00	47 520 000,00
P/E	0,00	118 045 830,08	126 892 321,58	127 324 818,03
Итоговая стоимость	17 820 000,00	82 782 915,04	87 206 160,79	87 422 409,01

Рис. 2. Прогнозная стоимость по методу мультипликаторов

3. Провести корректировку параметров в постпрогнозный период.

На закладке Анализ проекта выберите модуль Оценка бизнеса. Пусть оценка производится на начало 59 месяца. Откорректируйте параметры в постпрогнозный период.

В модели Гордона нужно установить годовые темпы роста денежного потока, например, 2 процента.

Пусть используются имеющиеся данные о денежных потоках. В методах чистых активов и ликвидационной стоимости укажите адекватные вашему бизнесу коэффициенты переоценки. Недвижимость может вырасти в цене относительно балансовой стоимости, а оборудование и транспорт обычно уменьшается в цене. Нажмите пиктограмму Расчет и на закладке Результаты выберите пункт Постпрогнозный период. Оценка бизнеса зависит от выбранного метода и от ставки дисконта (рис. 3 и рис. 4.)

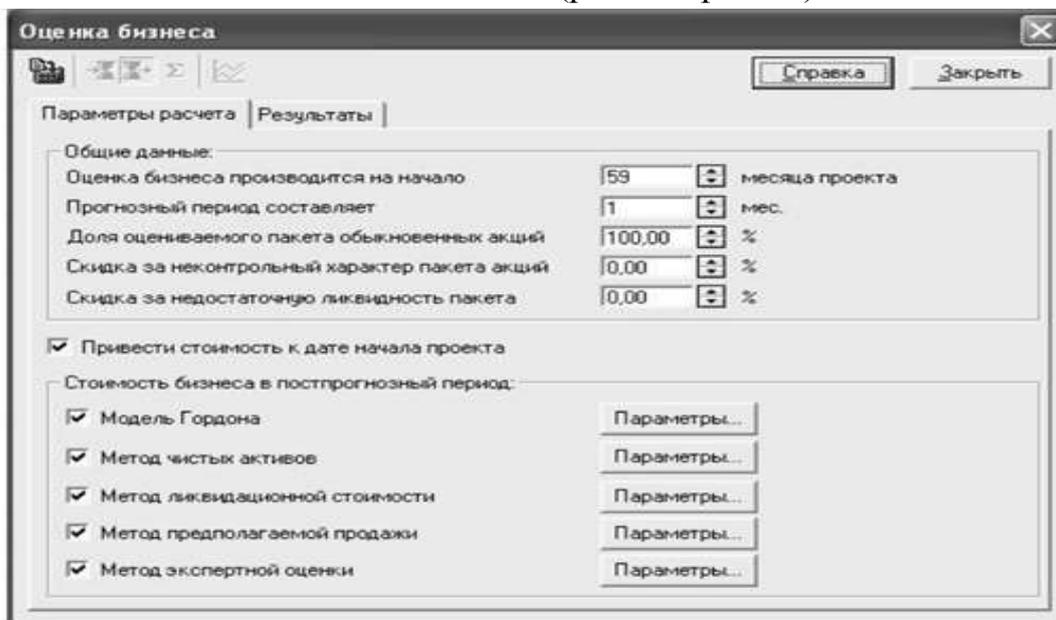


Рис. 3. Настройка параметров оценки

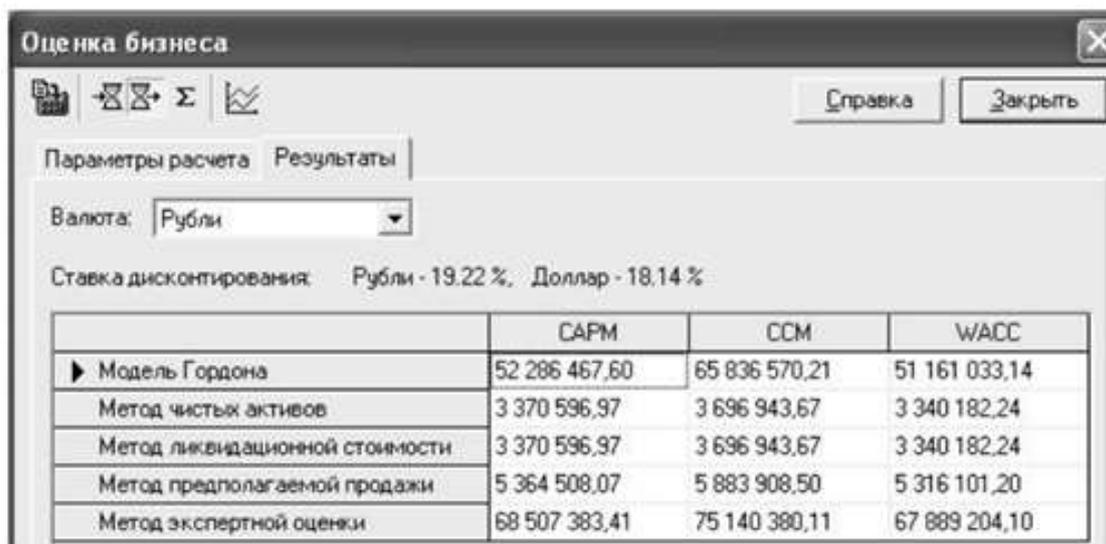


Рис. 4. Результаты оценки

Отчет по лабораторной работе должен содержать информацию по всем этапам проведения лабораторной работы, результаты проведенных расчетов и выводы.

Лабораторная работа 5

Анализ доходности корпоративных ценных бумаг

Цель лабораторной работы: получение практических навыков расчета и анализа курсовой стоимости и доходности корпоративных облигациями с использованием программы Microsoft Excel.

Задание и порядок проведения работы:

1. Определить и произвести анализ доходности облигаций. Данные брать с сайта ПАО «Московская биржа» - <http://rts.micex.ru/> за период - последние полгода, предшествующие лабораторной работе

Под доходностью понимают величину дохода от вложения финансовых средств, т.е. от предоставления активов в долг, соотнесенную с затратами на получение данной суммы дохода. В общем виде доходность является относительным показателем и представляет собой доход, который приходится на единицу затрат. Различают текущую доходность и полную, или конечную доходность облигаций. Показатель текущей доходности характеризует годовые (текущие) поступления по облигации относительно затрат на ее покупку.

Определим стоимость облигации, например, с фиксированным купоном. Денежный поток, генерируемый подобными ценными бумагами, представляет собой аннуитет, к которому в конце срока операции прибавляется дисконтированная номинальная стоимость облигации.

Первая группа теорем отражает взаимосвязи между стоимостью облигации, ставкой купона и рыночной ставкой (нормой доходности):

- если рыночная ставка (норма доходности) выше ставки купона, текущая стоимость облигации будет меньше номинала (т.е. облигация будет продаваться с дисконтом);

- если рыночная ставка (норма доходности) меньше ставки купона, текущая стоимость облигации будет больше номинала (т.е. облигация будет продаваться с премией);

- при равенстве купонной и рыночной ставок текущая стоимость облигации равна номиналу.

Рассмотренный выше пример может служить практической иллюстрацией справедливости изложенных положений.

Вторая группа теорем характеризует связь между стоимостью облигации и сроком ее погашения:

- если рыночная ставка (норма доходности) выше ставки купона, сумма дисконта по облигации будет уменьшаться по мере приближения срока погашения;

- если рыночная ставка (норма доходности) меньше ставки купона, величина премии по облигации будет уменьшаться по мере приближения срока погашения;

- чем больше срок обращения облигации, тем чувствительнее ее цена к изменениям рыночной ставки.

Приведенные положения требуют более детального рассмотрения. Для упрощения будем полагать, что выплата купона производится раз в год.

Пример: срок обращения облигации с номиналом в 1000,00 составляет 10 лет. Ставка купона, выплачиваемая раз в год, равна 15%. Определить стоимость облигации, если:

а) рыночная ставка (требуемая норма доходности) равна 22%;

б) рыночная ставка (требуемая норма доходности) равна 10%.

Для иллюстрации чувствительности стоимости облигации к сроку погашения воспользуемся специальным инструментом программы Microsoft Excel «Таблица подстановки».

2. Провести анализ чувствительности стоимости облигаций к изменениям рыночной ставки с использованием инструмента «Таблица подстановки».

Применение таблиц подстановки позволяет быстро рассчитать, просмотреть и сравнить влияние на результат любого количества вариаций одного показателя.

Существует два типа таблиц подстановок:

– с одним входом – для анализа влияния одного показателя;

– с двумя входами – для анализа влияния двух показателей одновременно.

Для реализации типовой процедуры анализа чувствительности в рассматриваемом примере будет использоваться первый тип таблиц подстановок – с одним входом.

Фрагмент электронной таблицы для решения первого условия примера приведен на рис. 5:

	А	В	С	Д	Е
1	Зависимость цены от срока погашения				
2					
3	Номинал N =	1000			
4	Срок погашения n =	10			
5	Ставка купона k =	0,15			
6	Норма доходности r =	0,22			
7					
8					
9		Число лет погашения	Стоимость	Сумма дисконта	
10			725,38		
11		10	728,38	274,62	
12		9	734,96	265,04	
13		8	746,65	253,35	
14		7	760,91	239,09	
15		6	778,32	221,68	
16		5	799,55	200,45	
17		4	825,45	174,55	
18		3	857,04	142,96	
19		2	895,59	104,41	
20		1	942,62	57,38	
21		0	1000	0	
22					

Рис. 5. Фрагмент электронной таблицы для решения примера 1

Для подготовки этой таблицы необходимо выполнить следующие действия:

1. Заполнить ячейки В3:В6 исходными данными;
2. Ввести в ячейку С9 формулу: $ПС(В6;В4;В3*В5;В3)$;
3. Заполнить ячейки В10:В20 числами от 10 до 0;
4. Выделить блок ячеек В9:С20;
5. Выбрать из темы «Данные» главного меню пункт «Таблица подстановки» (или таблица данных, если версия Microsoft Excel является новой). На экране появится окно диалога (рис. 6).

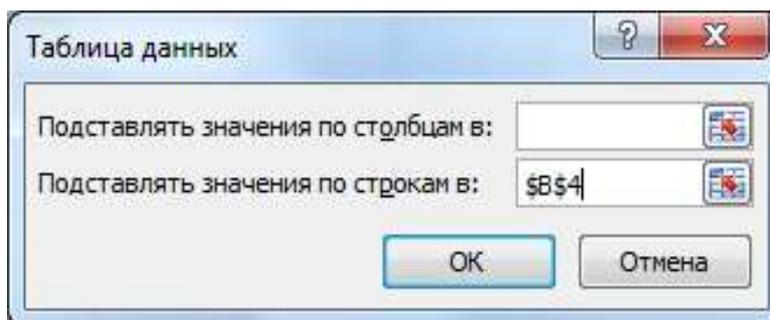


Рис. 6. Средство Microsoft Excel Таблица подстановки

6. Установить курсор в поле «Ячейка ввода столбца» и ввести имя ячейки, содержащей входной параметр (ячейка В4);
7. Нажать кнопку «ОК»;
8. Ввести в ячейку D10 формулу: $=1000-C10$;
9. Скопировать ячейку D10 в блок D11:D20 (рис. 7).

	А	В	С	Д	Е	Ф	Г
1	Зависимость цены от срока погашения						
2		Облигация "В"	Облигация "С"				
3	Номинал N =	10000,00	10000				
4	Срок погашения n =	8,00	12				
5	Ставка купона k =	0,15	0,15				
6	Норма доходности r =	0,20	0,2				
7							
8		Облигация "В"		Облигация "С"			
9		Изменение нормы доходности	Стоимость	Изменение нормы доходности	Стоимость		
10	Текущий курс =		80,81		77,8		
11		0,16					
12		0,18					
13		0,2					
14		0,22					
15		0,24					
16		0,26					
17							
18							

Рис. 7. Диалоговое окно «Таблица подстановки» или «Таблица данных»

Аналогичная таблица, реализующая расчеты для второго случая, представлена на рис. 8. Необходимо разработать ее самостоятельно.

	A	B	C	D	E
1	Зависимость цены от срока погашения				
2					
3	Номинал N =	1000,00			
4	Срок погашения n =	10,00			
5	Ставка купона k =	0,15			
6	Норма доходности r =	0,10			
7					
8					
9		Число лет погашения	Стоимость	Сумма дисконта	
10			1307,23		
11		10	1307,23	307,23	
12		9	1287,95	287,95	
13		8	1266,75	266,75	
14		7	1243,42	243,42	
15		6	1217,76	217,76	
16		5	1189,54	189,54	
17		4	1158,49	158,49	
18		3	1124,34	124,34	
19		2	1086,78	86,78	
20		1	1045,45	45,45	
21		0	1000,00	0,00	
22					

Рис. 8. Фрагмент электронной таблицы для второго условия из примера 1

Пример 2. Рассматривается возможность приобретения облигаций «В» и «С», характеристики которых приведены в табл. 8.

Таблица 8

Характеристики облигаций «В» и «С»

Характеристики	Облигация «В»	Облигация «С»
Номинал	10000	10000
Ставка купона	15%	15%
Срок погашения (лет)	8	12
Норма доходности	20%	20%
Текущий курс (t=0)	80,81	77,80

Анализ чувствительности стоимости облигаций к изменениям рыночной ставки с использованием инструмента «Таблица подстановки» приведен на фрагменте электронной таблицы, на которой изображено решение примера 2 (рис. 9).

	A	B	C	D	E
1	Зависимость цены от срока погашения				
2		Облигация "В"		Облигация "С"	
3	Номинал N =	10000,00	10000,00		
4	Срок погашения n =	8,00	12,00		
5	Ставка купона k =	0,15	0,15		
6	Норма доходности r =	0,20	0,20		
7					
8		Облигация "В"		Облигация "С"	
9		Изменение нормы доходности	Стоимость	Изменение нормы доходности	Стоимость
10	Текущий курс =		80,81		77,8
11		0,16	95,66	0,16	94,8
12		0,18	87,77	0,18	85,62
13		0,2	81,81	0,20	77,8
14		0,22	74,67	0,22	71,11
15		0,24	69,21	0,24	65,34
16		0,26	64,35	0,26	60,33

Рис. 9. Фрагмент электронной таблицы для второго условия из примера 2

Отчет по лабораторной работе должен содержать информацию по всем этапам проведения лабораторной работы, результаты проведенных расчетов, скриншоты электронных таблиц и выводы.

Задания для выполнения самостоятельной работы

Задание 1.

По итогам деятельности за год компания «Ритм», выпускающая стройматериалы, имела большой успех на российском рынке розничных продаж. Высший менеджмент компании решает в следующем году расширить производство ровно в два раза, ибо, по оценкам маркетологов, рынок еще далек от насыщения. Для этого необходимо закупить и установить дополнительное оборудование суммарной стоимостью 50 млн. р. По поводу источников финансирования разгорелись жаркие споры между Генеральным директором компании и Председателем Совета директоров. Суть разногласий заключалась в следующем.

Генеральный директор предложил организовать эмиссию обыкновенных акций на сумму 50 млн. руб. в количестве 50 тысяч штук номиналом по 1 тыс. руб., чем вызвал опасения Председателя Совета директоров, имеющего контрольный пакет акций компании «Ритм». Он боялся потерять контроль над компанией, уставный капитал которой к моменту спора составлял 50 млн. рублей, а доля Председателя Совета директоров в нем равнялась 53%.

Председатель Совета директоров предложил организовать эмиссию корпоративных облигаций на сумму 50 млн. рублей в количестве 50 тысяч штук номиналом по 1 тыс. руб., так как величина уставного капитала при этом не меняется, что вполне его устраивало. Это предложение возмутило генерального директора, потому что, по его мнению, эмиссия корпоративных облигаций ухудшает финансовую устойчивость компании, а значит, увеличивает финансовые риски. Даже предложение председателя понизить ставку дивиденда до уровня ставки процента по облигациям в размере 10% годовых не повлияло на мнение генерального директора, считающего, что это не дает никакого выигрыша для компании.

Задание. Обоснуйте ту или иную позицию с помощью финансовых расчетов, если ставка налога на прибыль составляет 20%, а общая рентабельность производства равняется 10%.

Задание 2.

Составить плановый квартальный баланс денежных поступлений и выплат и определить объем требуемого краткосрочного финансирования.

Исходные данные. Компания реализует продукцию с месячной отсрочкой платежа. Выручка определяется по моменту отгрузки. Учетной политикой предприятия предусмотрено поддерживать постоянный минимальный остаток на расчетном счете в размере 20 тыс. р.

Дополнительные исходные данные представлены в табл. 9 и 10.

Таблица 9

Дополнительные исходные данные

Показатель	Март	Апрель	Май	Июнь
Выручка, тыс. р.	1000	1200	1400	1600
Поступления денежных средств от прочей реализации, тыс. р.	150	350	500	400
Погашение кредиторской задолженности, тыс. р.	700	800	1300	1400
Прочие платежи, тыс. р.	300	500	600	200

Таблица 10

Величина остатка денежных средств на начало квартала по вариантам

Показатель	Варианты									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Остаток денежных средств на начало квартала, тыс. р.	10	15	20	25	30	35	40	45	50	55

Для выполнения задания необходимо:

- определить поступления денежных средств от реализации продукции;
- рассчитать текущее сальдо как разницу между поступлением денежных средств и их оттоком;
- определить конечное сальдо;
- выявить излишек или недостаток денежных средств.

Результаты расчетов предлагается оформить в таблицу 11

Таблица 11.

Плановый баланс денежных поступлений и выплат

В тысячах рублей

Показатель	Апрель	Май	Июнь
А. Поступления денежных средств			
Поступление денежных средств от реализации продукции			
Прочие поступления			
Всего поступлений			
Б. Отток денежных средств			
Погашение кредиторской задолженности			
Прочие платежи			
Текущее сальдо			
Начальное сальдо			
Конечное сальдо			
Минимально необходимое сальдо			
Требуемая дополнительная краткосрочная ссуда			

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Сложившаяся в настоящее время в России экономическая ситуация стала благоприятной основой для зарождения и функционирования новых организационных форм хозяйствования, основой деятельности которых является четкое законодательное и экономическое распределение функций между хозяином и управляющим. В то же время реальная ситуация такова, что без слияния производства и финансовых капиталов предприятиям все труднее выдержать требования постоянно усиливающейся конкурентной борьбы. Поэтому объективно складывается тенденция укрупнения хозяйствующих субъектов и их естественного отбора с целью приспособления к окружающей среде.

Одним из реальных воплощений данной тенденции являются финансово-промышленные объединения – корпорации. От эффективности функционирования финансовой составляющей зависит успех поставленных перед корпорацией целей.

Выполнение обучающимися заданий лабораторных работ по дисциплине «Корпоративные финансы» нацелено на закрепление теоретических знаний и практических навыков в сфере принятия финансовых решений в процессе управления финансами корпораций, экономического обоснования финансовой политики и оценки эффективности операций с корпоративными ценными бумагами.

Задания, предназначенные для самостоятельной работы, ориентированы на развитие творческого подхода обучающихся к решению профессиональных заданий и подготовку к промежуточной аттестации по дисциплине.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г. N 208-ФЗ [Текст] : офиц. текст, действующая редакция от 31.07.2020.
2. Выгодчикова И.Ю. Методы анализа рынка ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Выгодчикова И.Ю.— Электрон. текстовые данные.— Саратов: Ай Пи Ар Медиа, 2019.— 200 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/83920.html>.— ЭБС «IPRbooks»
3. Елфимова И. Ф. Кредитование предприятий: учеб. пособие / И.Ф. Елфимова. – Воронеж: ФГБОУ ВПО "Воронежский государственный технический университет", 2012. – 143с.
4. Кавыршина О.А. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: Учеб. пособие. Электрон. текстовые, грф. дан (915 Кб) – Воронеж: ФГБОУ ВПО «Воронежский государственный технический университет», 2014. Режим доступа: <http://catalog.vorstu.ru/MarcWeb/Exec/OPACServlet.exe>
5. Косорукова, И.В. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса [Текст]: учеб. пособие / И.В. Косорукова, С.А. Секачев, М.А. Шуклина. М.: Изд-во МФПА, 2019. 672с.
6. Кушу С.О. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебное пособие для обучающихся по направлениям подготовки бакалавриата «Экономика», «Менеджмент»/ Кушу С.О.— Электрон. текстовые данные.— Краснодар, Саратов: Южный институт менеджмента, Ай Пи Эр Медиа, 2018.— 65 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/79918.html>.— ЭБС «IPRbooks»
7. Мокропуло А.А. Корпоративные финансы: учебное пособие / Мокропуло А.А., Саакян А.Г.— Электрон. текстовые данные.— Краснодар, Саратов: Южный институт менеджмента, Ай Пи Эр Медиа, 2018.— 153 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/78371.html> — ЭБС «IPRbooks»
8. Скобелева Е.В. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: практикум/ Скобелева Е.В., Григорьева Е.А., Пахновская Н.М.— Электрон. текстовые данные.— Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2015.— 377 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/54122.html>.— ЭБС «IPRbooks»
9. Фридман А.М. Финансы организации (предприятия) [Электронный ресурс]: учебник/ Фридман А.М.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2016.— 488 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/60546.html>.— ЭБС «IPRbooks»
10. Шевченко О.Ю. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Шевченко О.Ю.— Омск: Омский государственный институт сервиса, 2013.— 120 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/26684> .— ЭБС «IPRbooks»
11. <http://quote.rbc.ru/shares/> - РБК: новости Черноземья
12. <http://rts.micex.ru/> - официальный сайт ПАО «Московская биржа»

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
Лабораторная работа 1. Оценка кредитоспособности корпорации.....	4
Лабораторная работа 2. Эффект финансового левириджа и его использование при управлении заемным капиталом компании.....	6
Лабораторная работа 3. Оптимизация структуры капитала корпорации.....	8
Лабораторная работа 4. Оценка стоимости компании	12
Лабораторная работа 5. Анализ доходности корпоративных ценных бумаг.....	14
Задания для выполнения самостоятельной работы.....	18
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	20
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	21

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

к выполнению лабораторных работ и самостоятельной работы по дисциплине
«Корпоративные финансы» для студентов, обучающихся по направлению
магистерской подготовки 38.04.02 «Менеджмент» всех форм обучения

Составители: Елфимова Ирина Федоровна
Красникова Анна Владимировна

В авторской редакции

Подписано к изданию 10.02.2022.
Уч.–изд. л. 1,4 .

ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический
университет»
394026 Воронеж, Московский просп., 14