

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«Воронежский государственный технический университет»

Кафедра экономики и основ предпринимательства

138-2017

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ: ЗАДАЧИ, ТЕСТЫ

Методические указания
к практическим занятиям
для студентов всех форм обучения направления 38.03.01 «Экономика»
профиль «Экономика предприятий и организаций»

Воронеж 2017

УДК: 336.6(07)
ББК: 65.290-2я73

Составители
Г.И. Меркулова, Е.И. Сизова

Финансовый менеджмент: задачи, тесты: метод. указания к практ. занятиям для студ. всех форм обуч. напр. 38.03.01 проф. «Эк-ка пр-ий и орг.» / ВГТУ ; сост.: Г.И. Меркулова, Е.И. Сизова. – Воронеж, 2017. - 30 с.

Представлены практические задачи и тесты по дисциплине «Финансовый менеджмент», рассматриваются методы управления финансами предприятия.

Предназначены для студентов для студентов всех форм обучения направления 38.03.01 «Экономика» профиль «Экономика предприятий и организаций»

Табл. 12. Библиогр.: 9 назв.

УДК 336.6(07)
ББК 65.290-2я73

Рецензент – Трухина Н.И., д-р. экон. наук, проф. кафедры кадастра недвижимости, землеустройства и геодезии

Введение

Целью курса «Финансовый менеджмент» является овладение студентами теоретическими знаниями по изучению механизмов управления финансами предприятия, чтобы на основе теоретического и практического анализа процессов управления финансами предприятий, а также обобщения опыта рыночных преобразований в сфере финансовой деятельности можно было обосновать закономерности и основные тенденции динамики и взаимодействия совокупного денежного капитала. К задачам изучения дисциплины «Финансовый менеджмент» относят изучение взаимодействия различных факторов управления совокупной стоимостной оценкой средств, обеспечивающих производственные процессы на предприятиях в условиях формирования инфраструктуры финансового рынка, определение приоритетных направлений диверсификации финансового обеспечения предпринимательской деятельности, определение принципов, методов и форм финансового обеспечения предпринимательской деятельности, а также ряд других задач, обеспечивающих наиболее полное изучение механизмов управления финансами предприятия.

Решение практических задач и тестов позволит глубже понять методологию финансового менеджмента: структуру, закономерности и основные тенденции динамики капитала предприятия, приоритетные направления финансовой деятельности, принципы управления финансами предприятия, а также способы комплексной оценки полученных результатов и определения резервов повышения эффективности финансовой деятельности. управление

Предлагаемые в методических указаниях материалы создают необходимую методическую базу в целях наиболее полного освоения учебной программы. Полученные знания должны стать основой для принятия оптимальных решений в практической деятельности по управлению финансами.

Практическое занятие 1. Финансовый цикл предприятия

Финансовый цикл предприятия представляет собой период времени, за который денежные средства, инвестированные в оборотные активы (с момента оплаты поставщикам за поставленные сырье, материалы и полуфабрикаты) через ряд последовательных стадий превратятся в денежные средства, полученные от покупателей за реализованную продукцию. Таким образом, продолжительность финансового цикла характеризует среднюю продолжительность между оттоком денежных средств в связи с осуществлением текущей производственной деятельности и их притоком как результатом производственно-финансовой деятельности.

Формула для определения продолжительности финансового цикла имеет следующий вид:

$$ПФЦ = ППЦ + ПО_{дз} - ПО_{кз} \quad (1)$$

где ПФЦ — продолжительность финансового цикла, в днях;

ППЦ — продолжительность производственного цикла, в днях;

$ПО_{дз}$ — период оборота дебиторской задолженности, в днях;

$ПО_{кз}$ — период оборота кредиторской задолженности, в днях.

Производственный цикл характеризует период непосредственной трансформации материальных запасов в виде материалов, сырья, покупных полуфабрикатов в результате осуществления основных и вспомогательных производственных процессов в готовую продукцию. То есть, продолжительность производственного цикла может определяться как период оборота запасов, включающих сырье, полуфабрикаты, незавершенное производство и готовую продукцию.

Период оборота запасов рассчитывается по формуле:

$$П_{об.зап.} = \frac{\overline{Зап}}{C} \times T \quad (2)$$

Где $\overline{Зап}$ - средняя за период величина запасов;

C – себестоимость продукции;

T – число дней в рассматриваемом периоде.

Период оборота дебиторской и кредиторской задолженности рассчитывается по формуле:

$$П_{об.задолж.} = \frac{\overline{Зд(к)}}{B} \times T \quad (3)$$

Где $\overline{Зд(к)}$ - средняя за период величина дебиторской (кредиторской) задолженности;

B – выручка за анализируемый период.

Операционный цикл является еще одной разновидностью циклов, наблюдаемых на предприятии. В отличие от производственного, операционный цикл учитывает не только период времени, на протяжении которого запасы трансформируются из сырья и материалов в готовую продукцию, но и время с момента формирования до момента погашения дебиторской задолженности за отгруженную продукцию. Продолжительность операционного цикла рассчитывается по формуле:

$$ПОЦ = ППЦ + П_{об.дз.} \quad (4)$$

Пример 1. Данные об основных показателях деятельности предприятия за рассматриваемый год представлены в таблице 1.

Таблица 1

Основные показатели деятельности предприятия

Показатель	Значение
Выручка, тыс. руб.	1 650
Себестоимость, тыс. руб.	1 240
Величина запасов на начало года, тыс. руб.	815
Величина запасов на конец года, тыс. руб.	208
Величина дебиторской задолженности на начало года, тыс. руб.	541
Величина дебиторской задолженности на конец года, тыс. руб.	81
Величина кредиторской задолженности на начало года, тыс. руб.	61
Величина кредиторской задолженности на конец года, тыс. руб.	380

Задание: определить продолжительность финансового, операционного и производственного цикла.

Решение.

1. Рассчитаем продолжительность производственного цикла (период оборота запасов):

$$П_{об.зап.} = \frac{(815+208)/2}{1240} \times 365 = 150,56 \text{ дней длится один оборот запасов.}$$

2. Рассчитаем период оборота дебиторской задолженности:

$$П_{об.д.задолж} = \frac{(541+81)/2}{1650} \times 365 = 68,79 \text{ дней длится один оборот дебиторской задолженности.}$$

3. Рассчитаем период оборота кредиторской задолженности:

$$П_{об.к.задолж} = \frac{(61+380)/2}{1650} \times 365 = 48,78 \text{ дней длится один оборот кредиторской задолженности.}$$

4. Рассчитаем продолжительность финансового цикла предприятия:

ПФЦ = 150,56 + 68,79 – 48,78 = 170,57 дней составляет средняя продолжительность между оттоком денежных средств в связи с осуществлением текущей производственной деятельности и их притоком как результатом производственно-финансовой деятельности.

5. Рассчитаем продолжительность операционного цикла:

ПОЦ = 150,56+68,79 = 219,35 – дней составляет период времени между закупкой сырья и материалов или товаров и получением выручки от реализации продукции.

Вопросы для самоконтроля

1. Что представляет собой финансовый цикл предприятия?
2. Для чего необходимо анализировать его продолжительность?
3. От чего может зависеть финансовый цикл?
4. Как взаимосвязаны финансовый, производственный и операционный циклы?
5. Что характеризует период оборота дебиторской задолженности? Кредиторской задолженности?

Задачи

1. Период оборота запасов предприятия составляет 18 дней, период оборота кредиторской задолженности составляет 26 дней, дебиторской задолженности - 22 дня. *Определите продолжительность производственного, финансового и операционного цикла.*

2. Данные об основных показателях деятельности предприятия представлены в табл. 2. *Определите продолжительность производственного, финансового и операционного цикла.*

Таблица 2

Показатели деятельности предприятия

Показатель	На конец 1 квартала	На конец 2 квартала	На конец 3 квартала	На конец 4 квартала
Дебиторская задолженность, руб.	265 000	120 663	745 210	650 240
Кредиторская задолженность, руб.	117 522	285 630	240 699	335 246
Запасы, руб.	854 200	652 140	336 244	745 050
Выручка, руб.	2 458 000			
Себестоимость, руб.	1 850 000			

3. Производственный цикл предприятия составляет 14 дней, продолжительность финансового цикла составляет 87 дней. Среднегодовая величина дебиторской задолженности составляет 547 тыс. руб. Выручка предприятия за рассматриваемый период составила 16 125 тыс. руб., себестоимость 15 804 тыс. руб. Чему равна величина кредиторской задолженности предприятия?

Практическое занятие 2 . Управление текущими финансовыми потребностями

Текущей деятельностью предприятия является деятельность, не носящая долгосрочного капитального характера. Такая деятельность характеризуется потребностью в денежных средствах для обеспечения бесперебойности финансово-хозяйственной деятельности. Денежные средства могут быть направлены на оплату сырья, материалов и иных видов запасов. Оплата может осуществляться на условиях отсрочки платежа, если у предприятия есть в этом необходимость и продавцы согласны на эти условия. В свою очередь, реализуя готовую продукцию, предприятие также может предоставлять отсрочку платежа покупателям для повышения привлекательности и привлечения новых клиентов.

Финансирование текущей деятельности предприятия осуществляется в порядке финансирования его текущих финансовых потребностей (ТФП). Показатель ТФП помогает оценить, достаточно ли у предприятия собственных средств для финансирования всех текущих расходов по основной деятельности. Если средств недостаточно, у предприятия возникает потребность в краткосрочном кредите.

Величина текущих финансовых потребностей определяется по формуле:

$$ТФП = З + ДЗ - КЗ \quad (5)$$

Где $З$ – величина запасов предприятия;

$ДЗ$ – дебиторская задолженность предприятия;

$КЗ$ – кредиторская задолженность предприятия.

Текущие финансовые потребности как относительный показатель могут рассчитываться по формуле:

$$ТФП_{относ} = \frac{З+ДЗ-КЗ}{В_{дн}} \quad (6)$$

Где $В_{дн}$ – среднедневная выручка предприятия за рассматриваемый период.

Величина ТФП для каждого предприятия формируется под воздействием присущих предприятию характеристик, таких как вид деятельности и сезонность, деловая активность, уровень финансовой независимости, длительность эксплуатационного и сбытового циклов и т.д.

Величину текущих финансовых потребностей можно сопоставить с величиной собственных оборотных средств. Собственные оборотные средства (СОС) характеризуют величину оборотных активов, которая была сформирована за счет собственных средств предприятия:

$$СОС = ОбА - КО \quad (7)$$

Где $ОбА$ – оборотные активы;

$КО$ – краткосрочные обязательства.

Если $СОС > ТФП$, это свидетельствует о том, что у предприятия наблюдается излишек денежной наличности, если же $СОС < ТФП$, это говорит о том, что у предприятия наблюдается дефицит денежной наличности, свидетельствующий о необходимости в краткосрочном кредите.

Пример 1. Балансовые данные предприятия представлены в таблице 3.

Таблица 3

Укрупненный бухгалтерский баланс предприятия

АКТИВ	Сумма, тыс. руб.	ПАССИВ	Сумма, тыс. руб.
Внеоборотные активы	48 500	Капитал и резервы	36 200
Оборотные активы, в том числе:	34 520	Долгосрочные обязательства	12 400
запасы	12 500	Краткосрочные обязательства, в т.ч.	34 420
дебиторская задолженность	13 520	заемные средства	9 220
денежные средства	6 620	кредиторская задолженность	25 200
краткосрочные финансовые вложения	1 340		
прочие оборотные активы	540		
БАЛАНС	83 020	БАЛАНС	83 020

Задание:

- 1) Рассчитать величину собственных оборотных средств.
- 2) Определить размер текущих финансовых потребностей.
- 3) Определить излишек/дефицит денежных средств.

4) Если будет выявлен дефицит, рассчитать сумму необходимого краткосрочного кредита.

Решение.

1. Рассчитаем величину собственных оборотных средств как разницу между оборотными активами и текущими обязательствами:

$$34\,520 - 34\,420 = + 100 \text{ млн. руб.}$$

2. Рассчитаем величину текущих финансовых потребностей как разницу между суммой запасов и дебиторской задолженности и величиной кредиторской задолженности:

$$12\,500 + 13\,520 - 25\,200 = + 820 \text{ млн. руб.}$$

3. Определим потенциальный излишек или дефицит денежных средств как разницу между СОС и ТФП:

$100 - 820 = -720$ млн. руб. – на предприятии наблюдается дефицит средств. 4. Таким образом, полученная в п.3 сумма 720 млн. руб. – это и есть потребная сумма краткосрочного кредита для погашения потенциального дефицита средств.

Вопросы для самоконтроля

1. Для чего рассчитывается величина текущих финансовых потребностей?
2. От чего будет зависеть величина ТФП конкретного предприятия?
3. Что означает положительная величина ТФП? Отрицательная?
4. Как взаимосвязаны ТФП и собственные оборотные средства?
5. За счет каких источников можно покрыть дефицит средств для финансирования текущей деятельности?

Задачи

1. Балансовые данные предприятия за текущий год представлены в таблице 4.

Таблица 4

Укрупненный бухгалтерский баланс предприятия

АКТИВ	Сумма, тыс. руб.	ПАССИВ	Сумма, тыс. руб.
Внеоборотные активы	12 500	Капитал и резервы	8 650
Оборотные активы, в том числе:	10 475	Долгосрочные обязательства	4 220
запасы	3 410	Краткосрочные обязательства, в т.ч.	10 105
дебиторская задолженность	3 650	заемные средства	
денежные средства	1 648	кредиторская	
краткосрочные финансовые вложения	1 520		
прочие оборотные активы	247		
БАЛАНС	22 975	БАЛАНС	22 975

Задание:

- 1) Рассчитать собственные оборотные средства.
- 2) Определить размер текущих финансовых потребностей.
- 3) Определить излишек/дефицит денежных средств.
- 4) Если будет выявлен дефицит, рассчитать сумму необходимого краткосрочного кредита.

2. За рассматриваемый год выручка предприятия составила 31 млн. руб. Величина внеоборотных активов предприятия составляет 88 млн. руб., величина оборотных активов - 63,5 млн. руб., в том числе дебиторская задолженность 14 млн. руб, запасы – 18,6 млн. руб. Собственный и долгосрочный заемный капитал составляют 70% от общей величины капитала предприятия, а треть краткосрочных обязательств приходится на кредиторскую задолженность. *Определите величину собственных оборотных средств, а также абсолютную и относительную величину текущих финансовых потребностей.*

3. Величина текущих финансовых потребностей предприятия составляет +619 тыс. руб. При этом дебиторская задолженность, представленная задолженностью покупателей по оплате за поставленный товар составляет 208 тыс. руб. Кредиторская задолженность предприятия по уплате налогов в бюджет составляет 58 тыс. руб., задолженность сотрудникам по выплате заработной платы составляет 112 тыс. руб., задолженность поставщикам по оплате за материалы составляет 33 тыс. руб. *Определите величину запасов предприятия.*

Практическое занятие 3. Факторинг

Факторинг - это комплекс услуг по обслуживанию факторинговой компанией (фактором) поставок клиента с отсрочкой платежа под перуступку дебиторской задолженности. Благодаря этому, предприятие-продавец получает денежные средства гораздо раньше, чем была бы погашена дебиторская задолженность за реализованную продукцию.

Механизм взаимодействия участвующих субъектов при факторинге можно представить следующим образом. Предприятие-поставщик заключает договор с банком, имеющим право на осуществление факторинговых операций (или специализированной факторинговой компанией) о финансировании под переуступку денежного требования. После этого поставщик отгружает покупателю продукцию на условиях отсрочки платежа. После предоставления фактору соответствующих документов об этой хозяйственной операции, банк перечисляет поставщику продукции денежные средства в размере большей части сформированной задолженности. По истечении некоторого времени покупатель перечисляет средства за отгруженную продукцию (т.е. погашает дебиторскую задолженность), после чего происходит окончательный расчет по договору факторинга – перечисление оставшейся суммы за вычетом комиссии, взимаемой фактором и процентов за пользование средствами.

Пример 1. Предприятие, занимающаяся производством строительных материалов, 20 сентября отгрузило покупателю готовую продукцию на 1 600 000 руб. Продукция была реализована на условиях отсрочки платежа. Согласно договору поставки продукция должна быть оплачена в срок до 25 октября. Испытывая недостаток средств, 23 сентября предприятие заключает договор факторинга на переуступку дебиторской задолженности. Согласно договору, максимальный размер финансирования составляет 90% от суммы поставки. Величина комиссии составляет 0,5%. Ставка за пользование денежными средствами составляет 18% годовых.

Задание: определить результаты операции факторинга.

Решение:

1. Определим размер финансирования, получаемого предприятием сразу после заключения договора:

$$1\,600\,000 \times 0,9 = 1\,440\,000 \text{ руб.}$$

Таким образом, предприятие в течение 1-2 дней после заключения договора получит 1 440 000 руб. и сможет распоряжаться ими, не дожидаясь погашения задолженности. По своей сути механизм предоставления средств аналогичен кредиту, т.е. за предоставление средств предусмотрена плата.

2. Определим комиссию за факторинговое обслуживание:

$$1\,600\,000 \times 0,005 = 3\,000 \text{ руб.}$$

Эти средства фактор удерживает за сопровождение операции факторинга.

3. Рассчитаем величину платы за факторинг за количество дней с момента заключения договора факторинга до момента перечисления дебитором суммы задолженности (с 23 сентября по 25 октября):

$$((1\,440\,000 - 3\,000) \times 0,18) / 365 \times 33 = 23\,385,7 \text{ руб.}$$

Эта сумма является платой за пользование денежными средствами аналогично кредиту.

4. Определим неперечисленный банком остаток средств по операции исходя из того, что финансирование составляло 90% от задолженности:

$$1\,600\,000 - 1\,440\,000 = 160\,000 \text{ руб.}$$

Эту сумму банк удерживает у себя до момента перечисления должником денежных средств.

5. Определим сумму, перечисляемую банком поставщику после того, как 25 октября предприятие-должник оплатило свою задолженность:

$$160\,000 - 3\,000 - 23\,385,7 = 133\,614,3 \text{ руб.}$$

6. Итого общая сумма, полученная предприятием по результатам факторинга:

$$1\,440\,000 + 133\,614,3 = 1\,573\,614,3 \text{ руб.}$$

Вопросы для самоконтроля

1. Что представляет собой операция факторинга?
2. Кто является участниками операции факторинга?
3. В каких случаях целесообразно прибегать к операции факторинга?

4. Какие виды комиссий взимаются в операции факторинга?
5. Как влияет оборачиваемость задолженности на стоимость факторинга?

Задачи

1. Предприятие заключило договор факторинга на переуступку дебиторской задолженности в размере 850 тыс. руб. Согласно условиям факторингового договора комиссия составила 1,5%, величина финансирования составила 86% задолженности. Проценты за пользование денежными средствами – 21%. *Определите сумму, получаемую предприятием по результатам факторинга.*

2. Предприятие заключило договор факторинга на переуступку дебиторской задолженности в размере 1 474 тыс. руб. Оплата ожидается через 80 дней. Сравните условия факторингового договора, предлагаемые тремя специализированными факторинговыми компаниями (табл. 5). *Какой из представленных вариантов наиболее предпочтителен для предприятия?*

Таблица 5

Условия факторинга

Наименование компании	Размер финансирования	Комиссия	Плата за средства
«Вектор»	90%	0,7%	16,5%
«РМН Факторинг»	89%	1%	16%
«Лайв-Факторинг»	88%	0,6%	15%

3. По результатам операции факторинга предприятие получило сумму 3 850 млн. руб. Комиссия была установлена на уровне 1%, плата за пользование средствами составила 21% годовых. Единоновременно финансировалось 80% задолженности. Оплата поступила через 86 дней после заключения договора факторинга. *Какова была величина переуступаемой дебиторской задолженности?*

Практическое занятие 4 . Выбор способа погашения долга

Зачастую в процессе своей деятельности предприятия сталкиваются с необходимостью привлечения заемных средств. Как правило, величина требуемых средств из внешних источников должна не только соответствовать размеру возникших потребностей предприятия, но и обеспечивать поддержание достаточного уровня его финансовой независимости. Важное значение в данном случае имеет выбор оптимального способа погашения кредитных средств.

Пример 1. Предприятие привлекло банковский кредит на сумму 1 200 000 руб. на 6 месяцев под 21% годовых.

Задание: рассмотреть возможные способы погашения долга.

1. Простой – способ погашения кредита, при котором проценты по кредиту выплачиваются регулярно каждый период, а основная сумма долга (тело кредита) погашается по истечении всего срока кредитования (табл. 6).

Таблица 6

Погашение долга простым методом

Месяц	Остаток долга на начало, руб.	Сумма процентов, руб.	Погашение основного долга, руб.	Итого выплаты по кредиту, руб.	Остаток долга на конец, руб.
1	1 200 000	126 000	0	126 000	1 200 000
2	1 200 000	126 000	0	126 000	1 200 000
3	1 200 000	126 000	0	126 000	1 200 000
4	1 200 000	126 000	0	126 000	1 200 000
5	1 200 000	126 000	0	126 000	1 200 000
6	1 200 000	126 000	1 200 000	1 326 000	0
Итого за шесть месяцев				1 956 000	

Основным недостатком данного способа является крайне высокая финансовая нагрузка в последнем году кредитования, требующая единовременного отвлечения крупной суммы средств из оборота, что может негативно сказаться на деятельности предприятия. Однако преимуществом является возможность распоряжаться всей суммой долга в течение более длительного времени, что позволит на протяжении срока кредитования генерировать дополнительную прибыль.

2. Дифференцированные платежи – способ погашения кредита, при котором основной долг (тело кредита) погашается каждый период равными частями, а проценты начисляются регулярно на непогашенную величину основного долга (табл. 7).

Таблица 7

Погашение долга методом дифференцированных платежей

Месяц	Остаток долга на начало, руб.	Сумма процентов, руб.	Погашение основного долга, руб.	Итого выплаты по кредиту, руб.	Остаток долга на конец, руб.
1	1 200 000	126 000	200 000	326 000	1 000 000
2	1 000 000	105 000	200 000	305 000	800 000
3	800 000	84 000	200 000	284 000	600 000
4	600 000	63 000	200 000	263 000	400 000
5	400 000	42 000	200 000	242 000	200 000
6	200 000	21 000	200 000	221 000	0
Итого за шесть месяцев				1 641 000	

Основное преимущество метода – незначительная сумма переплаты из-за того, что проценты начисляются на остающуюся сумму долга. Помимо этого еще одним преимуществом является минимальная сумма процентов к уплате на момент окончания срока погашения. Из недостатков можно выделить существенную величину уплачиваемых процентов на первоначальном этапе.

3. Аннуитетные платежи – способ погашения долга, при котором все выплаты по кредиту (выплаты основного долга плюс выплата процентов) равны между собой. Аннуитетные платежи рассчитываются по формуле:

$$X = S \times \left(P + \frac{P}{(1+P)^n - 1} \right) \quad (8)$$

Где x – ежемесячный платеж,

P – месячная процентная ставка,

n – количество месяцев,

S – первоначальная сумма кредита.

Тогда для рассматриваемого примера аннуитетный платеж равен:

$$X = 1200000 \times \left(0,21/2 + \frac{0,21/2}{(1+0,21/2)^6 - 1} \right) = 279\,578 \text{ тыс. руб.}$$

Таблица 8

Погашение долга методом аннуитетных платежей

Месяц	Остаток долга на начало года, руб.	Сумма процентов, руб.	Погашение основного долга, руб.	Итого выплаты по кредиту, руб.	Остаток долга на конец года, руб.
1	1 200 000	126 000	153 578	279 578	1 046 422
2	1 046 422	109 874	169 704	279 578	876 718
3	876 718	92 055	187 523	279 578	689 195
4	689 195	72 365	207 213	279 578	481 982
5	481 982	50 608	228 970	279 578	253 012
6	253 012	26 566	253 012	279 578	0
Итого за шесть месяцев				1 677 469	0

Основным преимуществом способа аннуитетных платежей является то, что одинаковые (равнозначные) выплаты существенно облегчают процедуру финансового планирования, однако основной недостаток в том, что при наличии большой суммы задолженности первое время преимущественно погашаются проценты, и в малой степени – основной долг.

Вопросы для самоконтроля

1. Из чего складываются выплаты по кредиту?
2. Назовите основные варианты погашения кредита?
3. В чем основные недостатки каждого способа?
4. В чем основные преимущества каждого способа?
5. Чем нужно руководствоваться при выборе способа погашения дога?

Задачи

1. Заполните пропущенные места в таблице расчета кредитных выплат способом дифференцированных платежей (табл. 9).

Таблица 9

Способ дифференцированных платежей

Месяц	Остаток долга на начало, руб.	Сумма процентов, руб.	Погашение основного долга, руб.	Итого выплаты по кредиту, руб.	Остаток долга на конец, руб.
1	3 400 000	442 000	326 777	768 777	
2		399 519		768 777	2 703 966
3	2 703 966	351 516		768 777	2 286 704
4	2 286 704		471 505	768 777	
5		235 976	532 801	768 777	1 282 398
6	1 282 398		602 065	768 777	680 333
7		88 443		768 777	
Итого за 7 лет					

2. У предприятия возникла необходимость в привлечении заемных средств в размере 5 000 000 руб. Кредит был взят на 8 месяцев под 23% годовых. *Определите стоимость привлечения кредита при простом способе погашения, способе дифференцированных и аннуитетных платежей.*

3. Предприятие «А» планирует привлечь займ у организации-партнера. При этом предприятие «Б» готово предоставить 500 000 руб. на 8 месяцев под 16% годовых, а предприятие «В» может предоставить 500 000 руб. на 7 месяцев под 18% годовых. *Определите, какой займ будет более выгодным, при условии, что долг будет погашаться способом дифференцированных платежей.*

Практическое занятие 5. Сравнение вариантов финансирования. Точка безразличия

При сравнении возможных вариантов финансирования акционерной компании определяющим критерием может являться точка безразличия – это величина прибыли до выплаты процентов и налогов, при которой не будет существенной разницы в выборе способа финансирования. При этом если величина прибыли предприятия превышает точку безразличия, выгоднее привлечь заемные средства, а ниже – осуществить эмиссию акций.

Прибыль на акцию в случае выпуска обыкновенных акций рассчитывается по формуле:

$$EPS = \frac{(EBIT - i) \times (1 - t)}{S} \quad (9)$$

где *EBIT* - прибыль до выплаты процентов и налогов;

i - проценты по заемным средствам, относимые на затраты;

t - ставка налога на прибыль;

S - количество размещенных обыкновенных акций.

Выбор варианта финансирования, который будет более предпочтительным для руководства предприятия, окажет непосредственное влияние на значение прибыли на акцию, поскольку прибыль формируется после выплат кредиторам и владельцам привилегированных акций.

Точку безразличия можно представить следующим образом:

$$\frac{(EBIT - i_1) \times (1 - t)}{S_1} = \frac{(EBIT - i_2) \times (1 - t)}{S_2} \quad (10)$$

Где i_1 и i_2 – проценты по выбранному способу привлечения средств;

S – количество акций при выбранном способе привлечения средств.

Пример 1. У предприятия возникла необходимость в привлечении дополнительных средств в размере 8 млн. руб. для финансирования работ по запуску новой производственной линии. Средства можно получить либо в виде кредита под 17% годовых, либо за счет дополнительной эмиссии 1500 обыкновенных акций по 5333 руб. Число обыкновенных акций предприятия составляет 14 000 ед. Налог на прибыль для предприятий - 20%.

Задание: выбрать наиболее оптимальный способ привлечения средств.

Решение.

Сравнение вариантов финансирования представим в табл. 10.

Таблица 10

Сравнение вариантов финансирования

Показатель	Привлечение кредита	Выпуск обыкновенных акций
ЕВИТ, млн руб.	15 000	15 000
Процентные выплаты, млн руб.	1 360	0
Прибыль до уплаты налогов, млн руб.	13 640	15 000
Прибыль после уплаты налогов (чистая прибыль), млн руб.	10 912	12 000
Количество обыкновенных акций, ед.	14 000	19 500
Прибыль на акцию, млн. руб.	0,78	0,61

В первом случае проценты по кредиту уменьшают налогооблагаемую базу по налогу на прибыль на $8\,000\,000 \times 0,17 = 1\,360$ руб., что приводит к экономии по налогу на прибыль. При дополнительном выпуске акций величина чистой прибыли больше, однако дополнительная эмиссия приводит к разбавлению прибыли на акцию (0,61 млн. по сравнению с 0,78 млн.). Поэтому принятие решения требует взвешенного подхода.

Найдем величину прибыли до выплаты процентов и налогов, при котором прибыль на акцию будет равна нулю. Данное значение соответствует минимальному значению ЕВИТ, которое будет покрывать необходимые расходы по заемному финансированию и привилегированным акциям.

При величине прибыли, равной 1380 млн., предприятие будет вынуждено всю эту сумму направить на погашение кредитных платежей. Поэтому чистая прибыль в данном случае будет равна нулю.

В случае размещения обыкновенных акций чистая прибыль будет равна нулю только в случае, если и прибыль до уплаты процентов и налогов также будет равна нулю.

Определим точку безразличия:

$$\frac{(EBIT - 1380) \times (1 - 0,2)}{14000} = \frac{(EBIT - 0) \times (1 - 0,2)}{19500}$$

Отсюда EBIT = 4 892,73 млн. руб. Следовательно, при величине EBIT ниже этого значения предприятию выгоднее осуществить эмиссию акций, а при превышении – привлечь заемные средства.

Вопросы для самоконтроля

1. Назовите основные способы привлечения средств акционерным предприятием.
2. Что представляет собой точка безразличия?
3. Что является ключевым фактором выбора источника финансирования в предлагаемом способе?
4. Как рассчитывается прибыль до уплаты процентов и налогов?
5. Какой вариант привлечения средств предпочтительнее, если фактическая прибыль предприятия меньше точки безразличия?

Задачи

1. У предприятия возникла необходимость в привлечении дополнительных средств в размере 20 млн. руб. для открытия новой торговой точки. Средства можно получить либо в виде кредита под 20% годовых, либо за счет дополнительной эмиссии 700 обыкновенных акций по 28 571,5 руб. Число обыкновенных акций предприятия составляет 3800 ед. Налог на прибыль для предприятий - 20%. *Выберите наиболее оптимальный способ привлечения средств.*

2. Прибыль предприятия до выплаты процентов и налогов в рассматриваемом году составила 35,9 тыс. долл. Предприятие планирует диверсифицировать свою деятельность, что в результате приведет к увеличению прибыли до выплаты процентов и налогов на 8,2 тыс. дол., однако затраты на осуществление диверсификации составят 5 тыс. дол. Проценты по текущим долгам в отчетном периоде составили 0,25 тыс. долл. Количество акций составляет 7 000 ед. Предприятие может взять кредит под 15% годовых либо осуществить дополнительную эмиссию акций в количестве 1 000 ед. Ставка налога на прибыль 20%. *Определите, какой из вариантов наиболее выгоден для акционеров?*

Практическое занятие 6. Изменение условий платежей

В ходе своей текущей деятельности предприятие сталкивается с необходимостью выплаты средств в соответствии с заключенными договорами. Зачастую предприятие вынуждено изменять существующие условия платежей:

- объединять несколько платежей в меньшее их количество (консолидация);
- изменять сроки платежей («отодвигание» сроков оплаты или досрочная выплата);
- разделять (разбивать) один платеж на несколько платежей.

В основе этих процедур должен лежать принцип эквивалентности, т.е. финансовые последствия до и после изменения условий должны быть равноценными.

В случае если новый срок платежа равен или превышает прежние сроки, новая сумма платежей может быть определена по формуле:

$$S_0 = \sum_{j=1}^r S_j \times (1 + \Delta n_j \times i_n) / 100 \quad (11)$$

где S_j - сумма нового платежа;

S_j - суммы прежних платежей;

J - текущее число прежних платежей (параметр суммирования), $j = 1, 2, 3, \dots$

r - количество прежних платежей;

i_n - согласованная между заинтересованными сторонами простая ставка;

Δn_j - разность между новым и прежними сроками платежей, рассчитываемая по формуле:

$$\Delta n_j = n_0 - n_j = \frac{t_0 - t_j}{K} \quad (12)$$

где n_0 – новый срок платежа

n_j – прежний срок j -того платежа

t_0 – новый срок платежа в днях

t_j – прежний срок платежа в днях.

Пример 1. Предприятие должно было совершить платеж в размере 450 000 руб. через 50 дней и 680 000 руб. через 80 дней. Было принято решение заменить их одним платежом со сроком погашения 120 дней. Заинтересованные стороны согласились на 11% годовых по простой ставке.

Задание: определить сумму нового платежа.

Решение.

Определим сумму нового платежа по формуле (12):

$$S_0 = 450\,000 \times [1 + (120 - 50) / 360 \times 11 / 100] + 680\,000 \times [1 + (120 - 80) / 360 \times 11 / 100] = 1\,147\,936 \text{ руб.}$$

Если срок нового платежа n_0 не менее n_j сроков платежей, но и не более n_k сроков платежей (лежит внутри сроков прежних платежей $n_j < n_0 < n_k$), то сумма нового платежа может быть рассчитана как:

$$S_0 = \sum_j S_j \times \left(1 + \Delta n_j \times \frac{i_n}{100}\right) + \sum_k S_k \times \left(1 + \Delta n_k \times \frac{i_n}{100}\right)^{-1}, \quad (13)$$
$$\Delta n_j = (t_0 - t_j) / K,$$
$$\Delta n_k = (t_k - t_0) / K,$$

Первый член формулы отражает начисление процентов по j -тым платежам – операцию пролонгирования, а второй член формулы – операцию дисконтирования по k -тым платежам.

Пример 2. Предприятие планирует объединить три платежа:

1 330 000 руб. со сроком погашения 10 сентября;

850 000 со сроком погашения 15 октября;

1 114 000 со сроком погашения 22 ноября.

Процентная ставка установлена на уровне 14%. Срок нового платежа 12 ноября.

Задание: определить сумму нового платежа.

Решение.

Определим Δn_1 , Δn_2 , Δn_3 , учитывая, что 10 сентября – 253 день в году, 15 октября – 288 день, 22 ноября – 326 день, 12 ноября – 316 день.

$\Delta n_1 = (316 - 253) / 365 = 63 / 365$ (на 63 дней раньше нового срока)

$\Delta n_2 = (316 - 288) / 365 = 28 / 365$ (на 28 дней раньше нового срока)

$\Delta n_3 = (326 - 316) / 365 = 10 / 365$ (на 10 дней позже нового срока)

Тогда сумма нового платежа составит:

$S_0 = 1330000 \times (1 + 63/365 \times 11/100) + 850000 \times (1 + 28/365 \times 11/100) + 1114000 \times (1 + 10/365 \times 11/100)^{-1} = 3323007$ руб.

Вопросы для самоконтроля

1. Как могут изменяться сроки платежей?
2. В чем заключается принцип эквивалентности платежей?
3. Каким образом можно определить новую сумму платежей?
4. Чем чревато изменение сроков платежей?
5. По каким причинам сроки платежей могут быть изменены?

Задачи

1. Предприятие планирует заменить два платежа в размере 12 млн. руб. и 15 млн. руб. со сроками погашения соответственно 280 и 350 дней (отсчитываемых с одной даты) одним платежом со сроком погашения 390 дней. Заинтересованные стороны согласились на 15% годовых по простой ставке. *Определить сумму нового платежа.*

2. У предприятия есть необходимость в объединении трех платежей: 450 000 руб., 250 000 руб и 610 000 руб. со сроками погашения соответственно 10 февраля, 28 февраля и 10 июня. Согласованная процентная ставка равна 18%. Срок нового платежа 20 июня. *Определить сумму нового платежа.*

3. Предприятие рассматривает возможность объединения двух платежей в размере 1 400 долл. и 2 300 долл. со сроками погашения 45 дней и 60 дней, но готово переплатить за это не более 10% от суммы первоначальных платежей. Ставка процентов составляет 14%. *Объединит ли предприятие свои платежи?*

Практическое занятие 7. Определение стоимости капитала

Капитал предприятия состоит из собственных и заемных средств. Собственные средства предприятия представлены средствами, полностью находящимися в собственности предприятия. Чем больше собственных источников финансирования у предприятия, тем более оно финансово устойчиво. В случае если собственных средств у предприятия недостаточно, оно привлекает средства из внешних источников. Заемные средства представлены долгосрочными и краткосрочными обязательствами к погашению (чаще всего средства привлекаются в форме кредитов). Независим от того, является ли капитал собственным или заемным, за него предусмотрена плата.

Стоимость кредитных средств не равна величине процентов по кредиту, вследствие того, что проценты по нему, согласно гл. 25 «Налог на прибыль организаций» НК РФ, относятся к расходам, уменьшающим налогооблагаемую базу по налогу на прибыль. Этот факт принято называть противоналоговым эффектом кредита. Таким образом, стоимость кредита рассчитывается по формуле:

$$C_{cr} = C_{cr}^* \times (1 - T_p) \quad (14)$$

Где C_{cr} – стоимость кредитных средств после налогообложения;

C_{cr}^* – стоимость кредитных средств до налогообложения;

T_p – ставка налога на прибыль.

Акционерный капитал – это собственные средства акционерного общества, сформированные за счет эмиссии акций. Как и заемные средства, акционерный капитал является платным. Стоимость акционерного капитала определяется по формуле:

$$C_s = \frac{D_1}{P_0} + g \quad (15)$$

Где D_1 – сумма ожидаемых в текущем году дивидендных выплат на акцию;

P_0 – рыночная цена акции;

g – постоянный темп роста дивидендов.

В случае выпуска облигаций, представляющих собой долговую ценную бумагу, стоимость капитала определяется по формуле:

$$C_b = \frac{C_n \times P_b + \frac{(C_n - C_r) \times n}{2}}{C_n + C_r} \times (1 - T_p) \quad (16)$$

Где C_b – стоимость заемного капитала, привлекаемого в форме облигаций;

C_n – номинальная цена облигации;

P_b – проценты по облигации;

C_r – реализационная цена облигации;

n – срок займа (количество лет);

T_p – ставка налога на прибыль.

Для анализа инвестиционных проектов или в ходе текущей деятельности предприятия в целях контроля за финансовой устойчивостью зачастую требуется определить стоимость по всем источникам капитала. В этом случае

необходимо рассчитать средневзвешенную стоимость капитала, которая будет учитывать и стоимость привлечения каждого вида капитала, и его удельный вес в общем объеме капитала. Средневзвешенная цена капитала определяется по формуле:

$$WACC = \sum_{i=1}^n C_i \times d_i \quad (17)$$

Где C_i – стоимость i -того вида капитала;

d_i – удельный вес i -того вида капитала в общем объеме средств.

Пример 1. Капитал предприятия сформирован за счет различных источников. Объем привлеченных кредитных средств составляет 18 250 000 руб. при процентной ставке 22% годовых. Рыночная цена акции предприятия составляет 10 780 руб., общее количество акций 630 ед. Ожидаемые дивидендные выплаты составляют 1 540 руб. на акцию. Темп роста дивидендов, характеризующийся неизменностью, составляет 10%. Также предприятием было осуществлено размещение облигаций. Номинальная цена облигации 600 000 руб., проценты по облигации составляют 7%. Реализационная цена облигации 580 000 руб. Облигационные займы выданы на 2 года. Общее количество размещенных облигаций – 8.

Задание: определить средневзвешенную стоимость капитала.

Решение:

1. Определим стоимость привлечения кредитных средств:

$$C_{cr} = 22\% \times (1 - 0,2) = 17,6\%.$$

2. Определим стоимость собственного акционерного капитала:

$$C_s = (1\,540 / 10\,780 + 0,1) \times 100 = 24\%.$$

3. Определим стоимость капитала, сформированного за счет облигаций:

$$C_b = \frac{600000 \times 0,07 + \left(\frac{600000 - 580000}{2} \right)}{600000 + 580000} \times (1 - 0,2) \times 100 = 8,4\%$$

4. Определим общую стоимость капитала предприятия:

$$18\,250\,000 + 10\,780 \times 630 + 580\,000 \times 8 = 18\,250\,000 + 6\,791\,400 + 4\,640\,000 = 29\,681\,400 \text{ руб.}$$

5. Определим удельный вес для каждого источника формирования капитала:

$$18\,250\,000 / 29\,681\,400 = 0,6148 \text{ или } 61,48\% - \text{удельный вес кредитных средств.}$$

$$6\,791\,400 / 29\,681\,400 = 0,2288 \text{ или } 22,89\% - \text{удельный вес акционерного капитала.}$$

$$4\,640\,000 / 29\,681\,400 = 0,1563 \text{ или } 15,63\% - \text{удельный вес капитала, сформированного за счет облигаций.}$$

6. Рассчитаем средневзвешенную стоимость капитала предприятия:

$$WACC = 17,6 \times 0,6148 + 24 \times 0,2289 + 8,4 \times 0,1563 = 10,82 + 5,49 + 1,31 = 17,62\%.$$

Таким образом, средневзвешенная плата за привлечение капитала из всех источников составила 17,62%.

Вопросы для самоконтроля

1. Перечислите основные источники капитала предприятия.
2. Что такое «противоналоговый эффект кредита»?
3. Что выступает платой за капитал в случае выпуска акций?
4. От чего будет зависеть стоимость привлечения средств за счет выпуска облигаций?
5. Для чего необходимо рассчитывать средневзвешенную цену капитала?

Задачи

1. Капитал предприятия сформирован за счет различных источников. Объем привлеченных кредитных средств составляет 13 млн. руб. при процентной ставке 18% годовых. Рыночная цена акции предприятия составляет 365 тыс. руб., общее количество акций 21 ед. Ожидаемые дивидендные выплаты составляют 1 540 руб. на акцию. Темп роста дивидендов, характеризующийся неизменностью, составляет 0,5%. Также предприятием было осуществлено размещение облигаций. Номинальная цена облигации 1 млн. руб., проценты по облигации составляют 4,5%. Реализационная цена облигации 1,1 млн. руб. Облигационные займы выданы на 4 года. Общее количество размещенных облигаций – 3. *Определить средневзвешенную стоимость капитала.*

2. Исходные данные о капитале предприятия представлены в таблице (табл. 11). *Определить средневзвешенную стоимость капитала.*

Таблица 11

Исходные данные для расчета средневзвешенной стоимости капитала

Показатель	Стоимость капитала, %	Удельный вес источника капитала в общей сумме, доли ед.
Акции	20%	0,08
Кредитные средства	65%	0,235
Облигации	15%	0,13

Практическое занятие 8. Дивидендная политика фирмы

Согласно Налоговому кодексу РФ дивидендом признается любой доход, полученный акционером от организации при распределении прибыли, остающейся после налогообложения (в том числе в виде процентов по привилегированным акциям), по принадлежащим акционеру акциям пропорционально долям акционеров в уставном капитале этой организации.

Дивидендная политика призвана установить оптимальное для конкретного хозяйствующего субъекта соотношение между объемами прибыли,

направляемой на выплату доходов учредителям и объемами прибыли на реинвестирование. Это требует выполнения следующих условий:

- 1) обеспечения достаточности средств на дальнейшее развитие компании;
- 2) обеспечение привлекательности предприятия для существующих и потенциальных инвесторов.

Для оценки эффективности дивидендной политики рассчитывается ряд показателей:

1. Коэффициент дивидендного выхода:

$$K_{д.в.} = \frac{D_a}{ЧП_a} \quad (18)$$

где $K_{д.в.}$ – показатель выплат дивидендов;

D_a – сумма дивиденда, выплачиваемого на одну акцию;

$ЧП_a$ – прибыль на акцию.

Дивидендный выход характеризует долю чистой прибыли, направляемую на выплату дивидендов. Показатель является крайне важным как для акционеров, так и для самого предприятия, поскольку является определяющим при формировании дивидендной политики.

2. Показатель дивидендного дохода:

$$П_{д.д.} = \frac{D_a}{C_a} \quad (19)$$

Где C_a – рыночная цена одной акции.

Показатель характеризует «отдачу» вложенных в акции средств, то есть показывает, какую прибыль приносит каждый рубль средств, вложенных акционерами в покупку акции по рыночной цене.

3. Коэффициент дивиденда на одну акцию:

$$K_{д.а} = \frac{D}{K} \quad (20)$$

где D – сумма дивидендов;

K – среднее количество акций в обращении.

Данный коэффициент позволяет оценить средний размер дивидендов на одну акцию.

С помощью дивидендов можно оценить стоимость акции. В случае если дивидендные выплаты не изменяются, стоимость акций может определяться с помощью модели постоянных дивидендов:

$$P_a = \frac{D^{пост}}{H} \quad (21)$$

Где P_a – стоимость акций;

$D^{пост}$ – величина постоянных дивидендов;

H – ожидаемая норма прибыли по акции.

В случае если дивиденды характеризуются равномерным ростом, используется модель роста дивидендов Мирона Гордона, выдвинутая в 1962 году:

$$P_a = \frac{D_a}{C_a} + g \quad (22)$$

Где D_a – сумма ожидаемых в текущем году дивидендных выплат на акцию;

C_a – рыночная цена акции;

g - постоянный темп роста дивидендов.

Пример 1: общее количество акций предприятия в обращении 650 ед., при этом рыночная цена одной акции предприятия составляет 16 000 руб. Общая сумма выплаченных дивидендов составляет 1 860 000 руб. Чистая прибыль предприятия в рассматриваемом году составила 2 850 000 руб.

Задание: рассчитать показатели, характеризующие дивидендную политику.

Решение.

1. Рассчитаем коэффициент дивидендного выхода:

$$K_{д.в.} = (1\,860\,000 : 650) / (2\,850\,000 : 650) = 0,65$$

Таким образом, на выплату дивидендов направляется около 65% чистой прибыли. Чем выше будет это значение, тем привлекательнее для инвесторов данное предприятие.

2. Рассчитаем показатель дивидендного дохода:

$$П_{д.д.} = (1\,860\,000 : 650) / 16\,000 = 0,18$$

Таким образом, дивидендный доход акции составляет 18%. На эту величину дохода акционер может рассчитывать при приобретении акции по рыночной цене.

3. Рассчитаем коэффициент дивиденда на одну акцию:

$$K_{д.а.} = 1\,860\,000 / 650 = 2\,861,54$$

Таким образом, сумма, получаемая владельцем акции в виде дивидендов в среднем составляет 2861,54 руб. Данный показатель является одним из решающих при выборе инвестором предприятия для вложения средств.

Вопросы для самоконтроля

1. Что представляют собой дивиденды?
2. Чем руководствуются инвесторы при выборе предприятия для инвестирования?
3. В чем заключается основная цель дивидендной политики?
4. Какие показатели рассчитываются для оценки дивидендной политики?
5. В каком случае применяется модель Гордона?

Задачи

1. Общее количество акций предприятия в обращении 1200 ед., при этом рыночная цена одной акции предприятия составляет 870 руб. Общая сумма выплаченных дивидендов составляет 687 540 руб. Чистая прибыль предприятия в рассматриваемом году составила 1 352 000 руб. *Рассчитайте показатели, характеризующие дивидендную политику.*

2. Величина дивиденда на одну акцию предприятия составляет 120 руб. при рыночной цене акции 1 500 руб. Дивиденды характеризуются постоянным темпом роста в размере 7% в год. *Определите стоимость акции.*

3. Сравните стоимость акций трех предприятий, используя модель роста дивидендов М. Гордона (табл. 12). *Определите, у какого предприятия стоимость акции больше?*

Таблица 12

Исходные данные для сравнения стоимости акций

Предприятие	Дивиденд на акцию, руб.	Рыночная цена акции, руб.	Темп роста дивидендов, %
А	123	3 500	6%
Б	114	3 400	7%
В	109	3 300	8%

Тесты по дисциплине «Финансовый менеджмент»

1. Финансирование текущей деятельности предприятия осуществляется в порядке:

- а погашения долгосрочных обязательств;
- б погашения краткосрочных обязательств;
- в финансирования текущих финансовых потребностей;
- г финансирования перспективных финансовых потребностей.

2. Для расчета текущих финансовых потребностей необходимо знать суммы:

- а дебиторской и кредиторской задолженности, запасов;
- б дебиторской и кредиторской задолженности, денежных средств;
- в оборотных и внеоборотных активов;
- г собственного капитала и оборотных активов.

3. Превышение собственных оборотных средств над текущими финансовыми потребностями свидетельствует о наличии у предприятия:

- а излишка денежной наличности;
- б дефицита денежной наличности;
- в излишка запасов;
- г дефицита запасов.

4. К способам погашения кредита относят:

- а простой;
- б дифференцированные платежи;
- в аннуитетные платежи;
- г всё вышеперечисленное.

5. Одинаковые выплаты по кредиту, облегчающие процедуру финансового планирования, характерны для следующего способа погашения кредита:

- а простой;
- б дифференцированные платежи;

- в аннуитетные платежи;
- г всё вышеперечисленное.

6. Крайне высокая финансовая нагрузка в последнем году кредитования характерна для следующего способа погашения кредита:

- а простой;
- б дифференцированные платежи;
- в аннуитетные платежи;
- г всё вышеперечисленное.

7. Что представляет собой точка безразличия?

- а величина прибыли после выплаты процентов и налогов, при которой не будет существенной разницы в выборе способа финансирования;
- б величина прибыли до выплаты процентов и налогов, при которой не будет существенной разницы в выборе способа финансирования;
- в величина прибыли после выплаты процентов и налогов, при которой не будет существенной разницы в выборе направления её использования;
- г величина прибыли до выплаты процентов и налогов, при которой не будет существенной разницы в выборе направления её использования.

8. Период полного оборота денежных средств, инвестированных в оборотные активы, начиная с оплаты за сырье, материалы и полуфабрикаты и заканчивая получением денег за отгруженную продукцию – это:

- а финансовый цикл;
- б производственный цикл;
- в операционный цикл;
- г цикл Кондратьева.

9. Продолжительность оборота актива оценивается с помощью показателя:

- а коэффициент оборачиваемости;
- б период оборота;
- в эффект от изменения скорости оборота;
- г коэффициент платежеспособности.

10. Финансовый цикл рассчитывается как сумма:

- а времени обращения дебиторской задолженности и готовой продукции;
- б времени обращения готовой продукции и среднего возраста запасов;
- в времени обращения дебиторской задолженности и продолжительности производственного цикла минус времени обращения кредиторской задолженности;
- г времени обращения дебиторской задолженности и среднего возраста запасов.

11. Средства акционерного общества, размер которых определяется его уставом и образуется за счет эмиссии акций – это:

- а резервный капитал;
- б добавочный капитал;
- в акционерный капитал;
- г заемный капитал.

12. Средневзвешенная стоимость капитала рассчитывается исходя из стоимости:

- а собственного и заемного капитала;
- б заемного капитала;
- в собственного капитала;
- г акций предприятия.

13. Средневзвешенная стоимость капитала является главным критериальным показателем оценки:

- а эффективности инвестирования капитала;
- б эффективности формирования капитала;
- в рентабельности капитала;
- г оборачиваемости капитала.

14. К вариантам изменения условий проведения платежей относят:

- а объединение нескольких платежей в один или меньшее число платежей;
- б изменение сроков платежей;
- в разъединение одного платежа на несколько платежей;
- г всё вышеперечисленное.

15. В чем заключается принцип финансовой эквивалентности?

- а финансовые последствия до и после изменения условий должны быть равноценными;
- б финансовые последствия до и после изменения условий не должны быть равноценными;
- в финансовые последствия невозможно спрогнозировать;
- г финансовые последствия невозможно изменить в ту или иную сторону.

16. Факторинг представляет собой комплекс услуг по обслуживанию факторинговой компанией (фактором) поставок клиента с отсрочкой платежа под:

- а залог;
- б гарантийное письмо;
- в уступку дебиторской задолженности;
- г уступку кредиторской задолженности.

17. Резерв в операции факторинга формируется:

- а на случай рисков неплатежей;
- б в целях увеличения доходов фактора;
- в в целях ускорения операции;

г в целях уменьшения налогооблагаемой базы.

18. Что из перечисленного относится к заемному капиталу?

- а нераспределенная прибыль;
- б краткосрочные и долгосрочные обязательства;
- в уставный капитал;
- г расходы будущих периодов.

19. Собственные оборотные средства – это:

- а часть имущества, сформированная за счет средств учредителей;
- б часть оборотных средств, используемая для собственных целей;
- в часть средств, сформированная для использования в текущем обороте;
- г часть оборотных средств, сформированная за счет собственного капитала.

20. Влияние какого показателя на коэффициент рентабельности собственных средств показывает финансовый леверидж?

- а собственных средств;
- б заемных средств;
- в поученной прибыли;
- г понесенных затрат.

21. Соотношение всех форм собственных и заемных финансовых ресурсов, используемых предприятием в процессе своей хозяйственной деятельности для финансирования активов - это

- а структура капитала;
- б капитал;
- в структура активов;
- г обязательства.

22. Кредитная политика может быть следующих типов:

- а активная и пассивная;
- б консервативная, умеренная и агрессивная;
- в явная и неявная;
- г открытая и закрытая.

23. Нормальное ограничение коэффициента текущей ликвидности составляет:

- а 0,2;
- б 0,5;
- в 2,0;
- г 1,0.

24. К функциям финансового менеджмента не относится:

- а управление активами;
- б управление капиталом;

- в управление финансовыми рисками;
- г прогнозирование темпа инфляции.

25. Одним из принципов формирования активов предприятия является обеспечение условий _____ оборота активов в процессе их использования:

- а ускорения;
- б снижения;
- в рентабельности;
- г оптимальности;

26. Равномерные платежи или поступления денежных средств через одинаковые интервалы времени при использовании одинаковой ставки процента – это:

- а своп;
- б аннуитет;
- в дисконтирование;
- г аккредитив.

27. Из приведенных компонентов оборотных активов наименее ликвидным является(ются):

- а производственные запасы;
- б дебиторская задолженность;
- в краткосрочные финансовые вложения;
- г денежные средства.

28. Наличие у предприятия _____ говорит о проблемах с платежеспособностью:

- а оборотных активов;
- б непокрытого убытка;
- в дебиторской задолженности;
- г финансовых вложений.

29. Заемные средства по критерию срочности погашения подразделяются на:

- а долгосрочные и краткосрочные;
- б срочные и бессрочные;
- в текущие и стратегические;
- г первоочередные и второстепенные.

30. Финансовая устойчивость непосредственно характеризует:

- а уровень прибыльности предприятия;
- б степень привлекательности для инвесторов;
- в степень независимости от внешних источников финансирования;
- г уровень технической оснащенности производства.

Список используемой литературы

1. «Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 14.11.2017)
2. Арутюнова Д.В. Практикум по финансовому менеджменту / Д.В. Арутюнова. – Таганрог: Изд-во ТТИ ЮФУ, 2009. – 65 с.
3. Ковалев В.В. Практикум по анализу и финансовому менеджменту: конспект лекций с задачами и тестами / Д.В. Арутюнова. – 2-е изд, перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 448 с.
4. Морошкин В.А., Ломакин А.Л. Практикум по финансовому менеджменту: технология финансовых расчетов с процентами: учеб. пособие / В.А. Морошкин, А.Л. Ломакин. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 112 с.
5. Просветов Г.И. Экономика предприятия: задачи и решения: уч.-прак. пособие. / Г.И. Просветов. – М.: Издательство «Альфа-Пресс», 2009. – 560 с.
6. Рогова Е.М. Финансовый менеджмент : учебник / Е.М. Рогова, Е.А. Ткаченко. - М. : Издательство Юрайт, 2015. - 540 с.
7. Финансовый менеджмент : учебник / В.Ю. Барашьян, В.Д. Бджола, О.Г. Журавлева [и др.]; под ред. В.С. Золотарева, В.Ю. Барашьян. - М. : КНОРУС, 2015. - 520 с.
8. Финансовый менеджмент : учебник / под ред. Г. Б. Поляка. - 4-е изд., перераб. и доп. - М. : Издательство Юрайт, 2014. - 456 с.
9. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / под ред. Е. С. Стояновой. - 5-е изд., перераб. и доп. - М.: Изд-во «Перспектива», 2003. - 656 с.

Оглавление

Практическое занятие 1. Финансовый цикл предприятия	3
Практическое занятие 2 . Управление текущими финансовыми потребностями	6
Практическое занятие 3. Факторинг.....	9
Практическое занятие 4 . Выбор способа погашения долга	11
Практическое занятие 5. Сравнение вариантов финансирования. Точка безразличия	14
Практическое занятие 6. Изменение условий платежей	17
Практическое занятие 7. Определение стоимости капитала	19
Практическое занятие 8. Дивидендная политика фирмы	21
Тесты по дисциплине «Финансовый менеджмент».....	24
Список используемой литературы	29

Финансовый менеджмент: задачи, тесты

Методические указания
к практическим занятиям
для студентов всех форм обучения направления 38.03.01 «Экономика»
профиль «Экономика предприятий и организаций»

Составители: Меркулова Галина Ивановна,
Сизова Евгения Игоревна

Подписано в печать _____. Формат 60×84 1/16. Уч.-изд. л. _____. Усл.-печ. л. _____.
Бумага писчая. Тираж ____ экз. Заказ № _____.

Отпечатано: участок оперативной полиграфии издательства ВГТУ 394026, г.
Воронеж, Московский проспект, 14