

Министерство сельского хозяйства РФ

ФГБОУ ВПО «Брянская государственная
сельскохозяйственная академия»

Экономический факультет

Кафедра бухгалтерского учета и финансов

Лебедько Л.В.

Корпоративные финансы

Учебно-методическое пособие
по изучению дисциплины «Корпоративные финансы»

Направление подготовки
«Экономика»

Профиль подготовки
«Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

Квалификация (степень) выпускника
Бакалавр

Форма обучения
очная

Брянск 2013

УДК: 368 (07)

ББК 65.271

Л 44

Лебедько, Л.В. Корпоративные финансы: методическое пособие / Л.В. Лебедько. Брянск: - Издательство Брянская ГСХА, 2013.-55 с.

Методическое пособие предназначено для студентов обучающихся по профилю «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» направление «Экономика» Квалификация - Бакалавр по дисциплине «Корпоративные финансы»

Рецензенты:

Грищенко В.П. к.э.н., доцент кафедры экономика Брянской ГСХА;

Камовский В.П.,к.э.н., доцент кафедры экономика Брянской ГСХА.

Методическое пособие одобрено и рекомендовано к печати на заседании методической комиссии экономического факультета протокол № 10 от 1 июля 2013 г.

© Брянская ГСХА, 2013

© Лебедько Л.В., 2013

Раздел 1

Общие методические рекомендации по изучению дисциплины

1. Цели освоения дисциплины

Современные экономические отношения характеризуются динамичным развитием национальной экономики России, что связано с реформированием практически всех предприятий (организаций) различных сфер деятельности и их объединений. Особое место занимают негосударственные (децентрализованные) финансы как основной источник формирования финансовых ресурсов государства. При этом различные ассоциативные формы объединений юридических лиц предполагают и объединение их финансовых ресурсов. В значительной мере от того, в какой организационно-правовой форме функционируют предприятия (организации), входящие в ассоциативное или иное объединение, зависят подходы и принципы формирования их статистической и бухгалтерской отчетности и также - конкретный результат их хозяйственной и финансовой деятельности.

Цель дисциплины - подготовить студентов к решению практических вопросов совершенствования корпоративных финансов и использованию опыта работы западных и российских компаний в области управления финансами.

К основным задачам дисциплины можно отнести:

- исследование современных форм ассоциативных объединений юридических лиц, их основные характеристики и экономические условия объединения их финансов (финансовых ресурсов);
- исследование методов и инструментов планирования финансово-хозяйственной деятельности корпорации;
- оценка системы планирования и формирования корпоративных финансовых ресурсов, основы фондовой орга-

низации корпоративных финансов, финансовых резервов корпорации;

– овладение основными финансово-экономическими категориями, их характеристиками и расчетами, базовыми элементами производственного (операционного) рычага, влияния масштаба производства на величину и структуру консолидированного валового дохода корпорации;

– расчёт показателей экономической эффективности финансово-хозяйственной деятельности корпорации, характеристики коммерческой, бюджетной и экономической эффективности;

– анализ и расчёт доходности корпоративных ценных бумаг, классификацию портфелей ценных бумаг и минимизацию рисков, связанных с финансовыми инвестициями корпорации.

2. Место дисциплины в структуре ООП бакалавриата

Дисциплина «Корпоративные финансы» относится к дисциплинам профиля «Финансы», входящего в профессиональный цикл подготовки бакалавров по направлению «Экономика».

Предметом изучения настоящего курса являются управленческие решения и экономические отношения, возникающие у предприятия в процессе формирования и распределения финансовых ресурсов, необходимых для осуществления хозяйственной деятельности.

Для ее успешного освоения слушатель должен владеть основами экономических знаний, а также элементарными навыками математического и компьютерного моделирования обработки данных.

Содержание курса является логическим продолжением содержания курсов Макроэкономика. Микроэкономика. История экономических учений. Финансы. Бюджетная система России. Бухгалтерский учет и анализ. Менеджмент. Банковское дело. Экономика предприятия.

Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (модуля):

общекультурные

владеет культурой мышления, способен к обобщению, анализу, восприятию информации, постановке цели и выбору путей её достижения (ОК-1);

способен анализировать социально-значимые проблемы и процессы, происходящие в обществе, и прогнозировать возможное их развитие в будущем (ОК-4);

умеет использовать нормативные правовые документы в своей деятельности (ОК-5);

способен логически верно, аргументировано и ясно строить устную и письменную речь (ОК-6);

способен к саморазвитию, повышению своей квалификации и мастерства (ОК-9);

владеет основными методами, способами и средствами получения, хранения, переработки информации, имеет навыки работы с компьютером как средством управления информацией, способен работать с информацией в глобальных компьютерных сетях (ОК-13).

Профессиональные

расчетно-экономическая деятельность

способен собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-1);

способен на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов, (ПК-2);

способен выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами (ПК-3);

аналитическая, научно-исследовательская деятельность

способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач (ПК-4);

способен выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы (ПК-5);

способен на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты (ПК-6);

способен анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений (ПК-7);

способен анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей (ПК-8);

способен, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет (ПК-9);

способен использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии (ПК-10);

В результате изучения дисциплины студент должен овладеть учебным материалом, предусмотренным данной программой, и обязан:

знать:

- сущность и понятие корпоративных финансов;
- специфические проблемы корпоративной формы и организации бизнеса;
- роль корпоративной формы организации бизнеса в развитии экономики стран Запада и России;
- анализ финансовой деятельности корпорации;
- алгоритм расчета денежных средств корпорации;
- основные принципы финансовых вычислений;
- понятие требуемой нормы доходности на финансовых рынках;
- формы эффективности рынка капитала; сущность и различные виды инвестиционных проектов;
- основные источники финансирования корпорации;
- значение дивидендной политики в современном финансовом управлении;
- понятие чистого оборотного капитала;
- базовые подходы к финансовому планированию;
- способы группировки методов и видов реструктуризации;
- модель прогнозирования будущего банкротства;

уметь (иметь опыт):

- пользоваться основными терминами и понятиями корпоративных финансов;
- уверенно использовать законодательные и нормативные акты, регламентирующие функционирование корпоративных финансов;
- комментировать факты, проблемы развития корпораций;

– выбирать современные методы финансового управления корпорацией;

– выявлять основные причины банкротства, их последствия и пути преодоления;

приобрести навыки:

– анализа современных проблем корпоративных финансов;

– методов измерения и оценки степени риска отдельного актива;

– использования нормативно-правовой базы при принятии управленческого решения.

Профессиональные профильные компетенции по подготовке «Финансы»: (ППК)

- знать понятийный аппарат в области финансов, основные этапы становления и развития финансовой науки, основные этапы развития финансов как совокупности специфических экономических отношений, функции и задачи органов управления финансами (ППК-16);

- теоретические основы функционирования корпоративных структур и закономерности их развития, законодательные и нормативные правовые акты, регламентирующие финансово-экономическую деятельность корпоративных структур, принципы принятия и реализации экономических и управленческих решений по проблемам, связанным с управлением финансовыми ресурсами корпоративных структур, отечественный и зарубежный опыт в области создания и управления деятельностью корпоративных структур в условиях рыночной экономики (ППК-21);

- уметь систематизировать и обобщать информацию о деятельности корпоративных структур, читать и анализировать бухгалтерские документы, финансовые отчеты и отчетность о деятельности корпоративных структур, выявлять проблемы в области управления финансами корпоративных структур и предлагать возможные пути их решения

(ППК-22);

- владеть специальной финансовой терминологией, методами осуществления финансовых расчетов необходимых для управления финансами корпоративных структур (ППК-23).

- уметь анализировать и интерпретировать информацию о налоговой системе в целом и её отдельных элементах, качестве налогового администрирования, способах урегулирования налоговой задолженности (ППК-20).

Раздел 2

Методические рекомендации по изучению дисциплины

Тема 1. Экономическое содержание корпоративных финансов

Целью данной темы является изучение особенностей финансовой модели корпорации и рассмотрение основных принципов управления финансовой деятельностью компании, а также освоение студентами экономической природы, функций и роли финансов корпораций в общественном воспроизводстве.

В результате изучения данной темы студент должен понять специфические проблемы корпоративной формы организации бизнеса, особенности финансового подхода к анализу деятельности корпорации, понятия корпоративных финансов, роль и значение корпоративной формы организации бизнеса в развитии экономики государства.

Студент должен знать основные принципы организации корпоративных финансов в России и за рубежом, содержание финансовой политики корпорации, агентские отношения корпораций; объекты и субъекты финансового распределения, его виды; финансовую информацию как инструмент реализации контрольной функции.

Современные организационно-правовые формы участников корпораций и формы их финансовых отношений. Финансы корпорации как экономический инструмент регулирования внутри корпоративных отношений участников. Понятие и структура Кодекса корпоративного поведения в компаниях.

Роль финансовых ресурсов корпорации в расширенном воспроизводстве, сбалансированном развитии его участников. источники корпоративных финансовых ресурсов, их виды и факторы роста. Основные направления ис-

пользования финансовых ресурсов корпорации. Корпоративные финансовые резервы и их значение для сбалансированного развития экономики участников корпорации.

Корпорация (лат. *corporatio* – объединение, сообщество) согласно действующим сегодня представлениям – это общество, союз или группа лиц, объединяемая общностью профессиональных интересов, часто используемая в специальной литературе как форма объединений акционерных обществ, или само акционерное общество. Корпоративный – значит, относящийся к корпорации.

Акционерное общество – это ведущая, чаще всего используемая на практике организационно-правовая форма юридического лица (предприятия, организации). Основные требования к организации акционерного общества изложены в первой части Гражданского кодекса РФ (закрытое и открытое акционерное общество). Федеральный закон «Об акционерных обществах» трактует основные требования к учредительным документам акционерных обществ, к количеству и составу их участников, размеру уставного капитала.

Тема 2. Роль корпорации на финансовом рынке

Целью данной темы является изучение основных моделей классического финансового инвестирования роли корпораций на финансовом рынке; влияния политики дивидендов на курсы акций корпораций, взаимосвязи между участниками финансового рынка; факторов, определяющих курсовую стоимость корпоративных ценных бумаг; ёмкость финансового рынка; финансовое регулирование первичного и вторичного фондового рынка; формы участия иностранного капитала в инвестировании финансовых ресурсов; участия в международных фондах.

Тема 3. Концепция потока денежных средств

Целью данной темы является изучение возможностей использования концепции денежных потоков в финансовой

оценке и прогнозировании будущей деятельности корпорации.

В ходе познания данной темы студент должен понимать цели и задачи оценки финансовой деятельности корпорации; понятие и структуру потока денежных средств корпорации; алгоритм расчета потока денежных средств различными методами: прямым и косвенным. Студенту следует знать факторы, влияющие на величину денежного потока корпорации, уметь их планировать и прогнозировать.

Тема 4. Цена капитала и управление его структурой

Целью данной темы является изучение категории «цена капитала» и механизма управления его структурой.

Студент должен овладеть методическими подходами к формированию капитала; методами оценки затрат на заемный и собственный капитал корпорации; понятием и алгоритмом расчета средневзвешенных затрат на капитал; знать «предельные затраты на капитал».

Студент должен понимать значение структуры капитала в финансовом управлении корпорацией; факторы, влияющие на величину капитала; взаимосвязь между структурой капитала и дивидендной политикой корпорации; владеть методами оптимизации структуры капитала.

Тема 5. Состав и структура собственного и заемного капитала корпорации

Целью данной темы является изучение материалов по составу и структуре собственного капитала корпораций.

Студент должен уметь характеризовать политику формирования источников собственного капитала; дать оценку отдельным элементам собственных средств, следует рассмотреть эмиссионную политику корпорации, владеть приемами дивидендной политики.

Студент должен различать внутренние и внешние источники образования собственного капитала, знать особен-

ности оценки капитала и методику расчета цены собственного капитала, привлекаемого с помощью эмиссии обыкновенных и привилегированных акций; определять критерии измерения эффективности собственного капитала.

Целью данной темы является изучение состава заемного капитала, факторов, влияющих на его величину, оценки стоимости его привлечения, значения структуры капитала в финансовом управлении корпорацией.

Студент должен рассмотреть формирование заемного капитала в форме облигационных займов; знать преимущества заемщиков, которые используют долгосрочные банковские кредиты по сравнению с займами фондового рынка; порядок оценки стоимости облигаций и предельной ставки процента за банковский кредит.

Студент должен владеть информацией об основных этапах кредитных взаимоотношений банков с клиентами, уметь рассчитывать показатели эффективности использования заемного капитала.

Тема 6. Оценка финансовых активов корпорации

Целью данной темы является изучение основных форм эффективности рынка капитала, типов портфелей ценных бумаг и инвестиционных стратегий корпораций. Студент должен знать характеристику финансовых инвестиций, методические подходы к управлению портфельными инвестициями, уметь рассчитывать показатели эффективности сформированного портфеля корпорации.

Студент должен владеть методами измерения и оценки степени риска отдельного актива и в рамках портфеля, знать модель оценки долгосрочных активов и арбитражного ценообразования; правильно оценивать риски, сопутствующие финансовым инвестициям

Тема 7. Инвестиционная и дивидендная деятельности корпораций

Целью данной темы является изучение процесса принятия инвестиционных решений в условиях определенности и сравнительный анализ разнообразных критериев отбора инвестиций корпорации.

Студент должен знать сущность и различные виды инвестиционных проектов, составляющие инвестиционно-денежного потока; методы оценки проектов - простые и с использованием дисконтирования; влияние инфляции на принятие решения относительно эффективности инвестиционного проекта корпорации.

Студент должен уметь формулировать принципы оценки инвестиционных проектов, формировать и оперативно управлять инвестиционным портфелем, знать основные критерии «выхода» из неэффективных инвестиционных проектов. Целью данной темы является изучение основных моделей формирования дивидендной политики и способов выплаты дивидендов, используемых корпорациями на практике.

Студент должен знать содержание и значение дивидендной политики в современном финансовом управлении, основные модели формирования дивидендной политики корпорации.

Студент должен уметь определять оптимальный темп роста выплаты дивиденда, понимать и уметь пользоваться основными идеями концепции Модильяни - Миллера, предвидеть факторы, влияющие на дивидендную политику корпорации.

Тема 8. Корпоративное финансовое планирование и контроль

Целью данной темы является изучение различных методов финансового планирования и получение навыков фор-

мирования сквозной системы функциональных бюджетов.

Студент должен знать базовые подходы к финансовому планированию и бюджетированию, возможность использования основных финансовых документов в системе планирования.

Студент должен уметь формулировать важнейшие принципы финансового планирования, различать опыт финансового планирования в России и за рубежом, знать последовательность подготовки финансовых бюджетов, их классификацию и содержание, владеть информационными источниками, используемыми для составления бюджета.

Тема 9. Зарубежный и российский опыт слияния компаний

Целью данной темы является изучение опыта финансовой деятельности корпораций зарубежных государств и их использование в российской практике. Необходимо выявить тенденции в данной сфере, характерные для растущего российского рынка, и их влияние на экономический рост государства.

Студент должен знать особенности основных способов юридических процедур, которые характеризуют процесс поглощения одних компаний другими в таких странах как США, Канада, Япония, Великобритания, Франция, Германия.

Студент должен изучить финансовые аспекты поглощений и слияний корпораций различных стран мира; знать финансовые показатели, используемые для оценки эффективности проекта поглощения, уметь разрабатывать рекомендации по увеличению нормы доходности при различных сценариях роста и рентабельности корпораций,

5. Образовательные технологии

С целью формирования и развития профессиональных навыков обучающихся в рамках учебного курса предусмат-

ривается использование в учебном процессе интерактивных форм проведения занятий: решение практических задач и анализ конкретных ситуаций в российских инвестиционных компаниях, коммерческих банках и предприятиях.

6. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины

Освоение дисциплины предполагает две основные формы контроля – текущий и итоговый.

Текущий контроль предназначен для оценки самостоятельной работы магистрантов по решению задач и выполнению кейсов. Оценивается также активность и качество результатов практической работы на занятиях, участие в дискуссиях, круглых столах и т.п.

Итоговой формой аттестации является экзамен. Результирующая оценка за курс выводится из оценок текущего и итогового контроля.

Раздел 3
Методические рекомендации
по выполнению самостоятельной работы

Темы рефератов и докладов
для самостоятельной работы студентов

1. Содержание финансов корпорации и принципы их организации.
2. Роль финансов в деятельности корпорации .
3. Взаимосвязь денежных потоков корпорации с финансовым рынком.
4. Финансовый механизм корпорации и его структура.
5. Управление финансами корпорации : цели, задачи и функции.
6. Организация финансовой работы в корпорации.
7. Несостоятельность (банкротство) предприятий. Процедура банкротства.
8. Прогнозирование финансовой устойчивости и банкротства корпораций.
9. Финансовые отношения корпорации с государством в лице налоговых органов, внебюджетных фондов. Налоговый кодекс – основа взаимоотношений корпорации с государством.
10. Финансовые отношения корпораций с коммерческими банками и страховыми компаниями. Критерий выбора банка и страховой компании.
11. Порядок открытия расчетных, текущих, валютных и депозитных счетов в банке.
12. Правила и формы безналичных расчетов корпорации.
13. Кассовое обслуживание корпорации коммерческими банками.
14. Финансовые ресурсы корпорации. Формирование рациональной структуры источников средств корпораций.

15. Нетрадиционные источники формирования финансовых ресурсов: опционы, фьючерсы, варранты.
16. Доходы корпорации. Формирование выручки от продаж. Роль финансовых служб в обеспечении устойчивого получения выручки.
17. Прогноз и планирование выручки от продаж.
18. Порядок формирования цен на реализуемую продукцию.
19. Общее понятие о расходах, затратах и издержках корпорации.
20. Классификация затрат относимых на себестоимость продукции.
21. Планирование затрат на производство и реализацию продукции.
22. Финансовый контроль за затратами на производство и реализацию продукции.
23. Экономическое содержание, функции и виды прибыли.
24. Методы планирования прибыли корпорации.
25. Максимизация прибыли. Методика предельного анализа. Теория и практика применения.
26. Расчет вклада на покрытие, точек безубыточности и запаса финансовой прочности. Применение данных категорий при прогнозировании прибыли.
27. Понятие производственного левериджа и его влияние на величину прибыли. Производственный риск корпорации.
28. Взаимосвязь выручки, расходов и прибыли от продаж (анализ безубыточности).
29. Влияние учетной политики на финансовый результат деятельности организации.
30. Влияние налогов на формирование чистой прибыли.
31. Заемный капитал и эффект финансового левериджа. Политика привлечения заемных средств.

32. Виды банковских кредитов, используемых корпорации.
 33. Коммерческое кредитование и вексельное обращение.
 34. Оценка кредитоспособности корпорации.
 35. Виды ценных бумаг, эмитируемых предприятием.
- Порядок размещения ценных бумаг.
36. Механизм эмиссии ценных бумаг корпорации.
 37. Инвестирование средств корпорации в оборотный капитал.
 38. Собственный оборотный капитал и текущие финансовые потребности корпорации.
 39. Определение потребности в оборотном капитале.
 40. Показатели эффективности использования оборотного капитала.
 41. Особенности кругооборота денежных средств инвестированных в основной капитал. Амортизация основных фондов.
 42. Источники финансирования инвестиций в основные фонды.
 43. Порядок финансирования капитальных вложений.
 44. Финансовая оценка эффективности инвестиционных проектов.
 45. Нематериальные активы, источники их приобретения.
 46. Лизинговый метод привлечения капитала. Факторы, оказывающие влияние на принятие решения по вопросам лизинга.
 47. Экономическое содержание финансовых инвестиций корпорации.
 48. Понятие портфеля ценных бумаг.
 49. Управление портфелем ценных бумаг
 50. Цели, задачи и методы проведения финансовой диагностики и анализа.

51. Оценка платежеспособности корпорации.
52. Оценка финансовой устойчивости корпорации.
53. Оценка деловой активности корпорации.
54. Оценка прибыльности и рентабельности корпорации.
55. Оценка положения на рынке ценных бумаг.
56. Денежные потоки в системе оборота средств корпорации.
57. Прямой и косвенный методы расчета денежных потоков.
58. Цели, задачи и методы финансового планирования.
59. Структура финансового плана корпорации.
60. Бюджет движения денежных средств, назначение и порядок составления.
61. Балансовый план. Основное назначение и порядок составления.
62. Особенности организации финансов акционерных обществ.
63. Особенности организации финансов финансово-промышленных групп.

Фонд дополнительных реферативных заданий

1. Корпоративные облигации как источник финансирования в России
2. Анализ барьерной ставки доходности корпорации.
3. Инвестиции в ценные бумаги с фиксированным доходом на растущих рынках капитала / в России.
4. Венчурный (рисковый) капитал и венчурное (рисковое) финансирование на растущих рынках капитала / в России.
5. Модели ценообразования на базовые финансовые активы: условия применения на российском рынке капитала.

6. Роль финансово-аналитических агентств в анализе систематического риска корпорации.
7. Эмпирические исследования модели CAPM
8. Корпоративное управление, инвестиционные риски и стоимость компании: исследования и практический опыт.
9. Планирование структуры капитала корпорации.
10. Построение финансово-аналитической модели для планирования структуры капитала в российской корпорации.
11. Оценка эффективности инвестиционных проектов в российской промышленной корпорации.
12. Использование метода реальных опционов в разработке корпоративной инвестиционной политики: возможности применения в российской компании
13. Использование опционов в оценке рискованного корпоративного долга.
14. Анализ затрат на капитал корпорации со сложной структурой капитала.
15. Политика финансирования в российских промышленных корпорациях
16. Инвестиционная политика в промышленных российских корпорациях.
17. Модели дивидендной политики: международные исследования и возможности применения на российском рынке капитала.
18. Построение модели анализа эффективности слияний/поглощений в промышленной или банковской компании.
19. Мотивы корпоративных слияний и поглощений: международные исследования
20. Выкуп корпорации управленческой командой: международные исследования и российская практика
21. Рынок корпоративного контроля в России
22. Банкротство как способ реструктуризации корпорации.

23. Финансовые решения в корпоративных стратегиях реструктуризации.
24. Финансирование слияний и поглощений.
25. Модели прогнозирования финансовой неустойчивости и банкротства компании: возможности применения на российском рынке капитала.
26. Использование метода экономической прибыли в проектном анализе.
27. Использование экономической прибыли в вознаграждении персонала.
28. Агентские теории структуры капитала и их эмпирические исследования.
- 29. Сигнальные модели в корпоративных финансах и их эмпирические исследования.**

Примерная тематика для коллоквиума:

1. Исследования премии за рыночный риск и их результаты.
2. Исследования специфических рисков растущих рынков капитала. Страновые премии за риск
3. Анализ затрат на капитал в компании со сложной структурой финансирования
4. Анализ доходности малых компаний.
5. Объединенная проблема агентских издержек и асимметрии информации в моделях структуры капитала.
6. Модели структуры капитала с высокими агентскими издержками.
7. Способы и результаты эмпирических исследований компромиссной модели (trade-off).
8. Способы и результаты эмпирических исследований модели порядка финансирования.
9. Методы и результаты исследования роли асимметрии информации в выборе структуры капитала.

10. Исследования сигнальных эффектов политики выплат инвесторам.

11. Эмпирические исследования «радикальных левых» теорий выплат инвесторам.

12. Эмпирические исследования теории инвесторов – клиентов.

13. Модели политики выкупа акций и их эмпирические исследования

14. Эмпирические тесты модели дивидендов Линтнера.

15. Принципы планирования сложной структуры капитала с учетом досрочного погашения долга и его обратимости.

16. Структура собственности и корпоративная эффективность.

17. Исследования собственности менеджеров на акции с позиций максимизации стоимости акционерного капитала.

18. Модели анализа IPO.

19. Методы и результаты исследований роли опционных схем вознаграждения.

20. Структура капитала и собственность: модели влияния агента на формирование структуры собственности.

21. Методы анализа внутреннего рынка капитала.

22. Структура капитала в фирмах на растущих рынках капитала.

23. Политика выплат в фирмах на растущих рынках капитала.

24. Использование динамических моделей для планирования структуры капитала.

25. Модели управления оборотными активами корпорации.

Перечень примерных контрольных вопросов и заданий

1. Почему в условиях совершенного рынка капитала существует возможность формирования портфелей-копий?

2. Какие способы используются для тестирования слабой формы эффективности рынка капитала? Могут ли они применяться для тестирования устойчивой формы эффективности?

3. Почему в эмпирических исследованиях модели CAPM необходимо применять «объединенную гипотезу»?

4. Как соотносятся ставки спот и ставки форвард? Сформулируйте условия, при которых инвестору безразлично, инвестировать ли капитал на год и немедленно реинвестировать его вновь либо сразу вложить тот же капитал на длительный срок?

5. Какие условия, и какие данные необходимы для построения кривой доходности?

6. Каким образом должна применяться кривая доходности в анализе стоимости долговых ценных бумаг?

7. Чем отличается приблизительная доходность облигаций от полной доходности к погашению?

8. Почему доходность к погашению необходимо рассчитывать способом внутренней нормы доходности?

9. Почему подлинная стоимость акций оценивается на основе потока дивидендов?

10. Какие условия должны выполняться, чтобы модель М. Гордона могла быть использована?

11. В чем заключается экономический смысл затрат на совокупный капитал компании?

12. Почему в анализе средневзвешенных затрат на капитал арендованные активы рассматриваются как форма заемного финансирования?

13. Почему модель ценообразования на долгосрочные активы компании описывает требуемую доходность, адекватную только уровню систематического риска компании?

14. Почему линию рынка капитала называют кривой, показывающей стратегию предоставления кредита и стратегию заимствования одновременно?

15. Чем отличается линия рынка капитала от эффективной границы рискованных портфелей?

16. Что такое рыночный портфель? Какие активы входят в такой портфель?

17. Чем отличается метод скорректированной приведенной стоимости от метода чистой приведенной стоимости?

18. Какими преимуществами обладает метод скорректированной приведенной стоимости и почему его популярность как инструмента анализа растет?

19. Каким образом используется принцип экономической прибыли в анализе эффективности инвестиционного проекта? Покажите на примере традиционных методов оценки эффективности инвестиций.

20. Что такое экономическая добавленная стоимость (EVA)?

21. Сравните алгоритм оценки эффективности проекта методом чистой приведенной стоимости и методом EVA?

22. Почему в модели Модильяни-Миллера о структуре капитала инвестор может сформировать «доморощенный финансовый рычаг»? В каких ситуациях это невозможно?

23. Какое значение для объяснения структуры капитала компании имеет трактовка средневзвешенных затрат Модильяни и Миллера? Чем их тезис, описывающий средневзвешенные затраты на капитал, отличался от традиционных взглядов на проблему структуры капитала?

24. Чем статические теории структуры капитала отличаются от динамических?

25. Сформулируйте, в чем состоит роль теорий структуры капитала для практики принятия решений в компании.

26. Как можно учесть в планировании структуры капитала теорию «заинтересованных групп»?

27. Сравните модели анализа оптимальной структуры капитала. Какие ограничения необходимо учитывать в каждой из них?

28. Чем финансовая архитектура компании отличается от структуры капитала? Зачем понятие финансовой архитектуры было введено Миллером?

29. Что такое «доморощенные дивиденды»? В чем смысл этого аргумента?

30. Какими способами тестируются сигнальные теории дивидендов? О чем говорят результаты таких эмпирических исследований?

31. Какие операции охватывает рынок корпоративного контроля?

32. Что такое эффект синергии?

33. Какие методы количественной оценки эффекта синергии применяются в корпоративных финансах?

34. Что такое стоимость возможностей роста? Чем отличаются анализ этой стоимости методом дисконтирования потоков денежных средств и методом реальных опционов?

Перечень вопросов для подготовки к промежуточному контролю

1. Сущность финансов корпорации
2. Корпоративный капитал как материальное выражение финансовых отношений.
3. Содержание управления корпоративными финансами.
4. Агентские отношения и их значимость в управлении корпоративным капиталом.
5. Концепция стоимости капитала.

6. Концепция управления денежными потоками.
7. Концепция управления стоимостью предприятия.
8. Традиционная теория;
9. Теория Модильяни и Миллера (ММ);
10. Теория компромисса;
11. Теория иерархии.
12. Механизм управления активным капиталом корпорации
13. Механизм управления пассивным капиталом корпорации
14. Виды стратегического управления корпоративным капиталом
15. Финансовые риски и их учет в управлении корпоративным капиталом
16. Задачи экспресс оценки
17. Методология экспресс оценки
- 18. Анализ экспресс оценки по критерию стоимости**

Раздел 4

Практические задания по изучению дисциплины

Фонд практических заданий

1. Уставной капитал акционерного общества составляет 50 млн. руб. Продано всего 5 000 акций, в том числе 3 700 акций обыкновенных и 500 акций привилегированных. Общая сумма чистой прибыли, подлежащая распределению в виде дивидендов – 8,5 млн. руб. По привилегированным акциям фиксированная ставка дивиденда утверждена в размере 30%. Рассчитайте сумму дивиденда на привилегированную и обыкновенную акции.

2. Акционерное общество выпустило 900 простых акций и 100 привилегированных, а также 260 облигаций. Номинальная стоимость всех ценных бумаг 200 тыс. руб., купон по облигациям – 15%. Дивиденд по привилегированным акциям – 20%. Определите дивиденд от прибыли. Расположите всех держателей ценных бумаг по степени убывания доходности, если прибыль к распределению составила 20 млн. руб.

3. Предприятие выпустило основной продукции на сумму 345 млн. руб. Работы промышленного характера выполненные на сторону – 51,75 млн. руб. Стоимость полуфабрикатов собственного изготовления – 33,6 млн. руб., из них 70% потреблено в собственном производстве. Размер незавершенного производства увеличился на конец года на 6 млн. руб. Стоимость материальных затрат составляет 45% от товарной продукции. Определите размер реализованной, валовой и чистой продукции.

4. Определите оптимальный объем производства и возможное увеличение объема реализации продукции для предприятия, действующего на монополистическом рынке. Результаты расчета отразите в таблице 1 и на графике. Определите точку монополии и постройте график сбыта.

Таблица 1 - Объем реализации, издержки производства, доход и прибыль предприятия

Объем реал.	Цена (д.ед.)	Вал. выручка (тыс. ден. ед.)	Вал. издержки (тыс. ден. ед.)	Пред. доход (ден. ед.)	Пред. издержки (ден. ед.)	Пред. прибыль (ден. ед.)
100	16-00		1100			
200	15-00		1600			
300	14-00		2000			
400	13-00		2200			
500	12-00		2000			
600	11-00		2500			
700	10-00		3000			
800	9-00		3550			
900	8-00		3750			
1000	7-00		4500			
1100	6-00		5000			

Расчеты производятся с использованием редактора таблиц Excel.

5. Определите методом согласования предельных показателей наиболее выгодный для предприятия объем реализации. Постройте график и отметьте на нем этот объем. Исходные данные представлены в таблице 2.

Таблица 2

Цена реализ. (д. ед.)	Объем реализ. (т. ед.)	Перем. изд. (т-д. ед.)	Пост. изд. (т-д. ед.)	Валовые издержки (т-д. ед.)	Пред. издержки (д. ед.)	Пред. доход (д. ед.)
200	0	0	60 000			
200	2000	80 000	60 000			
200	3000	140 000	60 000			
200	4000	190 000	60 000			
200	5000	250 000	60 000			
200	6000	350 000	60 000			
200	7000	400 000	60 000			
200	8000	550 000	60 000			
200	9000	650 000	60 000			

Расчеты производятся с использованием редактора таблиц Excel 7.0.

6. По данным, приведенным в таблице 3, проанализируйте изменение структуры основных фондов предприятия.

Таблица 3 - Основные фонды промышленного предприятия (млн. руб.)

Виды основных фондов	Базисный период	Текущий период
Основные фонды всего	3417	5340
В том числе здания	1596	1991
сооружения	9	63
Передаточные устройства	–	–
Силовые машины	20	15
Рабочие машины	1423	2697
Измерительные и регулирующие приборы	15	24
Вычислительная техника	13	63
Транспортные средства	261	263
Прочие основные фонды	80	224

7. Стоимость оборудования цеха 25 000 млн. руб. С 1 марта введено в эксплуатацию оборудования стоимостью 55,6 млн. руб.; с 1 июля выбыло оборудование стоимостью 55,6 млн. руб. Размер выпуска продукции 10 млн. т., цена за 1 т. – 50 тыс. руб. Производственная мощность – 2 млн. т. Определите величину фондоотдачи оборудования и коэффициент использования оборудования.

8. В цехе машиностроительного завода установлено 150 станков. Режим работы цеха двухсменный. Продолжительность смены 8 часов. Годовой объем выпуска продукции 300 тыс. изделий, производственная мощность цеха – 350 тыс. изделий. В первую смену работают все станки, во вторую – 50% станочного парка, количество рабочих дней в году – 260, время фактической работы одного станка за год – 4тыс. часов. Определите коэффициент сменности работы станков, коэффициенты экстенсивной, интенсивной и интегральной загрузки.

9. По данным таблицы 4 определите структуру основных производственных фондов на начало и конец года и фондоотдачу.

Таблица 4

Группы основных фондов	На начало года	Изменения в году: +увеличение, - уменьшение
1. Здания	541 000	–
2. Сооружения	74 610	–
3. Передаточные устройства	46 920	+ 550
4. Рабочие машины и оборудование	398 430	+ 25 500
5. Силовые машины и оборудование	20 460	- 500
6. Измерительные приборы и лабораторное оборудование	25 000	- 800
7. Вычислительная техника	22 229	+ 800
8. Транспортные средства	24 252	- 900
9. Прочие основные фонды	16 593	- 250
ВСЕГО:	1 169 494	

Объем товарной продукции за год составил 2 336 920 млн. руб.

10. По данным таблицы 5 определите годовую сумму амортизационных отчислений.

Таблица 5 - Среднегодовая стоимость основных фондов и нормы амортизационных отчислений

Виды промышленно-производственных фондов	Среднегодовая стоимость, (млн. руб.)	Норма амортизации, (%)	Сумма амортизационных отчислений, (млн. руб.)
1	2	3	4
Собственные основные производственные фонды, из них			
Здания	2000	5,0	
Сооружения	260	6,7	
Передаточные устройства	200	6,7	
Машины и оборудование, из них			
Силовые машины и оборудование	85	5,0	
Рабочие машины и оборудование, в том числе			
Станки металлорежущие	200	5,0	
Станки с ЧПУ	300	6,7	
Гибкие производственные модули	500	8,3	
Вычислительная техника, в том числе			
Машины и комплексы электронные, цифровые	50	12,5	
Микро-ЭВМ и процессоры унифицированные	60	10,0	

Транспортные средства	30	3,3	
Инструмент	25	20,0	
Прочие	30	4,0	
Арендованные основные производственные фонды, из них			
Станки металлорежущие	25	5,0	
Машины для линейного производства	500	11,1	
Транспортные средства	40	3,3	

Расчеты производятся с использованием редактора таблиц Excel 7.0.

11. Полная первоначальная стоимость станка 150 млн. руб., срок службы 8 лет. Затраты на модернизацию составят 3,3 млн. руб., расходы по демонтажу – 0,5 млн. руб., остаточная стоимость станка – 0,6 млн. руб. Определите годовую сумму амортизационных отчислений и норму амортизации.

12. По данным таблицы 6 рассчитайте показатели движения основных производственных фондов предприятия.

Таблица 6 - Движение основных производственных фондов предприятия (млн. руб.)

Виды основных производственных фондов	Наличие на начало года	Поступило в отчетном году	Выбыло в отчетном году	Наличие на конец года
Основные производственные фонды – всего	4 041	336	77	4 300
В том числе машины и оборудование	1 536	292	29	1 799

13. По данным таблицы 7 определите коэффициент сменности работы оборудования.

Таблица 7 - Наличие и сменность работы оборудования

Станки	Наличие станков, всего единиц	Из них работало		
		1-я смена	2-я смена	3-я смена
токарный	20	15	10	5
строгальный	5	4	2	–
сверлильный	10	8	8	3
фрезерный	7	4	4	1
шлифовальный	6	6	4	–
ИТОГО	48	37	28	9

14. По данным таблицы 8 рассчитайте норматив оборотных средств в производственных запасах сырья и материалов.

Таблица 8 - Исходные данные для определения норматива оборотных средств в производственных запасах сырья и материалов

Показатели	Единица измерения	Виды сырья и оборудования		
		Сталь сортовая	Сталь калиброванная	Латунь
Среднесуточный расход материалов	тыс. руб.	300	350	250
Продолжительность интервала между двумя смежными поставками	дней	30	35	20
Продолжительность разгрузки, приемки и складской обработки материалов	дней	3	2	2

15. Чистый вес детали изделия, изготовленной из стали – 96 кг, нормы расхода стали – 108 кг. Выпускается 3 000 изделий в год. Поставки стали осуществляются один раз в квартал. Транспортный запас – 2 дня. Определите величину производственного запаса и коэффициент использования стали.

16. Чистый вес выпускаемого предприятием изделия 38 кг. Годовой выпуск его 3 000 единиц. Действующий коэффициент использования материала 0,8, предприятие планирует повысить его до 0,82. Цена 1 кг материала – 4,2 тыс. руб. Определите действующую и плановую норму расхода материала; годовую экономию от повышения коэффициента использования материала в натуральном и стоимостном измерении.

17. В первом квартале предприятие реализовало продукции на 350 млн. руб., среднеквартальные остатки оборотных средств составили 35 млн. руб., во втором квартале объем реализации продукции увеличился на 20%, а время одного оборота оборотных средств будет сокращено на 1 день.

Определите: коэффициент оборачиваемости оборотных средств и время одного оборота в днях в 1 квартале; коэффициент оборачиваемости оборотных средств и их абсолютную величину во 2 квартале; высвобождение оборотных средств в результате сокращения продолжительности одного оборота оборотных средств.

18. Определите норматив оборотных средств в незавершенном производстве, оборачиваемость оборотных средств предприятия, если известно, что выпуск продукции за год составил 20 тыс. ед.; себестоимость изделия 70 тыс. руб., цена изделия на 25% превышает его себестоимость; среднегодовой остаток оборотных средств – 60 млн. руб.; длительность производственного цикла изготовления изделия 5 дней; коэффициент нарастания затрат в незавершенном производстве – 0,5.

19. Для обеспечения производства и реализации продукции предприятию необходима определенная сумма оборотных средств. Производственная программа 800 изделий, объем реализации 120 млн. руб., себестоимость одного изделия – 100 тыс. руб. Затраты распределяются равномерно в течение всех 45 дней производственного цикла. Расход основных материалов на одно изделие 80 тыс. руб. при норме запаса 25 дней. Расход вспомогательных материалов на годовой выпуск 7 млн. руб. при норме запаса 40 дней, топлива – 4,2 млн. руб. и 30 дней, прочие производственные запасы – 10 млн. руб. и 60 дней. Расходы будущих периодов – 1 млн. руб. Норма запаса готовой продукции – 5 дней.

Определите: нормативы оборотных средств по элементам и их общую сумму; ускорение оборачиваемости оборотных средств, если объем реализованной продукции возрастает на 17% при той же сумме нормируемых оборотных средств.

На тракторном заводе выпускались тракторы мощно-

стью 200 л.с., и их чистый вес составлял 4,5 т. Черновой вес металла на изготовление одного трактора – 6,0 т.

После совершенствования конструкции трактора и внедрения новой техники в производство его мощность увеличилась до 250 л.с. При сохранении прежнего чистого веса, а черновой расход материала на один трактор составил 5т.

Определите показатели использования металла до и после совершенствования конструкции и внедрения новой техники.

21. За отчетный год объем реализации продукции составил 25 млрд. руб. а средне годовой остаток оборотных средств – 5 млрд. руб. На плановый период предусматривается объем реализации увеличить на 25%, а коэффициент оборачиваемости на один оборот. Определите показатели использования оборотных средств в отчетном и плановом периоде и их высвобождение.

22. Для обеспечения ритмичного выпуска и реализации продукции необходима определенная сумма оборотных средств в производственных запасах материальных ресурсов. Производственная программа изделия А – 500 штук в год, изделия Б – 300 штук. Данные о расходе основных материалов по изделиям приведены в таблице 9.

Таблица 9 - Исходные данные о расходе основных материалов по изделиям

Виды материалов	Нормы расхода по изделиям		Цена металла, тыс. руб./т	Норма текущего запаса, дн.	Норма страхового запаса, дн.
	А	Б			
Чугунное литье	0,5	0,6	150	30	15
Сталь листовая	0,7	0,9	300	60	25
Цветные металлы	0,09	0,05	800	90	45

Расход вспомогательных материалов на годовой выпуск 18 млн. руб. при общей норме запаса 40 дней, топлива – 16 млн. руб. и 30 дней, прочих производственных запасов

– 10 млн. руб. и 60 дней. Определите норматив оборотных средств производственных запасов материальных ресурсов.

23. По данным таблицы 10 определите:

А) норматив собственных оборотных средств в текущем периоде;

Б) прирост норматива собственных оборотных средств в текущем периоде по сравнению с базисным;

В) сумму прибыли направляемую на прирост норматива собственных оборотных средств.

Таблица 10 - Оборотные средства промышленного предприятия (тыс. руб.)

Элементы оборотных средств	Баз. период	Тек. период
Производственные запасы, в том числе: сырье, основные материалы и покупные полуфабрикаты	90 000	80 000
Вспомогательные материалы	10 000	10 000
Топливо и горючее	8 000	8 500
Тара и тарные материалы	2 000	1 500
Запасные части для ремонта	2 000	3 500
Инструменты, хозяйственный инвентарь и др. МБП	25 000	20 000
Незавершенное производство	120 000	110 000
Расходы будущих периодов	800	550
Готовая продукция	2 500	3 500
Норматив собственных оборотных средств	300 000	
Излишек оборотных средств	150 000	
Прирост устойчивых пассивов		55 000

Расчеты производятся с использованием редактора таблиц Excel.

24. По данным таблицы 11 определите норматив оборотных средств в незавершенном производстве.

Таблица 11 - Исходные данные для определения норматива оборотных средств в незавершенном производстве

Показатели	Ед. изм.	Продукция		
		ось	вал	диск
Длительность производственного цикла	Дн.	17	24	8
Текущие затраты на производство ед. продукции – всего	Тыс. руб.	2000	1500	1900
В том числе сырье и основные материалы	Тыс. руб.	700	4500	900
Вспомогательные материалы	Тыс. руб.	50	300	50
Топливо	Тыс. руб.	20	350	90

25. По данным таблицы 12 определите валовой оборот, валовую, торговую и реализованную продукцию.

Таблица 12 - Продукция, работы и услуги промышленного предприятия

Виды продукции и услуг	Сумма, млн. руб.
Готовые изделия	635
из них	
реализовано	620
Полуфабрикаты собственного производства	125
из них	
реализовано на сторону	37
переработано на предприятия	78
Услуги ремонтно-механического цеха другим цехам предприятия	25
Производство электроэнергии электростанцией предприятия	80
из нее	
израсходовано на производственные нужды	68
на социально-культурные и жилищно бытовые нужды	12
Остаток незавершенного производства	
на начало расчетного периода	250
на конец расчетного периода	180
Поступление денежных средств на расчетный счет предприятия за продукцию, отгруженную в предшествующем периоде	120

26. Определите производственную мощность участка за месяц, в котором 20 рабочих дней. Участок работает в 2 смены продолжительностью 8 часов каждая. Потери времени на ремонт оборудования 3% режимного фонда времени. Технологический процесс обработки деталей приведен в таблице 13.

Таблица 13 - Технологический процесс обработки деталей

Операция	Число станков, единиц	Норма потери времени, минут
Центровая	2	1,8
Обдирка	5	5
Чистовая обточка	2	2
Расточка отверстия	2	2,2
Подрезка дна	3	1,8
Проточка канавки	4	3,8

27. Сможет ли сборочный цех общей площадью 640 кв. м. Изготовить за квартал 280 изделий. Продолжительность квартала составляет 6 рабочих дней; цикл сборки изделия – 14 дней; площадь, занимаемая одним изделием при сборке – 12 кв. м.; вспомогательная площадь – 35% общей площади цеха. Какой будет при этом излишек (недостаток) производственной мощности?

28. Определите среднегодовую производственную предприятия, производственная мощность которого на начале года составляла 250 единиц продукции. В апреле предприятие вводит в действие новый цех мощностью 120 единиц продукции, а в июне выводит из эксплуатации участок производственной мощностью 50 единиц продукции.

29. Рассчитайте коэффициент использования производственной мощности предприятия, который должен изготовить за год 300 единиц продукции. Остальные необходимые для расчета данные приведены в пункте 9.

30. В цехе машиностроительного завода три группы станков: шлифовальные – 5 ед., строгальные – 11 ед., револьверные – 12 ед. Норма времени на обработку единицы изделия в каждой группе станков составил соответственно: 0,5 ч., 11 ч., 1,5 ч.

31. Определите производственную мощность цеха, если известно, что режим работы двухсменный, продолжи-

тельность смены – 8 часов, регламентированные простои оборудования составляют 7% режимного фонда времени, число рабочих дней в году – 255.

32. Рассчитайте показатели баланса производственной мощности завода, если она определяется по механо-сборочному цеху, где установлено на начало года 50 ед. од-нотипного оборудования ведущей группы. Полезный фонд времени работы единицы оборудования – 4200 часов в год. С 1 июля планируется введение дополнительной производ-ственной мощности на 20000 комплексов продукции, а с 1 сентября – выбытие мощности – 32000 комплектов. Plano-вый объем производства составляет 402,6 тыс. комплектов при норме времени на один комплект – 0,5 часа.

33. На основании данных нижеследующей таблицы определите:

А) будет ли предприятие производить продукцию при цене 110 тыс. руб. за единицу?

Б) какой объем производства выберет предприятие?

В) что станет задачей предприятия: максимизация прибыли или минимизация убытков?

Г) как поступит предприятие, если цена за единицу продукции уменьшится до 72 тыс. руб.

Постоянные издержки производства примите равны-ми 200 тыс. руб./ед.

Таблица 14 - Переменные издержки производства при разном объеме выпуска продукции

Выпуск продукции, штук	Переменные издержки производства, тыс. руб.
1	90
2	170
3	240
4	300
5	370
6	450
7	540
8	640
9	750
10	870

34. Предприятие собирается ввести на рынок новый продукт и пытается назначить цену. Инвестиции в оборудование и оборотный капитал - 600 000 тыс. руб. Предприятие рассчитывает на 10%-ную рентабельность инвестиций по всем продуктам (табл.15).

Таблица 15 - Издержки по новому продукту, тыс. руб.

Показатели	На ед.	Общие
Примененные производственные издержки (прямые материалы, прямая з/п, переменные накладные расходы)	19	–
Постоянные накладные расходы	–	350000
Переменные сбытовые и административные расходы	1	–
Постоянные сбытовые и административные расходы	–	250000

35. Предприятие использует ценообразование по формуле “Себестоимость плюс” и методу вклада.

36. Предположим, что предприятие планирует продавать 60 000 ед. ежегодно. Какая процентная надбавка нужна для получения заданной рентабельности инвестиций? Какова продажная цена единицы продукта при использовании этой надбавки?

37. Предприятие желает завоевать новый рынок и располагает следующей информацией:

Ожидаемые ежегодные продажи, ед.	60
Ожидаемые переменные издержки на единицу, тыс. руб.:	
Производственные	12
Сбытовые и административные	3
Ожидаемые постоянные издержки на объем, тыс. руб.:	
Производственные	350000
Сбытовые и административные	170000

В качестве первого приближения к продажной цене предприятия обычно использует надбавку 60% к переменным издержкам. Это типичная величина надбавки для данной отрасли.

а) Вычислите предельную продажную цену на новый продукт, используя метод вклада.

б) Предположите, что предприятие не собирается вводить новую производственную линию до тех пор, пока не будет уверенно в отдаче инвестиций в размере 20%. Новый продукт потребовал бы инвестиции 1000000 тыс. руб. в оборудование и другие активы. Какая процентная ставка потребуется на новый продукт для обеспечения заданной рентабельности инвестиций?

38. Предприятие производит продукцию одного наименования по цене 230 тыс. рублей за единицу. Удельные переменные расходы составляют 180 тыс. рублей. В результате роста арендной платы общие постоянные расходы увеличились на 8%. Определите, каким образом увеличение постоянных расходов повлияет на величину критического объема.

39. В отчетном году себестоимость товарной продукции составила 450,2 млн. рублей, что определило затраты на 1 руб. товарной продукции - 0,89 руб. В плановом году затраты на 1 руб. товарной продукции установлены в 0,85 руб. Объем производства продукции будет увеличен на 0,8%. Определите себестоимость товарной продукции планового года.

40. Себестоимость товарной продукции предприятия в базисном периоде составила 380,5 млн. руб. В отчетном периоде предполагается повысить производительность труда на 6% и среднюю заработную плату на 9%. Объем производства возрастет на 8% при неизменной величине постоянных расходов. Удельный вес оплаты труда в себестоимости продукции - 23%, а постоянных расходов - 20%. Определите процент снижения себестоимости и полученную экономию под воздействием указанных факторов

41. По отчетным данным установлена экономия материалов за счет снижения норм на 8% и за счет снижения цен на 3%. Себестоимость товарной продукции по отчету составила 120,6 млн. руб., затраты на сырье и материалы -

80,8 млн. руб. Определите влияние указанных факторов на себестоимость продукции.

42. По каким признакам и как классифицируются затраты на производство и реализацию продукции?

43. На предприятии в отчетном периоде объем выпуска продукции составил 2000 ед., а затраты на ее выпуск составили 4 млрд.руб., при этом условно-постоянные расходы составили 2,2 млрд.руб. В плановом периоде предусматривается увеличить выпуск продукции на 20%. Определите плановую себестоимость продукции и величину снижения затрат за счет увеличения объема производства.

44. Предприятие собирается выпускать ручные миксеры по цене 29 тыс. рублей. Для производства 25 000 миксеров в год потребуются инвестиции в сумме 625 000 тыс. рублей. Предприятие желает получить 15%-ую рентабельность инвестиций. Сбытовые и административные расходы составят 200 000 тыс. рублей в год.

45. Определите затраты на 1 руб. товарной продукции по плану и фактически и изменение фактических затрат по сравнению с планом в денежном выражении и в процентах исходя из следующих данных (табл. 24).

Таблица 24

Изделия	Выпуск товарной продукции, шт.		Себестоимость единицы продукции, тыс. руб		Цена ед. прод., тыс. руб.
	План	Факт	План	Факт	
А	8000	9000	40	38	40
Б	6000	6000	50	60	60
В	5000	4000	80	70	90

46. Плановая и фактическая себестоимость изделия характеризуется следующими данными (табл. 25).

Таблица 25

Статья затрат	Себестоимость изделия, тыс. руб.		Отклонение от плановой себестоимости: экономия (-), перерасход (+)	
	План	Факт	Тыс. руб.	% к итогу
1. Сырье и основные материалы	210	200		
2. Основная заработная плата и отчисления на социальные нужды	70	65		
3. Топливо и энергия на технологические нужды	12	15		
4. Потери от брака	5	3		
5. Цеховые расходы (180%)	126	117		
6. Общезаводские расходы (80%)	56	52		
Производственная себестоимость				
7. Коммерческие расходы				
Коммерческая себестоимость	8	11		

Определите:

а) плановую и фактическую производственную и коммерческую себестоимость;

б) отклонения от плановых затрат по отдельным статьям затрат и в целом по себестоимости. Заполните полученными данными свободные строки таблицы.

47. За отчетный год на предприятии объем товарной продукции составил 20 млрд.руб., ее себестоимость - 15 млрд.руб., в том числе заработная плата с отчислениями на социальные нужды - 5 млрд.руб., материальные ресурсы - 7 млрд.руб. Условно-постоянные расходы в себестоимости продукции составили 50 %. В плановом периоде предусматривается за счет реализации плана организационно-технических мероприятий увеличить объем товарной продукции на 20 %, повысить производительность труда на 8 %, среднюю заработную плату на 10 %. Нормы расхода материальных ресурсов в среднем снизятся на 6 %, а цены на них возрастут на 10%. Определите плановую себестоимость товарной продукции и плановые затраты на 1 руб. товарной продукции.

48. В таблице 26 имеются данные по нескольким вариантам ведения бизнеса на предприятии. Постоянные издержки для всех вариантов остаются неизменными; объем реализации равен объему производства. Заполните данные и определите, какой вариант даст наибольшую прибыль.

Таблица 26 - Расчет возможных прибылей (убытков) при различных объемах выпуска продукции

N	Цена т. руб./шт.	Вып. и реал., шт.	Выручка, т.руб.	Уд.перем изд., т.руб./шт.	Общ. перем. изд., т.руб.	Уд.пост изд., т.руб./ шт.	Общ. пост изд., т.руб.	Здел. сов. изд., т.руб./ шт.	Сов. изд., т.руб.	Приб. (уб.) на ед. прод., т.руб.	Приб. (уб.), т. (руб),
1	92	3000						88			
2	90					35		65			
3	72			52				52			
4					19000			102			6343 2
5		4500		54		46				22	
6	105				20000					35	

Расчеты производятся с использованием таблиц Excel.

49. В первом квартале года предприятие реализовало 5 000 изделий по цене 80 тыс. руб. за одно изделие, что покрыло расходы предприятия, но не дало прибыли. Общие постоянные расходы составляют 70 000 тыс. руб., удельные переменные - 60 тыс. руб. Во втором квартале было изготовлено и реализовано по 6 000 изделий. В третьем квартале планируется увеличить прибыль на 10% по сравнению со вторым. Сколько должно быть дополнительно реализовано продукции, чтобы увеличить прибыль на 10%?

50. По данным нижеследующих таблиц (27-32) определите:

а) прибыль от производственной деятельности пред-

приятия;

- б) прибыль от реализации продукции;
- в) балансовую (валовую) прибыль;
- г) налогооблагаемую прибыль;
- д) чистую прибыль.

Таблица 27 - Исходные данные для расчета прибыли предприятия от производственной деятельности, прибыль от реализации продукции и балансовой прибыли

Показатели	Сумма, млн. руб.
Объем товарной продукции в действующих ценах	400
Объем товарной продукции по полной себестоимости	360
Прибыль от производственной деятельности предприятия	
Остатки готовой продукции на начало года:	
- по производственной себестоимости	3,6
- по оптовым ценам предприятия	4
прибыль (+)	0,4
Остатки готовых изделий на конец планируемого года:	
- по производственной себестоимости	2
- по оптовым ценам предприятия	2,2
прибыль (+)	0,2
Прибыль от реализации товарной продукции	
Результат от прочей реализации (прибыль "+" или убыток "-" от реализации основных средств или иного имущества предприятия)	1,0
Сальдо от внереализационных операций (доходы "+", расходы "-")	
Балансовая (валовая) прибыль	

Таблица 28 - Исходные данные для определения прибыли от внереализационных операций

Доходы	Сумма, тыс.руб.	Расходы и потери	Сумма, тыс.руб.
1	2	3	4
Доходы, полученные от долевого участия в деятельности других предприятий	2000	Затраты по аннулированным предприятиям заказам	500
Дивиденды по акциям и доходы по облигациям и другим ценным бумагам, принадлежащим предприятию	3000	Затраты на содержание законсервированных мощностей и объектов	-
Доходы от сдачи имущества в аренду	500	Потери от простоев по внешним причинам	200

Продолжение таблицы 28

Присужденные или признанные должником штрафы, пени, неустойки и другие виды санкций за нарушение условий хозяйственных договоров	500	Потери от уценки производственных запасов и готовой продукции	300
Прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году	200	Убытки по операциям с тарой	
Положительные курсовые разницы по валютным счетам, а так же по операциям в иностранной валюте	-	Судебные издержки и арбитражные расходы	100
Другие доходы от операций, непосредственно не связанных с производством и реализацией	100	Штрафы, пени, неустойки	100
		Суммы сомнительных долгов	
		Убытки от списания дебиторской задолженности	
		Убытки по операциям прошлых лет	
		Не компенсируемые убытки от стихийных бедствий	
		Убытки от хищений	100

Таблица 29 - Исходные данные для расчета налогооблагаемой прибыли

Показатели	Ед. измер.	Сумма
Сумма превышения фактических расходов на оплату труда против удвоенной нормируемой величины этих расходов	Тыс. руб.	1000
Ставка налога	%	
Прибыль, направляемая на капитальные вложения, на мероприятия по природоохранной деятельности	Тыс. руб.	500
Прибыль, направляемая на техническое перевооружение производства	Тыс. руб.	10000
Прибыль, направляемая на окончание строительства профилактория	Тыс. руб.	1300
Налог на рекламу	Тыс. руб.	15
Содержание милиции, благоустройство территории	Тыс. руб.	200
Величина облагаемой налогами балансовой (валовой) прибыли	Тыс. руб.	
Ставка налога на прибыль	%	
Сумма налога на прибыль	Тыс. руб.	
Чистая прибыль, остающаяся в распоряжении предприятий	Тыс. руб.	

51. По данным таблицы 30 определяете сумму налога на прибыль предприятия.

Таблица 30 - Исходные данные для определения налога

Показатели	Ед. изм.	Сумма
1	2	3
Предполагаемая прибыль предприятия на квартал	Тыс. руб.	3000
Ставка налога на прибыль	%	30
Авансовая сумма налога на прибыль	Тыс. руб.	
Фактически полученная прибыль за квартал	Тыс. руб.	4400
Прибыль, направленная на техническое перевооружение производства	Тыс. руб.	400
Фактическая сумма налога на прибыль	Тыс. руб.	
Доплата налога на прибыль	Тыс. руб.	
Учетная ставка, установленная Центральным банком РФ за пользование банковским кредитом	%	
в расчете на 1 квартал	%	
Увеличение суммы доплаты налога на прибыль	Тыс. руб.	
Общая сумма доплаты налога на прибыль	Тыс. руб.	

52. Сравните рентабельность продукции за три квартала на основе следующих данных (таблица 31).

Таблица 31

Показатели	Ед. изм	Квартал года		
		I	II	III
Кол-во выпущенных изд.	Шт.	1500	2000	1800
Цена одного изд.	Тыс. руб.	60	60	60
Себестоимость одного изд.	Тыс. руб.	50	52	48

53. По данным таблицы 32 определите рентабельность важнейших видов продукции на предприятии.

Таблица 32 - Исходные данные для определения рентабельности продукции

Наименование важнейших видов продукции	Кол-во, шт.	Отпускная цена (без НДС), тыс. руб.	Полная себестоимость ед. прод-ии, тыс. руб.
Силовые выключатели			
СВ-101	800	95	75
СВ-103	500	400	320
Трансформаторы			
Т-105	2500	100	80
Т-108	20000	5	34
Электроплитки	550000	10	9,2

Список вопросов для подготовки к экзамену

1. Формы корпораций. Организационно-правовые формы предприятий (юридических лиц), входящих в состав корпорации.

2. Открытые и закрытые акционерные общества как основная организационно-правовая форма функционирования корпоративных финансов.

3. Функции и принципы организации финансов корпорации.

4. Организация управления финансами. Характеристика финансового механизма управления.

5. Собственный капитал корпорации и его основные классификационные характеристики.

6. Финансовые ресурсы и финансовые резервы предприятий. Основы фондовой организации финансов.

7. Порядок формирования, распределения и использования уставного капитала корпорации.

8. Определение и характеристика заёмных денежных средств, их значение в деятельности корпорации.

9. Состав и структура фондов накопления и потребления, источники формирования.

10. Классификация и экономическое содержание затрат и расходов включаемых в себестоимость готовой продукции.

11. Характеристика действующих систем классификации себестоимости. Планирование затрат на предприятии.
12. Планирование выручки от реализации продукции (работ, услуг).
13. Характеристика факторов, влияющих на величину и структуру выручки от реализации продукции.
14. Определение минимального объёма реализации продукции. Точка безубыточности производственно-хозяйственной деятельности корпорации.
15. Определение порога рентабельности и силы воздействия производственного рычага.
16. Формирование и использование выручки. Влияние масштаба производства на её величину и структуру.
17. Распределение выручки и формирование конечного результата производственно-хозяйственной и финансовой деятельности корпорации.
18. Формирование прибыли и характеристика её видов.
19. Функции прибыли, полученной корпорацией. Консолидированная прибыль.
20. Характеристика показателей, увеличивающих балансовую прибыль для целей налогообложения.
21. Характеристика показателей, уменьшающих балансовую прибыль для целей налогообложения.
22. Показатели рентабельности. Производственный, финансовый и операционный левверидж.
23. Инвестиционная деятельность корпорации. Сущность и классификация инвестиций.
24. Управление основными средствами корпорации. Капитальные вложения и источники их инвестирования.
25. Финансовый лизинг как метод рационального использования финансовых ресурсов.
26. Экономическая сущность и характерные черты финансовых инвестиций.
27. Определение доходности ценных бумаг. Расчёт

курсовой стоимости корпоративных ценных бумаг.

28. Корпоративные ценные бумаги. Основы классификации портфелей ценных бумаг.

29. Особенности и проблемы корпоративной формы организации бизнеса.

30. Основные источники информации в системе финансового управления корпорацией.

31. Методы расчёта потока денежных средств. 32. Концепция временной стоимости денег.

33. Типы денежных потоков и вычисление основных параметров денежных потоков.

34. Алгоритм оценки стоимости финансового актива.

35. Понятие и классификация рисков.

36. Формы эффективности рынка капитала

37. Современные критерии принятия инвестиционных решений.

38. Значение структуры капитала в финансовом управлении корпорацией.

39. Значение дивидендной политики в современном финансовом управлении.

40. Основные идеи концепции Миллера-Модильяни.

41. Способы управления денежными средствами и высоколиквидными активами.

42. Факторы, влияющие на кредитную политику корпорации.

43. Использование основных финансовых документов в системе корпоративного планирования.

44. Способы и схемы разработки бюджетов различного типа (краткосрочные и долгосрочные).

45. Роль и место финансовой реструктуризации в стратегическом управлении корпорацией.

46. Способы группировки методов и видов реструктуризации.

47. Понятия «слияния» и «поглощения» корпораций.

48. Модель прогнозирования будущего банкротства корпорации.

49. Методы оценки затрат на заемный и собственный капитал корпорации.

50. Методы оценки инвестиционных проектов: простые и с использованием дисконтирования.

51. Модель оценки долгосрочных активов корпорации.

52. Особенности финансов корпораций экономически развитых стран (США, Англия, Япония и др.).

7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

а) основная литература:

Гражданский кодекс РФ. Части первая, вторая, третья и четвертая.- М.: ЭКСМО, 2007.

Бюджетный кодекс РФ.- М.: Омега-Л,2007.

Налоговый кодекс РФ. Части первая и вторая.- М.: ТК Велби, изд-во «Проспект», 2007.

Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 г. №39-ФЗ.-М.: Омега-Л, 2006.

Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. №156-ФЗ.- М.: Ось- 89, 2003.

Арнольд Г. Руководство по корпоративным финансам. Пособие по финансовым рынкам, решениям и методам. М.: Баланс Бизнес Букс, 2012.

Бочаров В.В. Финансы.-СПб.: Питер, 2012.

Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Пер. с англ. М.: ЗАО «Олимп–Бизнес», 2011. 7-е изд.

Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. – М.: Олимп-бизнес, 2010.

Гохан П. Слияния, поглощения и реструктуризация компаний. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2012.

Лукаевич И.Я. Корпоративный финансовый менеджмент в глобальных организациях. – М.: РУДН, 2012.

Росс С., Вестерфилд Р. Основы корпоративных финансов. – М.: Бином, 2011.

Огиер Т., Рагман Дж. Настоящая стоимость капитала. – Днепропетровск: Баланс Бизнес Букс, 2011.

б) дополнительная литература:

Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ.

Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (Вторая редакция). Официальное издание.-М.: Экономика, 2000.

Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник.- СПб.: Питер, 2008.

Брег С. Настольная книга финансового директора / Пер. с англ.-М.: Альпина Бизнес Букс, 2005.

Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика.-М.: ТК Велби, Изд-во «Проспект», 2006.

Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: учеб.-практич. пособие. – 4-е изд., перераб. и доп. М.: «Издательство Юрайт», 2008 – 40 п.л.

Литвиненко М.И. Консолидированная финансовая отчетность. – М.: ВШФМ АНХ при Правительстве РФ, 2009.

Лукаевич И.Я. Финансовый менеджмент – М.: Эксмо, 2009.

Финансы предприятий: теория и практика. Учебник. С.В. Большаков – М.: Книжный мир. 2006.

Юрзинова И.Л., Незамайкин В.Н. Финансы организаций: менеджмент и анализ: Учебное пособие. - М.: ЭКСМО, 2007.

Хорн В., Вахович Дж. Основы финансового менеджмента. – М.: Вильямс, 2008.

Журналы «Корпоративные финансы», «Рынок ценных бумаг», «Слияния и поглощения», «Эксперт», «Финансы», «Секрет фирмы», «РБК» и др.

в) программное обеспечение и Интернет-ресурсы.

Полезные сайты глобальной сети Интернет:

www.cfin.ru

www.altrc.ru

www.rbc.ru

www.cbonds.ru

www.expert.ru

www.standardandpoors.com

www.micex.ru

www.mckinsey.com

www.gaap.ru

www.aksionbkg.ru

www.finexpert.ru

Содержание

	Стр.
Раздел 1. Общие экономические рекомендации по изучению дисциплины	
1. Цели освоения дисциплины	
2. Место дисциплины в структуре ООП бакалавриата	
Раздел 2. Методические рекомендации по изучению дисциплины	
Раздел 3. Методические рекомендации по выполнению самостоятельной работы	
Раздел 4. Практические задания по изучению дисциплины	
Рекомендуемая литература	

Учебное издание

Лебедько Людмила Васильевна

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Учебно-методическое пособие

Редактор Лебедева Е.М.

Подписано к печати 02.09.2013 г. Формат 60x84 ¹/₁₆.
Бумага печатная. Усл. п. л.3,19. Тираж 100 экз. Изд. № 2394.

Издательство Брянской государственной сельскохозяйственной академии.
243365 Брянская обл., Выгоничский район, с. Кокино, Брянская ГСХА

