

ФГБОУ ВО «Брянский государственный аграрный университет»

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

Кафедра бухгалтерского учета и финансов

Л.В. ЛЕБЕДЬКО, Н.В. ПОДОБАЙ

# ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Учебно-методическое пособие  
Направление 38.03.01 Экономика  
Профиль: Бухгалтерский учет, анализ и аудит

Брянская область,  
2015

УДК 336:338(07)  
ББК 65.261:65.290-93  
Л 33

Лебедько, Л.В. **Основы финансового менеджмента:** Учебно-методическое пособие. / Л.В. Лебедько, Н.В. Подобай. – Брянск: Издательство Брянский ГАУ, 2015. - 48 с.

Учебное пособие «Основы финансового менеджмента» разработано в соответствии с ФГОС ВПО по направлению подготовки 080100 Экономика, утверждённого приказом Министерства образования и науки РФ от 21 декабря 2009 г., №747.

Учебно-программное издание предназначено в помощь обучающимся при изучении дисциплины «Основы финансового менеджмента». В издании представлены материалы в разрезе тем изучаемой дисциплины по направлению подготовки 38.03.01 Экономика профиль Бухгалтерский учет, анализ и аудит

**Рецензент:** к.э.н., доцент кафедры бухгалтерского учета и финансов Казимилова Т.А.

*Учебное пособие одобрено и рекомендовано к изданию методической комиссией экономического факультета протокол № 5 от 24.02.2015 г.*

© Брянская ГСХА, 2015  
© Лебедько Л.В., 2015  
© Подобай Н.В., 2015

Введение	4
ТЕМА 1. Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией	8
ТЕМА 2. Учет фактора времени в финансовом менеджменте	10
ТЕМА 3. Управление оборотными активами	13
ТЕМА 4. Управление собственным капиталом	19
ТЕМА 5. Управление ценой и структурой капитала	21
ТЕМА 6. Управление инвестициями	26
ТЕМА 7. Управление финансовыми рисками	28
ТЕМА 8. Финансовое планирование и прогнозирование в системе финансового менеджмента	30
ТЕМА 9. Банкротство и финансовое оздоровление организаций	32
ТЕМА 10. Управление источниками финансирования деятельности организаций	36
Тестовые задания	38
Задание для контрольной работы студентов заочной формы обучения	48
Задания для самостоятельной работы студентов	52
Экзаменационные вопросы	56
ПРИЛОЖЕНИЯ	60
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	70

## ВВЕДЕНИЕ

Новые подходы к управлению финансами предприятий в условиях рыночных отношений в Российской Федерации способствовали появлению новой специальности - финансового менеджера, которая пользуется все большим спросом на рынке труда специалистов в области финансов. Подготовка специалистов этой категории в нашей стране в отличие от экономически развитых стран имеет ряд специфических особенностей. В первую очередь это связано с ориентацией финансового менеджмента России на производственную и инвестиционную деятельность, в то время как финансовый менеджмент стран со стабильной экономикой концентрируется в сфере финансовых инвестиций, основанных на динамично развивающейся производственной базе корпоративного сектора.

В основе принятия управленческих решений в области финансов предприятий лежит применение конкретных форм, методов и приемов финансового менеджмента, проведение финансового анализа состояния хозяйствующего субъекта, владение практическими навыками, помогающими решить конкретную производственную задачу. При этом процесс принятия решений, связанных с управлением финансами, усложняется из года в год. Настоящее методическое пособие позволит развить у студентов практические навыки эффективного построения функционально ориентированных схем финансового управления; оценки эффективности финансовой деятельности хозяйствующего субъекта; чтения и оценки важнейших финансовых документов; разработки бюджетов краткосрочного и долгосрочного характера, а также различных форм финансовых планов; управления структурой капитала и оценки его доходности; оценки предпринимательских, инвестиционных и финансовых рисков; построения долгосрочной и краткосрочной финансовой политики на предприятии; управления инвестиционным портфелем.

### ***Цель изучения дисциплины***

Учебная дисциплина «Основы финансового менеджмента» является теоретическим курсом, углубляющим ранее полученные знания в области организации финансов хозяйствующих субъектов, инвестиций, учета, анализа, управления, придающим практическую направленность и системность изученным предметам в рамках направления Экономика профили Бухгалтерский учет, анализ и аудит

Цель курса «Основы финансового менеджмента» - формирование у будущих специалистов современных фундаментальных знаний в области теории управления финансами организации, раскрытие сущностных основ взаимодействия теории и практики финансового менеджмента, необходимость управления финансами, содержание его традиционных и специальных функций, роли и значения в современных рыночных отношениях.

### ***Задачи изучения дисциплины***

Задачами курса «Основы финансового менеджмента» являются:

- изучение закономерностей денежного оборота хозяйствующего субъекта;

- изучение особенностей организации управления финансами;
- освоение существующих методик анализа стоимости и структуры капитала;
- изучение системы информационного обеспечения финансового менеджмента;
- формирование современного представления об управлении активами и пассивами предприятия;
- формирование представления о стратегии и тактике финансового управления в современной рыночной экономике;
- овладение современными методиками оценки эффективности принимаемых финансовых решений;
- оценка финансового состояния предприятия и прогнозирование возможного банкротства;
- овладение основами оценки финансовых и предпринимательских рисков;
- овладение методологическими приемами планирования и прогнозирования денежных потоков.

В процессе изучения дисциплины «Основы финансового менеджмента» студенты должны приобрести фундаментальные знания в сфере управления финансами, овладеть основными приемами и методами финансового менеджмента на предприятии.

В результате изучения дисциплины «Основы финансового менеджмента» обучающийся должен знать:

- сущность, функции и основные принципы организации финансового менеджмента;
- его информационное обеспечение;
- современное законодательство, нормативные документы и методические материалы, регулирующие на предприятии денежный оборот, системы платежей и расчетов, практику их применения;
- практику организации и регулирования денежных потоков предприятия с эффективным использованием в этих целях финансового механизма и различных финансовых инструментов;
- основные направления деятельности в области управления финансами с учетом специфики решаемых задач;
- основную отечественную и зарубежную литературу по теоретическим и практическим вопросам управления финансами хозяйствующих субъектов.

По результатам изучения дисциплины «Основы финансового менеджмента» обучающийся должен уметь:

- анализировать информационные и статистические материалы по оценке финансового состояния предприятия, используя современные методы и показатели такой оценки;
- использовать методы финансового планирования и прогнозирования, а также бюджетирования текущей деятельности;
- оценивать финансовые и предпринимательские риски и управлять ими;
- использовать современные принципы организации и методы управления финансами предприятия для регулирования социально-экономических

процессов в условиях рыночной экономики;

- применять на практике современные методики оценки эффективности инвестиционных проектов;

- использовать современное программное обеспечение для разработки и реализации финансовых управленческих решений, а также для оценки их эффективности.

Изучение дисциплины «Основы финансового менеджмента» позволит обучающимся обрести следующие **навыки:**

- эффективного построения функционально ориентированных схем финансового управления;

- оценки эффективности финансовой деятельности хозяйствующего субъекта;

- чтения и оценки важнейших финансовых документов;

- разработки бюджетов краткосрочного и долгосрочного характера, а также различных форм финансовых планов;

- управления структурой капитала и оценки его доходности;

- оценки предпринимательских, инвестиционных и финансовых рисков;

- построения долгосрочной и краткосрочной финансовой политики на предприятии;

- управления инвестиционным портфелем.

При изучении дисциплины обучающимися реализуются следующие профессиональные компетенции:

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

ПК-5: способен выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных при решении управленческих функций финансового менеджера в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы.

# **Тема 1. СОДЕРЖАНИЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА И ЕГО МЕСТО В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИЕЙ**

## **План семинарского занятия**

1. Сущность финансового менеджмента, его предмет и метод.
2. Цель, задачи и функции финансового менеджмента.
3. Формы проявления финансового менеджмента.
4. Место и роль финансового менеджмента в системе управления организацией.
5. Базовые концепции финансового менеджмента.

## **Темы для докладов и рефератов**

1. История возникновения и развития финансового менеджмента.
2. Эволюция финансового менеджмента в России.
3. Финансовый менеджмент как форма предпринимательства.
4. Организация финансовой деятельности на предприятии.

## **Задания**

*Задание 1.1.* Изучите характеристику основных функций финансового менеджмента в разрезе отдельных групп, используя рисунок 1.

*Задание 1.2.* Раскройте содержание основных элементов механизма финансового менеджмента, состав которых изображен на рисунке 2.

## **Контрольные вопросы**

1. Дайте определение финансового менеджмента. Раскройте его сущность.
2. Какова основная цель финансового менеджмента? Назовите задачи финансового менеджмента.
3. Охарактеризуйте финансовый менеджмент как систему управления.
4. Охарактеризуйте финансовый менеджмент как орган управления.
5. Охарактеризуйте финансовый менеджмент как форму предпринимательской деятельности.
6. Какова роль финансового менеджера на предприятии?
7. Назовите и охарактеризуйте базовые концепции финансового менеджмента.

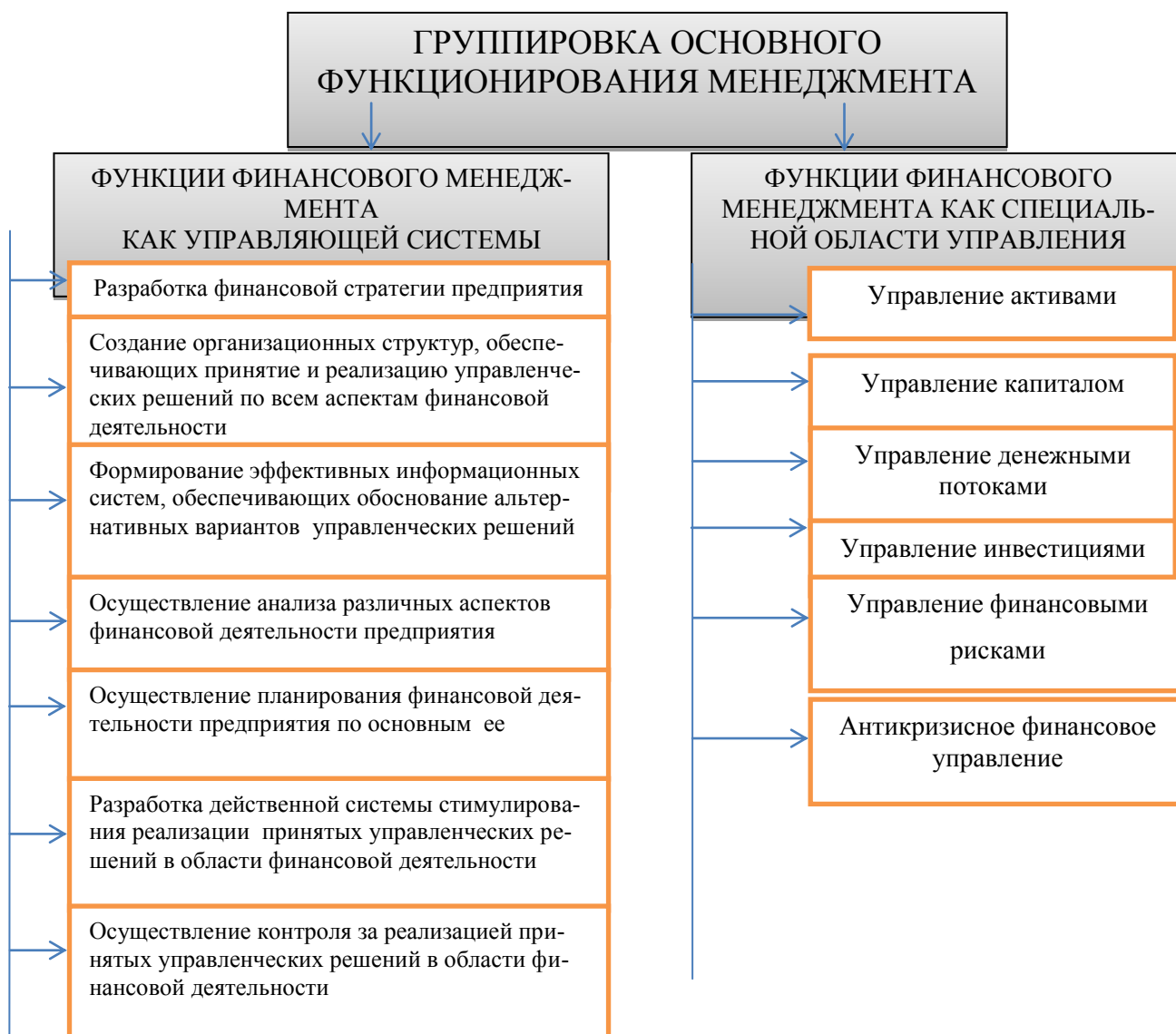


Рис. 1. Характеристика основных функций финансового менеджмента в разрезе отдельных групп

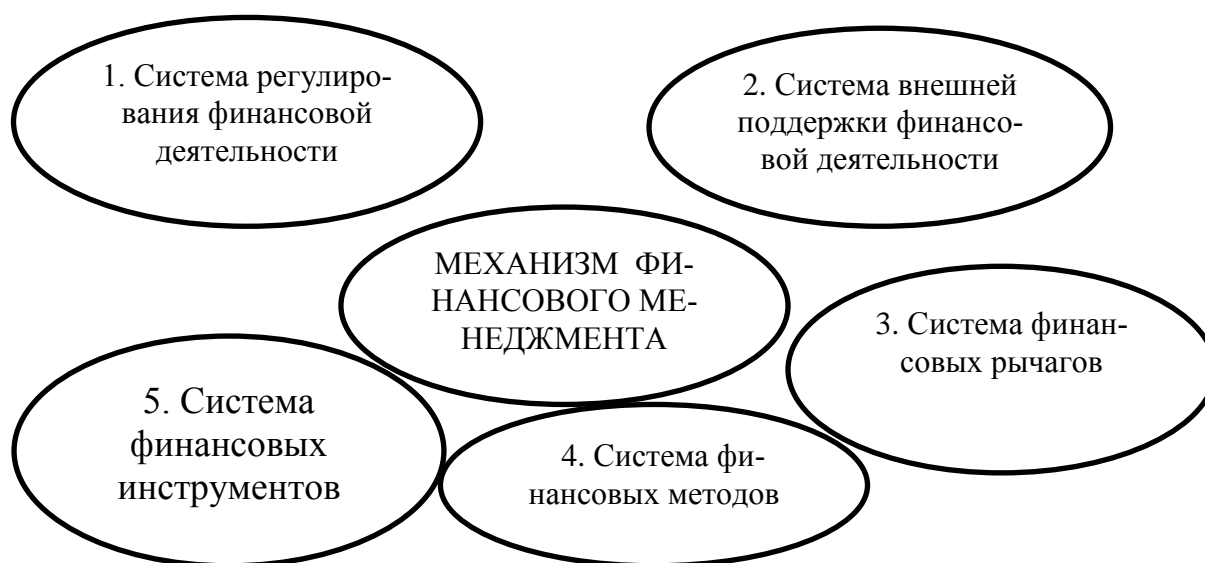


Рис. 2. Состав основных элементов механизма финансового менеджмента



## **Тема 2. УЧЕТ ФАКТОРА ВРЕМЕНИ В ФИНАНСОВОМ МЕНЕДЖМЕНТЕ**

### **План семинарского занятия**

5. Временная ценность денег и классификация способов начисления процентов.
6. Будущая и настоящая стоимость денег.
7. Аннуитет: определение и классификация.
8. Внутригодовые процентные начисления, номинальные и эффективные годовые процентные ставки.

### **Темы для докладов и рефератов**

1. Логика финансовых операций в рыночной экономике.
2. Анализ доступности ресурсов к потреблению в условиях рынка.
3. Постоянные финансовые ренты.
4. Переменные потоки платежей.
5. Шесть функций сложного процента.

### **Задачи**

*Задача 2.1.* Банк выдал ссуду 10 млн. руб. на 2 года под 20 % годовых. Определить подлежащую возврату сумму, если простой процент начисляется за каждый год, а долг гасится единовременным платежом.

*Задача 2.2.* Какую сумму надо положить в банк, выплачивающий 6 % простых в год, чтобы через 2 года 6 месяцев получить 10000 руб.?

*Задача 2.3.* Коммерческий банк начисляет ежегодно 7 % сложных. Клиент положит в этот банк 20000 руб. Какая сумма будет на счету: 1) через 5 лет; 2) через 6 лет и 3 месяца.

*Задача 2.4.* Подлежащая возврату сумма долга 12 млн. руб. Определить сумму начисленных процентов, если срок ссуды 1 год, декурсивная ставка процентов 19 % годовых.

*Задача 2.5.* Предприятие получило кредит на два года в размере 5 млн. руб. с условием возврата 6,5 млн. руб. Рассчитайте простую и сложную ставку процентов.

*Задача 2.6.* Вы имеете 30 тыс. руб. и хотели бы удвоить эту сумму через 4 года. Каково минимальное приемлемое значение процентной ставки?

*Задача 2.7.* Банк предлагает 5 % годовых. Чему должен быть равен первоначальный вклад, чтобы через 3 года иметь на счете 45 тыс. руб.?

*Задача 2.8.* Банк выдал кредит предприятию на 5 лет в сумме 3 млн. руб. Первые 2 года применялась сложная процентная ставка 15 % годовых, а последующие 2 года - 12 % годовых. Определить наращенную сумму.

*Задача 2.9.* Ссуда 3 млн. руб. выдана под 16 % сложных годовых на 2 года. Определить сумму задолженности к погашению.

*Задача 2.10.* Вкладчик имеет возможность ежегодно откладывать из своих доходов на счет в банке по 7500 руб. Какую сумму он может иметь на счете через 7 лет, если ставка банка по вкладам 11 % годовых по схеме сложных про-

центов.

*Задача 2.1* / Кредит выдается на пол года по простой учетной ставке 20 %. Рассчитать сумму, получаемую заемщиком, и величину дисконта, если требуется возвратить 300 тыс. руб.

*Задача 2.12.* Кредит в размере 420 тыс. руб. выдается по простой учетной ставке 15 % годовых. Определить срок, на который предоставляется кредит, если заемщик должен вернуть банку 500 тыс. руб.

*Задача 2.13.* Первоначально вложенная сумма равна 200 тыс. руб. Определить наращенную сумму через 5 лет при использовании простой и сложной ставок процентов в размере 8 % годовых. Решить задачу также для случаев, когда проценты начисляются по полугодиям и поквартально.

*Задача 2.14.* Перед инвестором стоит задача разместить 100 тыс. руб. на депозитный вклад сроком на один год. Один банк предлагает инвестору выплачивать доход по сложным процентам в размере 23 % в квартал; второй - в размере 30 % один раз в четыре месяца; третий - в размере 45 % два раза в году; четвертый - в размере 100 % один раз в году. Определите наиболее эффективный вариант.

*Задача 2.15.* Заемщик взял кредит в банке 1 млн. руб. на 3 года под 17 % годовых. Какова величина ежегодного равновеликого погасительного платежа? Какова структура каждого платежа? Какова структура выплат в целом за трехлетний период?

### **Контрольные вопросы**

1. Назовите основные понятия финансовой математики.
2. Охарактеризуйте операции дисконтирования и компаундинга.
3. Раскройте сущность антисипативного и декурсивного способа начисления процентов.
4. Дайте характеристику понятия «современная ценность денег».
5. Как рассчитать настоящую и будущую стоимость денег при начислении простых и сложных процентов?
6. Что такое аннуитет? Назовите его виды.
7. Как определить настоящую и будущую стоимость обыкновенного и авансового аннуитета?

## **Тема 3. УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ**

### **План семинарского занятия**

1. Состав оборотных активов организации
2. Стратегии финансирования оборотных активов
3. Управление запасами
4. Управление дебиторской задолженностью
5. Управление денежными средствами и их эквивалентами

### **Темы для докладов и рефератов**

1. Состав оборотных активов предприятия и особенности финансового

управления ими.

2. Западные модели оптимизации размера текущих запасов.
3. Концепции управления запасами.
4. Факторинг - форма обслуживания малого и среднего бизнеса.
5. Неопределенность и основная модель управления запасами.
6. Применение имитационных моделей в теории управления запасами.

### Задачи

*Задача 3.1.* Предприятие имеет следующий баланс;

АКТИВ	Сумма, тыс. руб.	ПАССИВ	Сумма, тыс. руб.
Денежные средства	48	Кредиторская задолженность поставщикам	135
Дебиторская задолженность	160	Задолженность по оплате труда	107
Запасы	272	Налоги, подлежащие уплате в бюджет	168
Незавершенное строительство	265	Долгосрочные кредиты	346
Основные средства	573	Уставный капитал	100
Нематериальные активы	72	Нераспределенная прибыль	544
БАЛАНС	?	БАЛАНС	?

Определите чистый оборотный капитал двумя способами.

*Задача 3.2.* Баланс производственного предприятия «Новый век» имеет следующий вид:

АКТИВ	тыс. руб.	ПАССИВ	тыс. руб.
Основные средства	2560	Собственные средства	2200
Незавершенное строительство	1140	Резервы	1300
Запасы сырья	600	Долгосрочная задолженность	2400
Незавершенное производство	400	Краткосрочная банковская задолженность.	1400
Запасы готовой продукции	800	Кредиторская задолженность	1500
Дебиторская задолженность	2000		
Денежные средства	400		
Краткосрочные финансовые вложения	400		
Другие текущие активы	500		
БАЛАНС	?	БАЛАНС	?

Требуется:

1. Вычислить текущие финансовые потребности.
2. Рассчитать собственные оборотные средства (чистый оборотный капитал) двумя способами.
3. Определить потенциальный излишек (недостаток) денежных средств.
4. Рассчитать реальный излишек (недостаток) денежных средств.

*Задача 3.3.* У предприятия потребность в наличных составляет 1000 тыс.

руб. в месяц. Ожидается, что наличные будут оплачиваться равномерно. Годовая ставка составляет 20 %. Стоимость каждой операции займа или снятая денег со счета составляет 100 руб. Определите оптимальную сумму операции и рассчитайте среднюю величину кассового остатка при помощи модели Баумоля.

*Задача 3.4.* В соответствии с планом поступления и расходования денежных средств на предстоящий год объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям предусмотрен в размере 30 млн. руб. Оборачиваемость остатков денежных активов в отчетном году составила 24 раза. Остаток денежных активов на конец отчетного года 1,1 млн. руб., фактический объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям составил в отчетном году 26,2 млн. руб. Рассчитайте минимально необходимую потребность в денежных активах на планируемый год двумя способами.

*Задача 3.5.* Годовая потребность предприятия в сырье составляет 1000 тыс. руб. Размер текущих затрат по размещению заказа, доставке товаров и их хранению в расчете на 1 партию - 12 тыс. руб. Размер текущих затрат по хранению единицы запаса составляет 6 тыс. руб. в год. Рассчитать: а) размер оптимальной партии заказа (ОПЗ); б) количество партий, доставленных за год.

*Задача 3.6.* Рассчитайте оптимальный размер заказа (ОПЗ) и требуемое количество заказов в течение года, если стоимость выполнения одной партии заказа равна 20 тыс. руб. Годовая потребность в сырье - 2000 ед., затраты по хранению - 10 % цены приобретения.

*Задача 3.7.* Годовая потребность предприятия в сырье составляет 1500 единиц, стоимость подачи заказа 150 руб., издержки хранения одной единицы 45 руб. в год, время доставки заказа составляет 6 дней. Рассчитайте размер оптимальной партии заказа, уровень повторного заказа и расстояние между циклами заказов, если учесть, что продолжительность года - 300 рабочих дней.

*Задача 3.8.* Из книги учета запасов установлено, что ежегодно используется 1000 единиц продукции по 5 тыс. руб. каждая. Подсчитано, что на делопроизводство, телефонные переговоры, содержание персонала (в пересчете на один заказ) приходится 80 тыс. руб. Хранение на складе единицы продукции обходится предприятию в 20 руб. Определить оптимальный размер заказа; количество заказов в год; потребность в оборотных средствах на создание запаса; величину возобновления запаса.

*Задача 3.9.* При какой стоимости выполнения одной партии заказа, заказ 300 изделий являлся оптимальной партией заказа, при потребности в сырье 1200 изделий в год и затратах на хранение 30 рублей в год за 1 изделие?

*Задача 3.10.* Рассчитайте потребность в полуфабрикатах за квартал, если заказ 120 тонн полуфабрикатов являлся оптимальной партией заказа, стоимость выполнения одной партии заказа 1000 рублей и затраты на хранение 1 тонны полуфабриката составляли 25 рублей в месяц.

*Задача 3.11.* Оптимальная партия заказа 130 ед., стоимость выполнения одной партии заказа 340 рублей, потребность в сырье 6700 в год. Каким затратам на хранение 1 ед. в месяц соответствуют вышеуказанные условия?

*Задача 3.12.* На основе модели Миллера-Орра определите диапазон коле-

баний остатка денежных активов, а также максимальную и среднюю сумму этого остатка по следующим данным: страховой (минимальный) остаток денежных активов установлен по предприятию на плановый год в сумме 100 тыс. руб.; стандартное отклонение ежедневных оттоков денежных средств составляет 50 тыс. руб.; расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств составляют 250 руб.; среднедневная ставка процента по краткосрочным финансовым инвестициям составляет 0,1 %.

*Задача 3.13.* Определить объем текущей кредиторской задолженности предприятия в предстоящем году исходя из следующих данных: среднегодовая сумма текущей кредиторской задолженности предприятия по товарным операциям составляла 200 тыс. руб., в том числе просроченной 30 тыс. руб.; среднегодовая сумма текущих обязательств по расчетам предприятия составляла 40 тыс. руб., в том числе просроченной - 10 тыс. руб.; планируемый темп прироста объема производства продукции на предстоящий год составляет **22 %**.

*Задача 3.14.* Себестоимость продукции составляет 65 % от цены реализации. Счета оплачиваются в среднем через 60 дней после продажи. Ежемесячные продажи составляют 250 тыс. руб. Определите вложения в счета дебиторов.

*Задача 3.15.* Организация имеет дебиторскую задолженность в размере 700 тыс. руб. Себестоимость составляет в среднем 35 % от цены реализации. Затраты на товарно-материальные запасы - 5 % от цены реализации. Комиссионные при продаже составляют 8 % от продажи. Рассчитайте средние вложения в счета дебиторов.

*Задача 3.16.* Проведите оценку реального состояния дебиторской задолженности.

Классификация дебиторов по срокам возникновения задолженности	Сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.	Удельный вес в общей сумме, %	Вероятность безнадежных долгов, %	Сумма безнадежных долгов, тыс. руб.	Реальная величина задолженности, тыс. руб.
0-30 дней	1000	?	2	?	?
30-60	600	?	4	?	?
60-90	500	?	7	?	<b>?</b>
90-120	100	?	15	?	?
120-150	50	7	25	?	?
150-180	20	?	50	?	?
180-360	10	?	75	?	?
свыше 360	2	?	95	?	?
Итого	?	?	?	?	?

*Задача 3.17.* Производственная фирма решает использовать факторинг в следующей ситуации. Продажа в кредит составляет 600 тыс. руб. в год, оборачиваемость дебиторской задолженности - 2 раза. Факторинговая компания предлагает: 20 %-ный резерв дебиторской задолженности; комиссионные - 25

% на среднюю дебиторскую задолженность, подлежащие оплате при приобретении дебиторской задолженности; 10 % от дебиторской задолженности после вычисления комиссионных и резерва. Подлежащие уплате проценты уменьшают кредит. Определите: 1) среднюю дебиторскую задолженность; 2) сколько получит фирма при использовании факторинга; 3) эффективную годовую стоимость факторинга.

### **Контрольные вопросы**

1. Раскройте экономическую сущность оборотных средств.
2. Что понимается под эффективным управлением оборотными средствами?
3. Дайте определение чистого оборотного капитала. Как его рассчитать по балансу предприятия?
4. Что такое текущие финансовые потребности?
5. Какие виды рисков, связанных с управлением оборотными средствами, Вы знаете?
6. Какие типы политики управления текущими активами и текущими пассивами Вы знаете?
7. Как сочетаются между собой типы управления текущими активами и текущими пассивами?
8. Что понимается под управлением запасами?
9. В чем заключается метод ABC-контроля над производственными запасами?
10. Что понимается под управлением дебиторской задолженностью?
11. Дайте характеристику факторинга.
12. Что понимается под управлением денежными средствами?
13. Охарактеризуйте модель Баумоля.
14. В чем состоит сущность модели Миллера-Орра?

## **Тема 4. УПРАВЛЕНИЕ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ**

### **План семинарского занятия**

1. Политика формирования собственных финансовых ресурсов.
2. Доходность собственного капитала.
3. Производственный левверидж.
4. Дивидендная политика организации.
5. Модель устойчивого роста.

### **Темы для докладов и рефератов**

1. Методы расчета дивидендов в компании.
2. Методы оценки стоимости отдельных элементов собственного капитала.
3. Расчет запаса финансовой прочности предприятия.
4. Производственный левверидж в формировании прибыли предприятия.
5. Основные теории дивидендной политики.

## **Задачи**

*Задача 4.1.* Акционерный капитал организации 2170 тыс. руб., в т. ч. Привилегированных акций - на сумму 450 тыс. руб. Фиксированная дивидендная ставка - 45 %. На выплату дивидендов акционерам направляется прибыль в сумме 900 тыс. руб. Определите дивидендную ставку по обыкновенным акциям.

*Задача 4.2.* Рассчитайте порог рентабельности и запас финансовой прочности торгового предприятия, используя следующие данные: объём реализации - 100 шт.; цена реализации - 180 руб.; переменные издержки на единицу продукции - 80 руб.; постоянные расходы - 5 000 руб.

Какое влияние на запас финансовой прочности и порог рентабельности окажут:

- увеличение объёма реализации на 25%?
- уменьшение цены реализации на 40 руб./ед.?
- изменение переменных издержек на 10 руб.?
- увеличение постоянных расходов на 2 500 руб.?

Представьте графическую модель указанных изменений.

*Задача 4.3.* Компания производит продукцию сельскохозяйственного назначения. Изучение балансовых данных компании дает следующие сведения: совокупные активы составляют 30 млн. руб., долгосрочные и краткосрочные обязательства - 22 млн. руб., выпущено привилегированных акций на сумму 4 млн. руб., а также 100 000 обыкновенных акций. Определить: 1) какова балансовая стоимость одной акции; 2) о чем свидетельствует несовпадение номинальной и балансовой стоимости акций.

## **Контрольные вопросы**

1. В чем заключается эффект операционного левеиджа?
2. Где сильнее влияние операционного рычага: ближе к порогу рентабельности или дальше от него?
3. Пересечение каких линий на графики позволяет найти точку безубыточности?
4. От каких факторов зависит изменение валовой маржи?
5. Приведите примеры когда одна и та же статья затрат может относиться к постоянной или переменной части затрат в зависимости от случая.
6. Влияет ли структура капитала на операционную прибыль?
7. Дайте определение порога рентабельности.
8. Какова зависимость между долей постоянных расходов и производственным риском?
9. Какие факторы влияют на величину критического объема продаж?
10. В чем измеряется запас финансовой прочности?
11. В чем состоит содержание дивидендной политики и возможность ее выбора?
12. Охарактеризуйте алгоритмы распределения прибыли и дивидендных выплат.

## Тема 5. УПРАВЛЕНИЕ ЦЕНОЙ И СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА

### План семинарского занятия

1. Сущность и задачи управления капиталом
2. Цена основных источников капитала.
3. Средневзвешенная и предельная цена капитала
4. Финансовый леверидж как элемент управления структурой капитала
5. Основы теории структуры капитала.

### Темы для докладов и рефератов

1. Капитал предприятия как объект управления.
2. Проблема эффективного управления формированием и использованием капитала предприятия.
3. Финансовый леверидж в управлении привлечением заемных средств.

### Задачи

*Задача 5.1.* Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала (ССК) по следующим данным:

Наименование источника средств	Средняя стоимость источника средств	Удельный вес данного источника средств в пассиве
Привилегированные акции	60%	0,1
Обыкновенные акции и нераспределенная прибыль	80%	0,5
Заемные средства, включая кредиторскую задолженность	50%	0,4

*Задача 5.2.* Рассчитайте средневзвешенную цену капитала (ССК) компании, если структура ее источников такова:

Наименование источника средств	Доля в общей сумме источников	Цена
Акционерный капитал	80%	12,0 %
Долгосрочные долговые обязательства	20%	6,5 %

Как изменится значение показателя ССК, если доля акционерного капитала снизится до 60 %?

*Задача 5.3.* Оптимальная структура источников средств компании состоит из 30 % заемного капитала, 10 % привилегированных акций и 60 % собственного капитала. Источники средств имеют следующую цену: заемный капитал без



учета затрат на размещение - 11 %; привилегированные акции - 10,3 %; собственный капитал, представленный нераспределенной прибылью - 14,7 %. Ставка налогообложения прибыли для компании составляет 20 %. Определите средневзвешенную стоимость капитала.

**Задача 5.4.** Акционерное общество выпустило обыкновенные акции на сумму 200 тыс. руб., привилегированные акции — на сумму 60 тыс. руб. с фиксированным размером дивиденда 200 %, а также 20 %-ные облигации на сумму 80 тыс. руб. Сумма прибыли АО, направленная на выплату доходов по ценным бумагам, составляет 260 тыс. руб. Рассчитайте уровень финансового левериджа и определите размер дивиденда по обыкновенным акциям.

**Задача 5.5.** Среднегодовая величина собственных средств фирмы составляет 100 тыс. руб.; соотношение заемных и собственных средств - 1/3; прибыль до уплаты процентов и налогов - 10 тыс. руб.; ставка налога на прибыль - 20 %; средняя расчетная ставка процента - 20 %. Определить уровень финансового левериджа.

**Задача 5.6.** Рассчитайте эффект финансового левериджа по следующим данным:

Показатель	Предприятие		
	А	Б	В
1.Средняя сумма всего используемого капитала (активов) за анализируемый период, в том числе:	300000	300000	300000
2.Средняя сумма собственного капитала	300000	250000	150000
3.Средняя сумма заемного капитала	—	50000	150000
4.Сумма валовой прибыли (без учета расходов по уплате процентов за кредит)	60000	60000	60000
5.Коэффициент валовой рентабельности активов (без учета расходов по уплате процентов за кредит), %			
6. Средний уровень процентов за кредит, %	15	15	15
7.Сумма процентов за кредит, уплаченная за использование заемного капитала	—		
8.Сумма валовой прибыли предприятия с учетом расходов по уплате процентов за кредит			
9.Ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью			
10.Сумма налога на прибыль			
11.Сумма чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия после уплаты налога			
12.Коэффициент рентабельности собственного капитала или коэффициент финансовой рентабельности,%			
13.Прирост рентабельности собственного капитала в связи с использованием заемного капитала, в % (по отношению к предприятию «А»)			

**Задача 5.7.** Заполните таблицу и рассчитайте значение ССК по приведенным данным.

Источник средств	Балансовая оценка, тыс. руб.	Доля источника финансирования, %	Цена источника финансирования, %	Доля источника финансирования в структуре капитала, %
Заемные краткосрочные	6000			
Заемные долгосрочные	2000			
Обыкновенные акции	7000			
Привилегированные акции	1500			
Нераспределенная прибыль	500			
Итого				

**Задача 5.8.** Для расширения производства необходимо привлечь средства. Существующая структура капитала: акционерный капитал 100 000 обыкновенных акций на сумму 34 млн. руб., с 14,6 % дивидендным доходом и 12,5 % бессрочные облигации на сумму 13,9 млн. руб.

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

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

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

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

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

Ставка налога на прибыль 35,6 %.

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

Примечание. Дивиденды по привилегированным акциям облагаются налогом, тогда как проценты по обязательствам вычитаются из налогооблагаемой прибыли.

**Задача 5.0.** Безрисковая ставка процента в настоящее время составляет 6 %, а рыночная доходность - 11 %. Инвестиционные инструменты характеризуются следующими значениями показателя  $\beta$ .

Инвестируемый инструмент	Фактор $\beta$
<b>А</b>	<b>2,50</b>
<b>Б</b>	<b>1,20</b>
<b>В</b>	<b>1,00</b>
<b>Г</b>	<b>-0,50</b>
<b>д</b>	<b>0,00</b>

Какой из инструментов наиболее рискованный? Какой наименее рискованный? Используйте модель CAPM для определения требуемой нормы доходности по каждому из инструментов. Какие выводы о риске и требуемой доходности можно сделать на основании ответов на предыдущие вопросы?

**Задача 5.10.** Найдите оптимальную структуру капитала исходя из данных, приведенных в таблице. Рассчитайте стоимость компании, генерирующей ежегодный чистый доход 100 млн. руб.

Показатель	Варианты структуры капитала и его стоимости						
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й	7-й
Доля собственного капитала, %	100	90	80	70	60	50	40
Доля заемного капитала, %	0	10	20				
Цена собственного капитала, %	13,0	13,3	14,0	15,0	17,0	19,5	25,0
Цена заемного капитала, %	0	7,0	7,1	7,5	8,0	12,0	17,0
ССК, %							
Стоимость компании, млн. руб.							

### Контрольные вопросы

1. Дайте экономическую интерпретацию терминов «стоимость капитала», «стоимость фирмы», «рыночная капитализация».
2. Охарактеризуйте основные источники финансирования деятельности коммерческой организации с позиции их стоимости.
3. Какой капитал дороже - собственный или заемный - и почему?
4. Охарактеризуйте понятия «финансовый леверидж», «налоговый корректор», «дифференциал финансового левериджа», «коэффициент финансового левериджа», «эффект финансового левериджа».
5. Можно наращивать стоимость фирмы путем изменения структуры источников финансирования? Дайте сравнительную характеристику подходов, разработанных в теории финансов в отношении данной проблемы.
6. Поясните основные положения теории Модильяни-Миллера.
7. Что характеризует  $\beta$ -коэффициент?
8. Прокомментируйте экономический смысл модели CAPM.

## Тема 6. УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ

### План семинарского занятия

1. Инвестиционная политика организации.
2. Формирование бюджета капиталовложений.
3. Критерии и методы оценки эффективности инвестиционных проектов.

4. Оценка риска инвестиционных проектов.
5. Темы для докладов и рефератов
6. Принципы формирования инвестиционной политики предприятия.
7. Инвестиционный климат Брянской области.
8. Брянская область - инвестиционное «окно» в Россию.
9. Наука - важнейший инновационный ресурс региона.
10. Лизинг как вид инвестиционной деятельности.

### **Задачи**

*Задача 6.1.* Облигация номиналом в 1000 руб. реализуется по цене 675 руб. Погашение облигации предусмотрено через 3 года. Норма валовой инвестиционной прибыли ожидается в размере 16 %. Определите текущую рыночную стоимость облигации и сопоставьте ее с ценой продажи.

*Задача 6.2.* Определить реальную стоимость привилегированной акции при следующих данных: предусмотренная по акции сумма дивидендов составляет 2000 руб. в год; ожидаемая инвестором годовая норма валовой инвестиционной прибыли составляет 10 %.

*Задача 6.3.* По акции выплачивается ежегодный постоянный дивиденд в сумме 1500 руб. Ожидаемая норма текущей прибыли акций данного типа составляет 15 % в год. Определите реальную рыночную стоимость акции.

*Задача 6.4.* Предприятие планирует увеличить объем производства. Для этого оно должно купить новую установку, которая позволяет производить 1850 единиц изделий. Она обойдется в 3 млн. руб., а годовые эксплуатационные расходы составят 220 тыс. руб. Срок работы установки 5 лет. Стоимость единицы изделия, произведенного на старой установке - 2500 руб. Предприятие хочет, чтобы коэффициент доходности инвестиции был бы, по крайней мере, 7 %. Старая установка имеет нулевую остаточную стоимость. Следует ли осуществлять данное капиталовложение?

*Задача 6.5.* Коммерческая организация рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии. Стоимость линии составляет 10 млн. руб., срок эксплуатации - 5 лет, износ на оборудование начисляется методом прямолинейной амортизации по 20% годовых. Выручка от реализации продукции прогнозируется по годам в следующих объемах, тыс. руб.: 6800, 7400, 8200, 8000, 6000. Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: 3400 тыс. руб. в первый год эксплуатации линии с последующим ежегодным ростом их на 3 %. Данный проект не выходит за рамки традиционной финансово-хозяйственной деятельности с ценой авансированного капитала (ССК) 19 %. Ставка налога на прибыль 20 %. Целесообразен ли данный проект к реализации?

### **Контрольные вопросы**

1. Охарактеризуйте возможные виды классификации инвестиционных проектов.
2. Опишите критерии оценки инвестиционных проектов.
3. Какие из методов оценки инвестиционных проектов взаимосвязаны

между собой и почему?

4. С чем может сравниваться критерий IRR?
5. В чем состоят наиболее общие подходы к анализу инвестиционных проектов в условиях риска?

## Тема 7. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ

### План семинарского занятия

1. Финансовый риск как объект управления,
2. Сущность и содержание риск-менеджмента.
3. Организация риск-менеджмента.
4. Приемы риск-менеджмента.

### Темы для докладов и рефератов

1. Проблема управления риском.
2. Классификация предпринимательских рисков Дж. Кейнса.
3. Способы снижения отдельных видов рисков.
4. Границы и зоны риска.

### Задачи

*Задача 7.1.* Рассчитайте коэффициент риска и выберите наименее рискованный вариант вложения капитала.

Показатель	Вариант вложения капитала	
	Первый	Второй
Собственные средства, млн. руб.	10	60
Максимально возможная сумма убытка, млн. руб.	6	24
Коэффициент риска	?	?

*Задача 7.2.* При вложении капитала в мероприятие А из 200 случаев была получена прибыль; 25 тыс. руб. - в 20 случаях; 300 тыс. руб. - в 80; 400 тыс. руб. - в 100 случаях. При вложении капитала в мероприятие Б из 24 случаев была получена прибыль: 300 тыс. руб. - в 144 случаях; 350 тыс. руб. - в 72; 450 тыс. руб. - в 24 случаях. Выберите вариант вложения капитала, исходя из средней ожидаемой прибыли.

*Задача 7.3.* В таблице указаны вероятности (Р) получения прибыли для двух вариантов инвестирования. Сравните эти варианты, занеся результаты расчетов в таблицу. Сравнение провести по значению стандартного отклонения  $\sigma$  (X).

Таблица 1

Прибыль, млн. руб.	-2	-1	0	1	2	3
Вариант 1	0,1	0,1	0,3	0,2	0,3	0
Вариант 2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2

Таблица 2

Прибыль X	Вариант 1			Вариант 2		
	P	P x X	PX x X =PX <sup>2</sup>	P	P x X	PX x X =PX <sup>2</sup>
Сумма						

*Задача 7.4.* Инвестор приобрел по одной акции у пяти акционерных обществ вместо пяти акций одного акционерного общества. Как изменится степень риска, если акционерные общества примерно равнозначны по своим характеристикам?

*Задача 7.5.* Необходимо определить настоящую стоимость денежных средств с учетом фактора риска при следующих условиях: ожидаемая будущая стоимость денежных средств - 35 000 руб.; безрисковая норма доходности на финансовом рынке составляет 5 %; уровень премии за риск определен в размере 7 %; период дисконтирования составляет 3 года, а его интервал - 1 год.

### Контрольные вопросы

1. В чем заключается экономическая сущность риска?
2. Какие виды риска существуют и в чем принципиальное различие между ними?
3. Что такое риск-менеджмент?
4. Сформулируйте главные правила риск-менеджмента.
5. Что выступает объектом и субъектом в риск-менеджменте?
6. Какие способы снижения уровня финансового риска Вы знаете?
7. Охарактеризуйте операцию хеджирования.
8. Как рассчитать коэффициент риска?
9. Какие методы измерения риска Вы знаете? Сформулируйте достоинства и недостатки каждого метода.
10. Можно ли управлять величиной несистематического риска?

## Тема 8. ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ

### План семинарского занятия

1. Финансовое планирование в условиях рынка.
2. Составление финансовых смет.
3. Финансовая стратегия предприятия.
4. Методы прогнозирования основных финансовых показателей.

## Темы для докладов и рефератов

1. Принятие стратегических финансовых решений в условиях рынка.
2. Финансовое планирование в составе бизнес-плана.

## Задачи

**Задача 8.1.** Объем реализации фирмы «Маяк» составляет 400 млн. руб., прогнозируемый уровень на следующий год - 480 млн. руб. Норма дивиденда 40 %, прибыль в объеме продаж составляет 4,3 %. Определите дополнительную потребность в финансировании, если имеются следующие балансовые данные:

АКТИВ	Сумма, млн. руб.	ПАССИВ	Сумма, млн. руб.
Основные средства	40	Уставный капитал	40
Запасы	60	Резервный фонд	10
Денежные средства	20	Нераспределенная прибыль	4
		Долгосрочные кредиты	26
		Краткосрочные кредиты	40
<b>Итого</b>	?	<b>Итого</b>	?

**Задача 8.2.** Составьте прогностический баланс на основе отчетного по «методу процента от продаж» и подсчитайте потребность во внешнем финансировании по «методу формулы».

АКТИВ	Отчетный баланс, млн. руб.	Прогнозный баланс, млн. руб.
Текущие активы	2,0 (10% выручки)	?
Основные активы	4,0 . _1	?
<b>БАЛАНС</b>	?	?
<b>ПАССИВ</b>		
Текущие обязательства	2,0 (10 % выручки)	?
Долгосрочные обязательства	2,5	?
Уставный капитал	0,3	?
Нераспределенная прибыль	1,2	?
<b>БАЛАНС</b>	?	?

Заложить в прогнозный баланс 5 %-ную рентабельность продаж и 40 %-ную норму распределения чистой прибыли на дивиденды. Фактическая выручка - 20 млн. руб., прогнозируемая - 24 млн. руб. (темп прироста выручки - 20 % или 0,2). Основные активы должны возрасти до 7 млн. руб.

## Контрольные вопросы

1. Для чего осуществляется внутрифирменное финансовое планирование?
2. Назовите этапы финансового планирования.

3. Какие существуют методы финансового планирования?
4. Перечислите сметы, составляемые в процессе бюджетирования.
5. Есть ли различия между терминами «стратегическое планирование» и «долгосрочное планирование»?
6. Дайте общую характеристику методов и моделей, используемых для построения прогнозных оценок.
7. В чем суть метода процентного изменения продаж?

## ТЕМА 9. БАНКРОТСТВО И ФИНАНСОВОЕ ОЗДОРОВЛЕНИЕ

### План семинарского занятия

1. Антикризисное финансовое управление при угрозе банкротства.
2. Понятие несостоятельности (банкротства).
3. Признаки и общая характеристика процедур банкротства.
4. Прогнозирование банкротства организаций.
5. Формы реорганизации предприятий.

### Темы для докладов и рефератов

1. Модель оздоровления финансов.
2. Понятие «финансовое оздоровление предприятия» в системе управления финансами.
3. Система индикаторов платежеспособности предприятий.
4. Мониторинг предприятий Банком России.
5. Политика антикризисного управления предприятием.
6. Антикризисные меры Правительства РФ.

### Задания

*Задание 9.1.* Изучите формы реорганизации предприятий, предусмотренные российским законодательством (рисунок 3) и рассмотрите их особенности с позиций финансового менеджмента. Письменно охарактеризуйте суть каждой формы реорганизации.

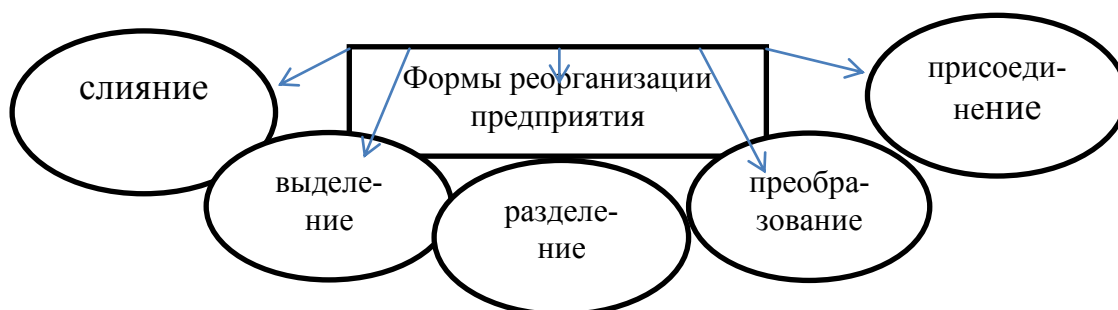


Рис. 3. Основные формы реорганизации предприятий

*Задание 9.2.* Изучите состав основных функций финансового менеджмента в процессе ликвидационных процедур при банкротстве предприятия (рисунок 4) и дайте их характеристику.



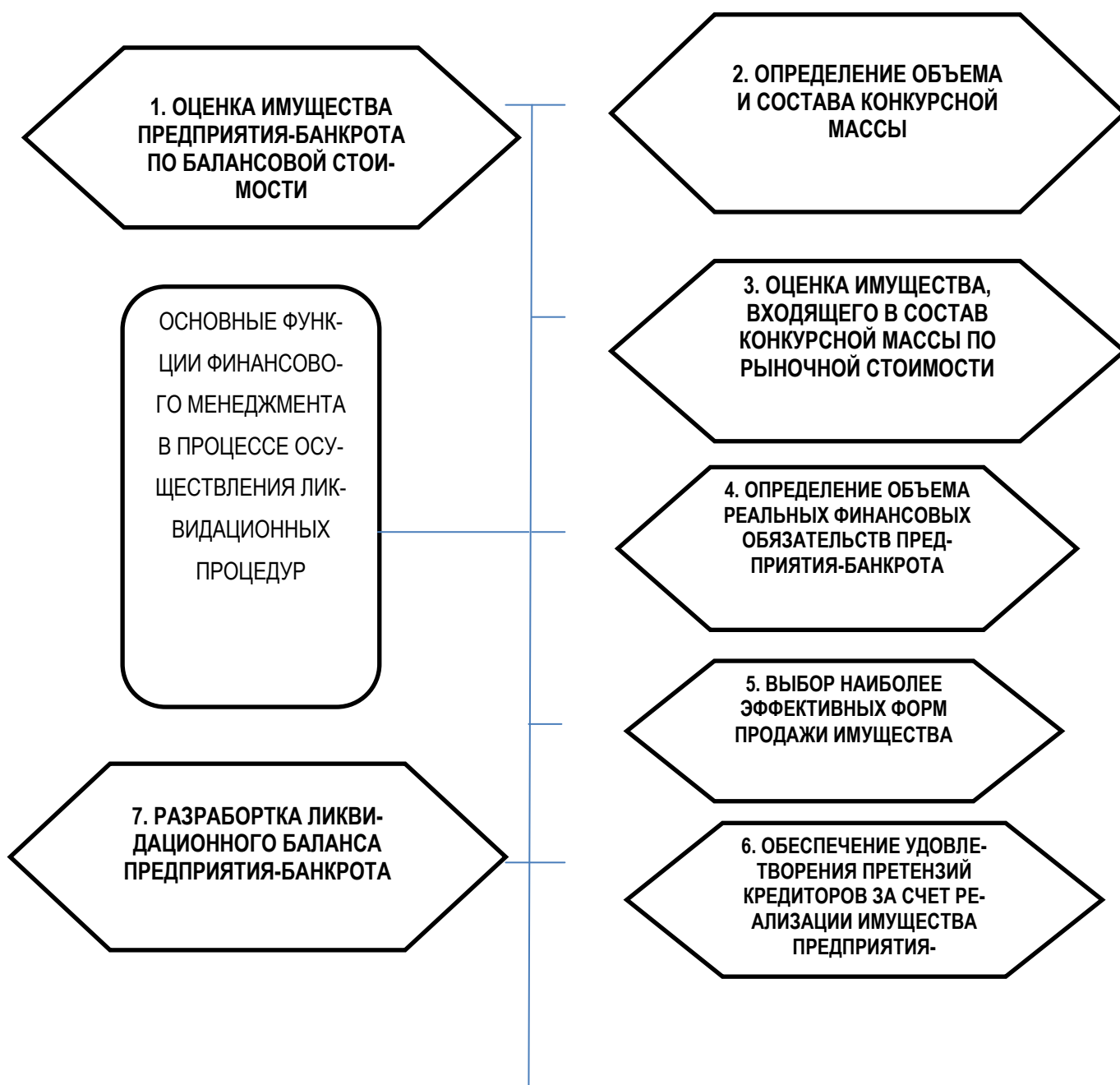


Рис. 4. Состав основных функций финансового менеджмента в процессе осуществления ликвидационных процедур при банкротстве

*Задание 9.3.* Предложите мероприятия по выводу малого предприятия из кризиса.

### **Задачи**

*Задача 9.1.* Ликвидационная стоимость предприятия составляет 1,6 млрд. руб. Прогнозируемый среднегодовой чистый денежный поток - 290 млрд. руб. Средневзвешенная стоимость капитала составляет 85 %. Вычислите экономическую стоимость предприятия. Что выгоднее: ликвидация или реорганизация?

*Задача 9.2.* Ликвидационная стоимость предприятия, дело о банкротстве которого рассматривается в суде, оценена в 530 млн. руб. В случае реорганизации прогнозируется получение 5 млн. руб. чистых денежных потоков ежегодно. Средневзвешенная стоимость капитала составляет 12 %. Суд собирается принять решение о ликвидации предприятия. Будет ли это правильно в финансовом отношении?

*Задача 9.3.* Используя Приложения I, 2, оцените риск банкротства предприятия при помощи пятифакторной модели Альтмана.

*Задача 9.4.* На основании данных Приложения 1 рассчитайте коэффициент восстановления (утраты платежеспособности). Сделайте выводы по результатам расчета.

### **Контрольные вопросы**

1. Что такое банкротство предприятия?
2. Чем характеризуется кризисное состояние предприятия?
3. Чьи интересы защищает действующее в РФ законодательство о банкротстве?
4. Какие существуют методы прогнозирования банкротства?
5. В чем суть «модели Альтмана»?
6. Сформулируйте достоинства и недостатки рекомендованной правительством методики прогнозирования банкротства.
7. Охарактеризуйте систему критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных предприятий.
8. Какие меры предполагаются при реорганизации предприятий?
9. Назовите основные формы реорганизации предприятий.
10. Перечислите очередность удовлетворения требований за счет средств, вырученных от продажи имущества предприятия-банкрота.

## **Тема 10. УПРАВЛЕНИЕ ИСТОЧНИКАМИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ**

### **План семинарского занятия**

1. Методы финансирования долгосрочных инвестиций.
2. Традиционные и новые методы краткосрочного финансирования.

### **Темы для докладов и рефератов**

1. Основные способы увеличения капитала.
2. Новые инструменты долгосрочного финансирования.
3. Зарубежные источники финансирования.
4. Современные методы финансирования основных средств.
5. Оценка эффективности привлечения заемного капитала.
6. Проблемы развития лизинга в РФ.

### **Задачи**

*Задача 10.1.* Стоимость сдаваемого в лизинг оборудования 11 млн. руб.

Срок лизинга — 4 года (январь 2007 г. - декабрь 2010 г.) Норма амортизационных отчислений на полное восстановление оборудования - 10% годовых. Процентная ставка по привлекаемому для совершения лизинговой сделки кредиту - 10 % годовых. Согласованный процент комиссии по лизингу - 4 % годовых. Капитальный ремонт оборудования, его техническое обслуживание осуществляет лизингополучатель. Лизингодатель оказывает пользователю некоторые дополнительные услуги, расходы по которым составляют:

- командировочные расходы работников лизингодателя - 3,2 тыс. руб.;
- расходы по оказанию юридических консультаций, связанных с заключением лизинговых соглашений — 3 тыс. руб.;
- расходы лизингодателя на проведение консультаций по эксплуатации оборудования, включая организацию пробных испытаний — 5 тыс. руб.

Выплаты лизинговых взносов производятся ежегодно равными долями. Соглашением предусмотрено, что после окончания срока лизинга лизингополучатель приобретает объект лизинга в собственность исходя из его остаточной стоимости. Размер ставки налога на добавленную стоимость — 20 %.

Рассчитать среднегодовую стоимость оборудования и размер амортизации, который будет начислен на срок аренды; размер лизинговых платежей; остаточную стоимость оборудования; составить график выплат лизинговых взносов.

### **Тестовые задания по дисциплине «Основы финансового менеджмента» для проверки остаточных знаний студентов»**

#### **Выберите один из предлагаемых вариантов ответов**

**1. Процесс перехода от сегодняшней стоимости капитала к его будущей стоимости - это:**

- а) Компаундинг
- б) Аннуитет
- в) Дисконтирование
- г) Мерджер
- д) Нет правильных ответов

**2. Какая группа активов обладает большей ликвидностью?**

- а) Нематериальные активы
- б) Запасы
- в) Дебиторская задолженность
- г) Краткосрочные финансовые вложения
- д) Нет правильных ответов

**3. Разница между текущими активами и текущими пассивами - это:**

- а) Текущие финансовые потребности
- б) Основные активы
- в) Собственный капитал

- г) Чистый оборотный капитал
- д) Долгосрочные обязательства

**4. В состав оборотного капитала не входят:**

- а) Дебиторская задолженность
- б) Долгосрочные финансовые вложения
- в) Денежные средства
- г) Краткосрочные финансовые вложения
- д) Производственные запасы

**5. Метод ФИФО - это метод оценки запасов:**

- а) По себестоимости единицы запасов
- б) По себестоимости первых закупок
- в) По средней себестоимости изготовления или приобретения
- г) По себестоимости последних закупок
- д) Нет правильных вариантов

**6. Величина денежных средств, рассчитанная по формуле  $DA_{max} =$**

это:  $\sqrt{\frac{2FT}{i}}$

- а) Модель Стоуна
- б) Метод Монте-Карло
- в) Модель Баумоля
- г) Модель Миллера-Орра
- д) Нет правильных ответов

**7. Модель управления текущими активами, при которой варьирующая часть текущих активов покрывается долгосрочными пассивами - это:**

- а) Идеальная модель
- б) Агрессивная модель
- в) Консервативная модель
- г) Компромиссная модель
- д) Нет правильных ответов

**8. Предприятие должно стремиться к тому, чтобы текущие финансовые потребности были:**

- а) Равны нулю
- б) Положительными
- в) Равны чистому оборотному капиталу
- г) Отрицательными
- д) Нет правильных ответов

**9. Капитал - это финансовые ресурсы, направляемые;**

- а) На потребление

- б) На развитие производственно-торгового процесса
- в) На содержание и развитие объектов непромышленной сферы
- г) Оставляемые в резерве
- д) Нет правильных ответов

**10. Основным источником поддержания и расширения деятельности коммерческой организации - это**

- а) Бюджетные ассигнования
- б) Эмиссия ценных бумаг
- в) Банковский кредит
- г) Прибыль
- д) Нет правильных ответов

**11. Стоимость (цена) капитала измеряется;**

- а) В денежных единицах
- б) В долях единицы
- в) В процентах
- г) Количеством акций
- д) Нет правильных ответов

**12. Источником финансирования запасов и затрат не является;**

- а) Чистый оборотный капитал
- б) Краткосрочные ссуды банков
- в) Кредиторская задолженность по товарным операциям
- г) Нет правильных ответов
- д) Долгосрочный кредит

**13. Структура всех источников средств - это:**

- а) Капитализированная структура
- б) Финансовая структура
- в) Структура капитала
- г) Производственная структура
- д) Нет правильных ответов

**14. К новым инструментам краткосрочного финансирования относятся:**

- а) Коммерческий кредит
- б) Контокоррентный кредит
- в) Онкольный кредит
- г) Учетный кредит
- д) Нет правильных ответов

**15. Договор об обратном выкупе ценных бумаг - это:**

- а) Операция РЕПО
- б) Форвардный контракт

- в) Фьючерсный контракт
- г) Опцион
- д) Своп

**16. Финансовый леверидж характеризуется:**

- а) Отношением темпа изменения прибыли к темпу изменения объема реализации
- б) Соотношением постоянных и переменных расходов
- в) Соотношением заемного и собственного капитала
- г) Соотношением чистой прибыли и постоянных производственных расходов
- д) Нет правильных ответов

**17. Потенциальная возможность влиять на валовой доход путем изменения структуры себестоимости и объема выпуска - это:**

- а) Метод «мертвой точки»
- б) Финансовый леверидж
- в) Производственно-финансовый леверидж
- г) Производственный леверидж
- д) Нет правильных ответов

**18. Финансовые риски относятся к:**

- а) Чистым рискам
- б) Политическим рискам
- в) Природно-естественным рискам
- г) Спекулятивным рискам
- д) Нет правильных ответов

**19. Измерить степень риска можно путем расчета:**

- а) Возможной прибыли
- б) Возможного убытка
- в) Колеблемости возможного результата
- г) Возможной доходности
- д) Нет правильных ответов

**20. Наиболее распространенный способ снижения финансового риска - это:**

- а) Лимитирование
- б) Диверсификация
- в) Страхование
- г) Хеджированием
- д) Приобретение дополнительной информации о выборе и результатах

**21. Создание резервного фонда связано с:**

- а) Самострахованием
- б) Передачей риска

- в) Хеджированием
- г) Диверсификацией
- д) Нет правильных ответов

**22. Риск ценной бумаги характеризует:**

- а) Альфа-коэффициент
- б) Бета-коэффициент
- в) Гамма-коэффициент
- г) Дельта-коэффициент
- д) Йота-коэффициент

**23. Хеджирование - это:**

- а) Передача риска
- б) Уклонение от риска
- в) Принятие на себя риска
- г) Рассеивание риска
- д) Нет правильных ответов

**24. Цель финансового прогнозирования - определить:**

- а) Доходность
- б) Потребность во внешнем финансировании
- в) Возможность банкротства
- г) Порог рентабельности
- д) Нет правильных ответов

**25. Сопоставление величины исходной инвестиции с общей суммой дисконтированных чистых денежных поступлений - это метод:**

- а) Расчета индекса рентабельности инвестиции
- б) Расчета нормы рентабельности инвестиции
- в) Определения срока окупаемости инвестиции
- г) Расчета коэффициента эффективности инвестиции
- д) Расчета чистого приведенного эффекта

**26. Дивидендная политика должна способствовать:**

- а) Максимизации стоимости капитала
- б) Максимизации прибыли
- в) Максимизации уровня рентабельности
- г) Максимизации благосостояния акционеров
- д) Нет правильных ответов

**27. Акционерное общество вправе принимать решение о выплате дивидендов, если:**

- а) Не полностью оплачен уставный капитал общества
- б) Не выкуплены в полном объеме собственные акции общества, по которым у их владельцев возникло право требовать их выкупа

- в) В результате выплаты дивидендов появятся признаки банкротства
- г) Стоимость чистых активов меньше суммарной величины уставного и резервного капитала
- д) Нет правильных ответов

**28. Инфляция означает:**

- а) Падение уровня цен
- б) Повышение покупательной способности денег
- в) Обесценение денег
- г) Рост безработицы
- д) Нет правильных ответов

**29. В условиях инфляции целесообразно придерживаться правила:**

- а) Не вкладывать свободные деньги в недвижимость
- б) Давать в долг знакомым и контрагентам
- в) Не жить в долг
- г) Не держать денежные средства на расчетном счете
- д) Нет правильных ответов

**30. Разновидность торгово-комиссионной операции, связанной с переуступкой платежных требований - это:**

- а) Цессия
- б) Франчайзинг
- в) Форфейтинг
- г) Факторинг
- д) Нет правильных ответов

**31. Какие привлеченные средства являются для предприятия самыми дешевыми:**

- а) Дебиторская задолженность
- б) Нет правильных ответов
- в) Ссуды банка
- г) Кредиторская задолженность
- д) Облигационный заем

**32. «Золотое правило» финансового менеджмента гласит:**

- а) «Сумма, полученная сегодня, больше той же суммы, полученной завтра»
- б) «Доход возрастает по мере уменьшения риска»
- в) Нет правильных ответов
- г) «Чем выше платежеспособность, тем меньше ликвидность»
- д) «Доверяй, но проверяй»

**33. Банкротство - это:**

- а) Неспособность удовлетворять Требования кредиторов в установленные сроки



б) Финансовая несостоятельность предприятия, признанная кредиторами  
в) Финансовая несостоятельность предприятия, признанная в судебном порядке

г) Нет правильных ответов

д) Возможность уклониться от расчетов с кредиторами

**34. Конкурсное производство представляет собой:**

а) Нет правильных ответов .

б) Процедуру продажи предприятия путем проведения открытых торгов

в) Процедуру продажи предприятия путем проведения тендеров

г) Процедуру продажи предприятия на аукционе

д) Процедуру банкротства, применяемую к должнику, признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов

**35. Проценты на проценты начисляются в схеме:**

а) сложных процентов

б) простых процентов

в) как сложных, так и простых процентов

г) независимо от схемы проценты начисляются только на основной капитал, но не на проценты

д) нет правильных ответов

**36. Кредитная ставка равна 14 %. Определить период времени, по истечении которого процентные деньги сравняются с величиной основного долга:**

а) 10 лет

б) 5 лет

в) всегда будут меньше

г) имеющейся информации недостаточно

д) иной ответ

**37. При оценке инвестиционного проекта по показателю чистой приведенной стоимости поток денежных средств от основной деятельности принимается в расчет:**

а) по выручке от реализации

б) по прибыли без налога на прибыль с учетом амортизационных отчислений

в) по прибыли за вычетом налога на прибыль

г) по прибыли без налога на прибыль с учетом изменения величины рабочего капитала (собственных оборотных средств) против предыдущего года

д) иной вариант

**38. Ставку процента в формуле чистой приведенной стоимости инвестиционного проекта обычно называют:**

а) предельными издержками

- б) текущими издержками
- в) инвестиционными издержками
- г) альтернативными издержками
- д) издержками риска

**39. Какой раздел бухгалтерского баланса характеризует «текущие пассивы»:**

- а) I раздел
- б) II раздел
- в) III раздел
- г) IV раздел
- д) V раздел

**40. Привлечение дополнительных заемных средств целесообразно, если ставка процента за кредит:**

- а) равна рентабельности капитала
- б) равна ставке рефинансирования
- в) выше рентабельности капитала
- г) ниже рентабельности капитала
- д) иной вариант

### ЗАДАНИЕ

**для контрольной работы студентов заочной формы обучения**  
(вариант контрольной работы выбирается согласно порядковому номеру студента по списку группы)

Вариант	Задание для контрольной работы
1	1. Сущность финансового менеджмента, его предмет и метод. 2. Особенности финансового менеджмента в субъектах разных форм собственности и организационно-правовых форм. 3. Задачи 2.2, 4.3.
2	1. Цель, задачи и функции финансового менеджмента. 2. Особенности финансового менеджмента мало бизнеса. 3. Задачи 2.3, 10.1.
3	8. Формы проявления финансового менеджмента. 9. Политика формирования собственных финансовых ресурсов. 10. Задачи 2.4, 5.1.
4	1. Базовые концепции финансового менеджмента. 2. Международные аспекты финансового менеджмента. 3. Задачи 2.5, 5.2.
5	1. Место и роль финансового менеджмента в системе управления организацией. 2. Доходность собственного капитала. 3. Задачи 2.6, 5.3.
6	1. Система информационного обеспечения финансового менеджмента. Внешняя правовая и налоговая среда. 2. Производственный левверидж. 3. Задачи 2.7, 5.4.

7	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Финансовые инструменты.</li> <li>2. Дивидендная политика организации.</li> <li>3. Задачи 2.8, 5.5.</li> </ol>
8	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Методологические основы принятия финансовых решений.</li> <li>2. Модель устойчивого роста.</li> <li>3. Задачи 2.9, 5.6.</li> </ol>
9	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Экономическая сущность и классификация денежных потоков организаций.</li> <li>2. Инвестиционная политика организации.</li> <li>3. Задачи 2.10, 5.7,</li> </ol>
10	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Сущность и задачи управления денежными потоками.</li> <li>2. Формирование бюджета капиталовложений.</li> <li>3. Задачи 2.11, 5.8.</li> </ol>
11	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Политика управления денежными потоками организации.</li> <li>2. Критерии и методы оценки эффективности инвестиционных проектов.</li> <li>3. Задачи 2.12, 5.9.</li> </ol>
12	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Прогнозирование денежного потока.</li> <li>2. Оценка риска инвестиционных проектов.</li> <li>3. Задачи 2.13,5,10.</li> </ol>
13	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Методы оценки денежных потоков.</li> <li>2. Сущность, цель и задачи финансового планирования.</li> <li>3. Задачи 2.14,6.1.</li> </ol>
14	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Новые инструменты краткосрочного финансирования.</li> <li>2. Сущность и задачи управления денежными потоками.</li> <li>3. Задачи 2.15,6.2.</li> </ol>
15	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Состав оборотных активов организации.</li> <li>2. Стратегическое и оперативное финансовое планирование.</li> <li>3. Задачи 3.1, 6.3.</li> </ol>
16	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Стратегии финансирования оборотных активов.</li> <li>2. Финансовая стратегия предприятия.</li> <li>3. Задачи 3.2,6.4,</li> </ol>
17	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Управление запасами.</li> <li>2. Методы прогнозирования основных финансовых показателей.</li> <li>3. Задачи 3.3,6.5.</li> </ol>
18	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Управление дебиторской задолженностью.</li> <li>2. Антикризисное финансовое управление при угрозе банкротства.</li> <li>3. Задачи 3.4,7.1.</li> </ol>
19	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Управление денежными средствами и их эквивалентами.</li> <li>2. Понятие несостоятельности (банкротства).</li> <li>3. Задачи 3.5,7.2.</li> </ol>
20	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Сущность и задачи управления капиталом.</li> <li>2. Признаки и общая характеристика процедур банкротства.</li> <li>3. Задачи 3.6, 7.3.</li> </ol>
21	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Цена основных источников капитала.</li> <li>2. Прогнозирование банкротства предприятий.</li> <li>3. Задачи 3.7,7.4.</li> </ol>
22	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Средневзвешенная и предельная цена капитала.</li> <li>2. Финансовый менеджмент в условиях инфляции.</li> <li>3. Задачи 3.8, 7.5.</li> </ol>
23	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Финансовый левиредж как элемент управления структурой капитала.</li> <li>2. Финансовый риск как объект управления/</li> <li>3. Задачи 3.9,8.1.</li> </ol>

24	1. Основы теории структуры капитала. 2. Формы реорганизации предприятий. 3. Задачи 3.10, 8.2.
25	1. Базовая концепция оценки финансовых активов. 2. Методы финансирования долгосрочных инвестиций. 3. Задачи 3.11, 9.1.
26	1. Подходы к оценке финансовых активов. 2. Традиционные и новые методы краткосрочного финансирования. 3. Задачи 3.12, 9.2.
27	1. Финансовый риск как объект управления, 2. Оценка стоимости малого бизнеса. 3. Задачи 3.13,93.
28	1. Предпринимательский риск. 2. Модель оценки доходности финансовых активов. 3. Задачи 3.14,9.4.
29	1. Способы снижения степени финансового риска. 2. Процесс управления внеоборотными активами предприятия. 3. Задачи 4.1, 3.15.
30	1. Предпринимательский риск. 2. Временная ценность денег и классификация способов начисления процентов. 3. Задачи 4.2, 3.16.

## ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ

Тема	Количество часов по формам обучения		Задание	Форма Контроля
	очное	заочное		
1. Финансовая среда предпринимательства	4	6	1. Перечислить и охарактеризовать составляющие микросреды финансовой деятельности предпринимательства. 2. Дать характеристику факторов микросреды финансового предпринимательства. 3. Виды конкуренции микросреды предпринимательства.	Рефераты, устный опрос
2. Основы теории предпринимательских рисков	10	12	1. Основные понятия классификации рисков. Классификация экономических рисков по Дж. Кейнсу, 2. Проявление рисков для физических лиц. 3. Риски на микроэкономическом уровне. 4. Проявление рисков для фирм-производителей. 5. Современные классификации предпринимательских рисков. 6. Охарактеризовать правила поведения предпринимателя при ведении финансовой деятельности. . 7. Функции предпринимательских	Рефераты, письменный опрос, тестирование

			рисков и методы их количественной оценки.	
3. Виды предпринимательских рисков	6	8	1. Какие показатели инвестиционной доходности Вы знаете? 2. Раскройте экономическое содержание и классификацию банковских рисков. 3. Назовите субъекты инвестиционного риска. 4. Каковы основные проявления финансовых и инвестиционных рисков? Их анализ. 5. Перечислить и охарактеризовать систематические инвестиционные риски.	Рефераты, устный опрос
4. Риск банкротства как основное проявление финансовых рисков	4	10	1. Перечислить и привести порядок расчета коэффициентов ликвидности 1 и 2 порядка. 2. Назовите факторы, определяющие финансовое состояние предприятия. 3. Что такое платежеспособность и ликвидность предприятия? 4. Как группируются активы и обязательства при определении ликвидности фирмы? 5. Дайте понятие «ликвидности» и «платежеспособности» предпринимателя.	Рефераты, тестирование, контрольная работа
5. Управление предпринимательскими рисками	4	10	1. Перечислите этапы управления предпринимательскими рисками 2. Назовите причины, воздействующие на восприятие риска людьми. 3. Какие существуют проблемы формирования рисковозного сознания? 4. Дайте характеристику менеджмента рисками. Что такое ситуационные планы? 5. В чем заключается подготовительный этап управления предпринимательскими рисками?	Рефераты, Доклады
6. Принципы организации финансового обеспечения	4	10	1. Перечислите основные признаки, характеризующие предпринимательскую Структуру, 2. «Горизонтальная» интеграция и ее характеристика. 3. «Вертикальная» интеграция и ее обеспечение. 4. Дайте характеристику основных элементов стратегического финансового менеджмента. 5. Дайте характеристику основных элементов тактического финансового	Письменный опрос, тестирование

			менеджмента. 6. Внутренние и внешние источники формирования капитала фирмы.	
7. Формирование инвестиционной стратегии предприятия	4	8	1. Дайте понятие инвестиционной стратегии, тактики и оперативного управления инвестиционной деятельностью предприятия. 2. Цели инвестиционной стратегии предприятия. 3. Какие задачи ставятся и решаются в процессе стратегического, тактического и оперативного планирования инвестиционной деятельности предприятия? 4. Какие факторы оказывают влияние на формирование инвестиционной стратегии? Дать их характеристику. 5. Перечислить этапы формирования инвестиционной стратегии и дать их характеристику.	Рефераты, устный опрос
8. Управление портфелем реальных инвестиционных проектов	6	8	1. Перечислите основные особенности портфеля реальных инвестиционных проектов. 2. Назовите основные этапы процесса формирования портфеля реальных инвестиционных проектов. 3. Назовите существующие классификации инвестиционных проектов. 4. Назовите важнейшие показатели и критерии оценки эффективности инвестиционных проектов. 5. Охарактеризуйте особенности применения различных критериев отбора проектов в портфель. 6. Раскройте понятие оптимизации бюджета капитальных вложений при формировании портфеля. 7. Сформулируйте понятие оперативного управления портфелем реальных инвестиционных проектов.	Доклады, контрольная работа
9. Управление портфелем ценных бумаг предприятия	4	8	1. Охарактеризуйте особенности портфеля ценных бумаг предприятия. 2. Назовите основные этапы процесса формирования и управления портфелем ценных бумаг. 3. Определите понятия риска и доходности портфеля ценных бумаг. 4. Дайте понятие кривых безразличия инвестора. 5. Определите понятия неверно оцененной рынком ценной бумаги. 6. Раскройте понятия пассивной и	Рефераты, коллоквиум

			<p>активной тактики управления портфелем.</p> <p>7. Охарактеризуйте стратегию пересмотра портфеля ценных бумаг посредством использования рынка свопов.</p> <p>8. Определите, почему вложения и изъятия денег в промежутке между началом и концом периода, на котором производится оценка эффективности управления портфелем, усложняют измерения доходности портфеля.</p>	
--	--	--	---	--

### **Экзаменационные вопросы по дисциплине «Основы финансового менеджмента»**

1. Сущность финансового менеджмента, его предмет и метод.
  2. Цель, задачи и функции финансового менеджмента.
  3. Формы проявления финансового менеджмента.
  4. Место и роль финансового менеджмента в системе управления организацией.
  5. Базовые концепции финансового менеджмента.
  6. Система информационного обеспечения финансового менеджмента.
- Внешняя правовая и налоговая среда.
7. Финансовые инструменты.
  8. Методологические основы принятия финансовых решений.
  9. Экономическая сущность и классификация денежных потоков организаций.
  10. Сущность и задачи управления денежными потоками.
  11. Политика управления денежными потоками организации.
  12. Прогнозирование денежного потока.
  13. Методы оценки денежных потоков.
  14. Состав оборотных активов организации.
  15. Стратегии финансирования оборотных активов.
  16. Управление запасами.
  17. Управление дебиторской задолженностью.
  18. Управление денежными средствами и их эквивалентами.
  19. Сущность и задачи управления капиталом.
  20. Цена основных источников капитала.
  21. Средневзвешенная и предельная цена капитала.
  22. Финансовый левиредж как элемент управления структурой капитала.
  23. Основы теории структуры капитала.
  24. Базовая концепция оценки финансовых активов.
  25. Подходы к оценке финансовых активов.
  26. Модель оценки доходности финансовых активов.
  27. Политика формирования собственных финансовых ресурсов.
  28. Доходность собственного капитала.

29. Производственный левверидж.
30. Дивидендная политика организации.
31. Модель устойчивого роста.
32. Инвестиционная политика организации.
33. Формирование бюджета капиталовложений.
34. Критерии и методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
35. Оценка риска инвестиционных проектов.
36. Сущность, цель и задачи финансового планирования.
37. Стратегическое и оперативное финансовое планирование.
38. Финансовая стратегия предприятия.
39. Методы прогнозирования основных финансовых показателей.
40. Антикризисное финансовое управление при угрозе банкротства.
41. Понятие несостоятельности (банкротства).
42. Признаки и общая характеристика процедур банкротства.
43. Прогнозирование банкротства предприятий.
44. Формы реорганизации предприятий.
45. Методы финансирования долгосрочных инвестиций.
46. Традиционные и новые методы краткосрочного финансирования.
47. Финансовый риск как объект управления.
48. Предпринимательский риск.
49. Способы снижения степени финансового риска.
50. Внеоборотные активы как объект управления.
51. Процесс управления внеоборотными активами предприятия.
52. Финансовый менеджмент в условиях инфляции.
53. Международные аспекты финансового менеджмента.
54. особенности финансового менеджмента мало бизнеса.
55. Особенности финансового менеджмента в субъектах разных форм собственности и организационно-правовых форм.



**ОСНОВНЫЕ ФОРМУЛЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА**

1. Сумма процента за установленный период времени, рассчитанная по простым процентам:  $I = p \times n \times i$

2. Настоящая (первоначальная стоимость денежных средств, рассчитанная по простым процентам (формула дисконтирования):

$$P = S \times \frac{1}{1 + ni}$$

3. Коэффициент наращения:

$$K_n = \frac{S}{P}$$

4. Будущая (наращенная) стоимость денег, рассчитанная по простым процентам (формула компаундинга):

$$S = P \times (1 + ni)$$

5. Процентная ставка, рассчитанная по простым процентам:

$$i = \frac{S - P}{P \times n}$$

6. Сумма дисконта за определенный период времени, рассчитанная по простым процентам:

$$D = S - P$$

7. Величина простой учетной ставки:

$$d = \frac{D_r}{S_d}$$

8. Нарощенная сумма по учетной ставке:

$$S_d = \frac{P_d}{1 - nd}$$

9. Величина первоначальной суммы по учетной ставке:

$$P_d = \frac{S_d}{1 - nd}$$

10. Нарощенная сумма за определенный период времени по сложной ставке ссудного процента:

$$S_c = P_c(1+i_c)^n$$

11. Ставка сложных процентов:

$$i_c = \sqrt[n]{\frac{C_c}{P_c}} - 1$$

12. Величина первоначальной суммы, начисленной по сложным процентам:

$$P_c = \frac{S_c}{(1+i_c)^n}$$

13. Нарощенная сумма по номинальной ставке сложных ссудных процентов:

$$S_{mn} = P \left( 1 + \frac{i}{m} \right)^{mn}$$

14. Нарощенная сумма, рассчитанная по сложной учетной ставке:

$$S_{dc} = \frac{P_{dc}}{(1-d_c)^n}$$

15. Коэффициент риска:

$$K_r = \frac{Q_m}{P}$$

16. Цена риска

$$\text{ЦР} = \frac{\text{ДРБ} - \text{ДГД}}{\text{СОДСД}}$$

17. Средневзвешенная стоимость капитала:

$$\text{ССК} = \sum k_i \partial_i$$

18. Оптимальная потребность в денежных активах по модели Баумоля;

$$\text{ДА}_{\max} = \sqrt{\frac{2FT}{i}}$$

### Условные обозначения:

$I$  ~ сумма простых процентов;

$P$  - настоящая сумма денег, рассчитанная по простым процентам;

$n$  - количество лет;

$i$  ~ ставка ссудного процента, выраженная десятичной дробью;

$S'$  - наращенная сумма, рассчитанная по простым процентам;

$K_{,,}$  - коэффициент наращения;

$D$ - дисконт, рассчитанный по простым процентам;

$d$  - простая учетная ставка;

$D_r$  - сумма, выплачиваемая по учетной ставке в виде процентных денег;

$S_d$  - наращенная сумма по учетной ставке;

$P_d$  ~ первоначальная сумма при учетной ставке;

$S_c$  - наращенная сумма по сложной ставке ссудного процента;

$P_c$  - первоначальная сумма, рассчитанная до сложной ставке ссудного процента;

$i_c$ - сложная ставка ссудного процента;

$S_{mn}$  - наращенная сумма по номинальной ставке сложного ссудного процента;

$m$  ~ равные интервалы начисления внутри установленного периода времени (года);

$S_{dc}$  - наращенная сумма по сложной учетной ставке;

$P_{dc}$  - первоначальная сумма, рассчитанная по сложной учетной ставке;

$dc$  - величина сложной учетной ставки;

$ki$ , - стоимость /-того источника;

$di$  - доля  $i$ -того источника в общей их сумме;

$Д_{Аmax}$  - оптимальный остаток денежных активов в планируемом периоде

$F$  - 'средняя сумма расходов по обслуживанию одной операции с краткосрочными финансовыми вложениями;

$T$ - общий расход денежных активов в предстоящем периоде.

19. Эффект финансового левириджа:

$Эфл = (I - \text{Ставка налога на прибыль}) \times (\text{Коэффициент валовой рентабельности активов} - \text{Средняя ставка процентов за кредит}) \times (\text{Сумма заемных средств} / \text{Сумма собственных средств})$

20. Стоимость финансового лизинга:

<i>Годовая</i> <i>Лизинговая</i> <i>ставка</i>	-	<i>Годовая</i> <i>норма амортизации</i> <i>и привлекаемого актива</i>	x	<i>Ставка налога</i> <i>(1 - на прибыль, выраженная)</i> <i>десятичной дробью</i>
--	---	---	---	---

$I$  - *Отношение суммы расходов по привлечению актива на условиях финансового лизинга к стоимости этого актива, выраженное десятичной дробью*

21. Коэффициент финансового левериджа:

$$\frac{\text{Сумма заемного капитала}}{\text{Сумма собственного капитала}}$$

22. Оптимальный размер заказа:

$$\text{ОПЗ} = \sqrt{\frac{2 * Z_m * C}{z}}$$

$Z_m$  – общая величина расхода запаса данного вида;

$C$  – стоимость выполнения заказа;  $z$  – затраты по содержанию единицы запаса.

$z$  – затраты по содержанию единицы запаса

23. Доходность за период владения активом:

$$\frac{\text{Текущий доход} + \text{Прирост капитала}}{\text{Первоначальные инвестиции}}$$

24. Прирост капитала:

*Конечная инвестиционная стоимость – Первоначальная инвестиционная стоимость*

25. Модель CAPM:

*Доходность безрискового актива + Фактор  $\beta$  x (Рыночная доходность – Доходность безрискового актива)*

**Таблица шести функций сложного процента**

S(P) - сумма единицы по сложному проценту

S(PMT) ~ накопление единицы за период

PMT(S) - фактор фонда возмещения

P(S) - текущая стоимость единицы

P(PMT) - текущая стоимость обычного аннуитета

PMT(P) - взнос на амортизацию единицы

17% <i>n</i>	Ставка процента <i>i</i>						17% <i>n</i>
	S(P)	S(PMT)	PMT(S)	P(S)	P(PMT)	PMT(P)	
1	1,170000	1,000000	1,000000	0,854701	0,854701	1,170000	1
2	1,368900	2,170000	0,460829	0,730514	1,585214	0,630829	2
3	1,601613	3,538900	0,282574	0,624371	2,209585	0,452574	3
4	1,873887	5,140513	0,194533	0,533650	2,743235	0,364533	4
5	2,192448	7,014400	0,142564	0,456111	3,199346	0,312564	5
6	2,565164	9,206848	0,108615	0,389839	3,589185	0,278615	6
7	3,001242	11,772010	0,084947	0,333195	3,922380	0,254947	7
8	3,511453	14,773250	0,067690	0,284782	4,207163	0,237690	8
9	4,108400	18,284710	0,054691	0,243404	4,450566	0,224691	9
10	4,806828	22,393110	0,044657	0,208037	4,658604	0,214657	10
11	5,623989	27,199940	0,036765	0,177810	4,836413	0,206765	И
12	6,580067	32,823930	0,030466	0,151974	4,988387	0,200466	12
13	7,698679	39,403990	0,025378	0,129892	5,118280	0,195378	13
14	9,007454	47,102670	0,021230	0,111019	5,229299	0,191230	14
15	10,538720	56,110130	0,017822	0,094888	5,324187	0,187822	15

17% <i>n</i>	Ставка процента <i>i</i>						17% <i>n</i>
	S(P)	S(PMT)	PMT(S)	P(S)	P(PMT)	PMT(P)	
16	12,330300	66,648850	0,015004	0,081101	5,405288	0,185004	16
17	14,426460	78,979150	0,012662	0,069317	5,474605	0,182662	17
18	16,878950	93,405610	0,010706	0,059245	5,533851	0,180706	18
19	19,748380	110,284600	0,009067	0,050637	5,584488	0,179067	19
20	23,105600	130,032900	0,007690	0,043280	5,627767	0,177690	20
21	27,033550	153,138500	0,006530	0,036991	5,664758	0,176530	21
22	31,629250	180,172100	0,005550	0,031616	5,696375	0,175550	22
23	37,006230	211,801300	0,004721	0,027022	5,723397	0,174721	23
24	43,297290	248,807600	0,004019	0,023096	5,746493	0,174019	24
25	50,657830	292,104900	0,003423	0,019740	5,766234	0,173423	25

## СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

### Основная литература

1. Шохин Е. И. Финансовый менеджмент. - М.: КноРус, 2010
  2. Екимова К. В. Финансовый менеджмент. - М.: Юрайт 2014
  3. Ромашова И. Б. Финансовый менеджмент. - М.: КноРус, 2009
  4. Данилин В. И. Финансовый менеджмент. - М.: Проспект, 2009
  5. Бахрамов Ю. М. Финансовый менеджмент. - СПб.: Питер, 2011
- Итого

### Дополнительная литература

- 1 Ермасова Н. Б. Финансовый менеджмент. - М.: Высшее образование 2008
  - 2 Тихомиров Е. Ф. Финансовый менеджмент: управление финансами предприятия. - М.: Академия 2008
  - 3 Ковалев В. В. Практикум по анализу и финансовому менеджменту. - М.: Финансы и статистика 2007
  - 4 Стоянова Е. С. Финансовый менеджмент. - М.: Перспектива 1999
  - 5 Ковалев В. В. Практикум по финансовому менеджменту. - М.: Финансы и статистика 2001
  - 6 Морошкин В. А. Практикум по финансовому менеджменту. - М.: Финансы и статистика 2004
  - 7 Ковалев В. В. Практикум по анализу и финансовому менеджменту. - М.: Финансы и статистика 2007
  - 8 Самсонов Н. Ф. Финансовый менеджмент. - М.: Юнити-Дана 2004
  - 9 Стоянова Е. С. Финансовый менеджмент. - М.: Перспектива 2007
  - 10 Касимов Ю. Ф. Финансовая математика. - М.: Юрайт 2014
- Итого

### Электронно-библиотечная система

#### Основная

- 1 Сысо Т. Н. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : учебное пособие. - Электрон. дан. - Омск : ОмскГУ (Омский государственный университет им. Ф. М. Достоевского), 2012.

## **Большой объем теоретической и практической информации по проблемам финансового менеджмента находится на сайтах:**

«**Корпоративный менеджмент**» - ведущий российский деловой портал, в котором представлены следующие разделы: управление компаниями; маркетинг; финансы и инвестиции; информационные технологии; электронная библиотека; каталоги и базы данных; книги и журналы. На этом же сайте можно посмотреть электронный журнал «Бизнес, Организация, Стратегии, Системы (БОСС)» ([www.cfm.ru](http://www.cfm.ru)), .

«**Технологии корпоративного управления**» ~ подборка материалов по стратегическому управлению, маркетингу, проектному управлению, управлению человеческими ресурсами, информационным технологиям, финансовому управлению, контролю (<http://www.iteam.ru/>).

«**Развитие бизнеса.Ру**» - Сайт посвящен развитию бизнеса и содержит массу информации на данную тему, включая хорошую подборку материалов по маркетингу (электронные версии книг, статей, обзоры рынков, ссылки на серверы статистики разных стран) ([www.devbusiness.ru](http://www.devbusiness.ru))

«**Управление 3000**» - Информационный портал содержит обзоры рынков, маркетинговые исследования, описания методик и технологий управления, применяемых в отечественной и зарубежной практике, аналитические исследования, советы специалистов в области управления, «истории успеха» российских предприятий, рекомендации по выбору и применению информационных систем и аналитических программных продуктов ([www.bizoffice.ru](http://www.bizoffice.ru)).

**Balanced Scorecard (BSC)**, или Сбалансированная система показателей (ССП) - система управления, позволяющая руководителям переводить стратегические цели компании в четкий план оперативной деятельности подразделений и ключевых сотрудников и оценивать результаты их деятельности с точки зрения реализации стратегии с помощью ключевых *показателей эффективности*. На этом сайте Вы найдете максимум необходимой информации о Сбалансированной системе показателей (<http://www.balancedscorecard.ru/>).

**Журнал для пользователей Project Expert** - технология, опыт пользователей, вопросы и ответы, актуальные методики управления, вопросы стратегического планирования и управления (<http://www.pro-invest.com/it/magazine/>)

**Университетская информационная система РОССИЯ - база** электронных ресурсов для исследований и образования в области экономики, социологии, политологии, международных отношений и других гуманитарных наук и с 2000 г. открыта для коллективного доступа университетов, вузов, научных институтов РФ и специалистов (статистика, бюджет и пр.) (<http://www.cir.ru/>)

«**Инвестиции**» - Концентрирование существующей информации об инвестициях и маркетинге на одном сайте (<http://www.investorov.net/>).

**GAAP.ru** - Интернет-издание по теории и практике финансового и управленческого учета. Включает: Рассылки GAAP.RU; Глоссарий; Линия Консультаций; Рейтинги; Полезные ссылки; Журналы. **Разделы:** Библиотека (**Менеджмент:** Управление качеством, Корпоративное управление, Стратегическое управление, Кадровый менеджмент; **Управленческий учет:** Контроллинг, Российский и зарубежный опыт, Идеология; **Корпоративные финансы:** Сбалансированная система показателей, Рынок ценных бумаг, Финансовый анализ, Оценка бизнеса, Лизинг, Бюджетирование, Слияния и поглощения, Финансовый менеджмент, Факторинг, Франчайзинг, Оффшоры.; Business Toolkits: Материалы в рамках грантового проекта «Техника эффективного менеджмента»: Инструментарий для управления, для финансового менеджмента, для маркетинга, для управленческого консультирования; Software: Опыт автоматизации, аналитика по информационным технологиям, ERP, MRP.; **Журналы:** Обзоры текущих номеров более 15 периодических изданий по финансовому и управленческому учету, менеджменту;), Новости, Обучение (<http://www.gaap.ru/>).

Учебное издание

Людмила Васильевна Лебедько  
Наталья Васильевна Подобай

# ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Учебно-методическое пособие

Редактор Лебедева Е.М.

---

Подписано к печати 27.11.2015 г. Формат 60x84 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>.  
Бумага офсетная. Усл. п. л. 2,79. Тираж 25 экз. Изд. № 3974.

---

Издательство Брянского государственного аграрного университета  
243365 Брянская обл., Выгоничский район, с. Кокино, Брянский ГАУ