***На правах рукописи***

Минобрнауки Российской Федерации

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение

высшего образования

**«Оренбургский государственный университет»**

Кафедра финансов

**Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

ДИСЦИПЛИНЫ

*«Б1.Д.Б.8 Финансовый менеджмент»*

Уровень высшего образования

МАГИСТРАТУРА

Направление подготовки

*38.04.01 Экономика*

(код и наименование направления подготовки)

*Налогообложение субъектов предпринимательской деятельности*

(наименование направленности (профиля) образовательной программы)

Квалификация

*Магистр*

Форма обучения

*Заочная*

Год набора 2021

Составитель \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Пахновская Н.М.

Методические указания рассмотрены и одобрены на заседании кафедры финансов

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Балтина А.М.

Методические указания являются приложением к рабочей программе по дисциплине Финансовый менеджмент, зарегистрированной в ЦИТ под учетным номером \_\_\_\_\_\_\_\_\_.

**Содержание**

[1 Методические указания к лекционным занятиям……………………………………....……4](#_Toc11265688)

[2 Методические указания к практическим занятиям 4](#_Toc11265689)

[3 Методические указания по решению типовых задач 17](#_Toc11265706)

[4 Методические указания по самостоятельной работе 18](#_Toc11265707)

[5 Методические указания по промежуточной аттестации по дисциплине 19](#_Toc11265709)

1 Методические указания к лекционным занятиям

Успешное освоение дисциплины предполагает активное, творческое участие студента путем планомерной, повседневной работы. Изучение дисциплины следует начинать с проработки рабочей программы, уделяя особое внимание целям, задачам, структуре и содержанию курса.

Лекции являются одной из основных форм обучения по дисциплине и должны способствовать решению следующих задач:

- раскрытие сущности темы и анализ ее основных положений;

- изложение основного (важного) материала программы курса и методических рекомендаций студентам для самостоятельной работы;

- формирование у студентов потребности к самостоятельной работе над учебной и научной литературой.

Изучение дисциплины требует систематического и последовательного накопления знаний. Отдельные темы дисциплины бывают трудны для самостоятельного изучения студентами, поэтому необходима методическая переработка материала лектором. При существовании разнообразных концепций по отдельным вопросам лекции необходимы для их объективного освещения. Поэтому посещение лекций по дисциплине является обязательным для студентов.

Для успешного овладения дисциплиной студентам необходимо:

- посещать все лекционные занятия, поскольку весь тематический материал взаимосвязан между собой;

- вести конспект лекций, что обеспечивает сохранение информации и является базой для подготовки к практическим занятиям, дальнейшей самостоятельной работе и промежуточной аттестации по дисциплине;

- выполнять все задания, получаемые на лекциях;

- осуществлять после занятий работу с конспектом лекций, предусматривающую: ознакомление с конспектом; выделение материала конспекта лекций, который вызывает затруднения для понимания; поиск ответов на вопросы с использованием рекомендованных источников (при необходимости - консультации преподавателя);

- изучать самостоятельно материал при пропуске лекций по каким-либо причинам (при затруднениях в изучении материала следует обратиться к преподавателю).

2 Методические указания к практическим занятиям

Проведение практических занятий позволяет реализовать принцип совместной деятельности студентов, при котором решение поставленных задач предполагает коллективные усилия. В процессе практических занятий осуществляется:

- закрепление теоретических вопросов, рассмотренных на лекциях;

- проверка уровня понимания студентами вопросов, рассмотренных на лекциях и по учебной (научной) литературе, степени и качества усвоения материала студентами;

- рассмотрение проблемных вопросов изучаемой темы в форме докладов, подготовленных студентами самостоятельно;

- активное обсуждение, дискуссии и выступления студентов, в ходе которых они под руководством преподавателя делают обобщающие выводы и заключения;

- формирование практических навыков в предметной области изучаемой дисциплины;

- восполнение пробелов в пройденной части курса и оказание помощи в его усвоении.

Для успешного овладения дисциплиной студентам необходимо выполнять следующие требования:

1) осуществлять целенаправленную предварительную подготовку, включающую:

    а) повторение материала, полученного на лекциях, и самостоятельную работу по изучению рекомендуемой литературы по теме, предполагающей работу с несколькими источниками, сравнение точек зрения и позиций различных авторов по изучаемым вопросам, формирование собственных выводов;

    б) выполнение конкретных заданий, полученных к практическому занятию в качестве самостоятельной работы;

2) посещать все практические занятия, поскольку весь тематический материал взаимосвязан между собой и теоретического овладения пропущенного недостаточно для качественного усвоения знаний по дисциплине;

3) конспектировать основные вопросы, рассматриваемые на практических занятиях;

4) обязательно выполнять все задания, получаемые на практических занятиях, и подготавливать ответы на вопросы, предлагаемые преподавателем на самостоятельное изучение;

5) давать конкретные, четкие ответы по существу вопросов и демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю;

6) проявлять активность на практических занятиях, а также при подготовке к ним.

В ходе практических занятий студент учится публично выступать, видеть реакцию слушателей, логично, ясно, четко, грамотным литературным языком излагать свои мысли, приводить доводы, формулировать аргументы в защиту своей позиции. На занятиях каждый студент имеет возможность критически оценить свои знания, умения и навыки, сравнить их с уровнем подготовки других студентов, сделать выводы о необходимости более углубленной и ответственной работы над обсуждаемыми проблемами.

Студентам, пропустившим занятия, рекомендуется не позже чем в 2-недельный срок отчитаться по пропущенным занятиям.

Планы практических занятий представлены ниже.

***Практическое занятие 1 Концепции финансового менеджмента.***

*Вопросы для обсуждения:*

1. Базовые понятия в финансовом менеджменте.
2. Концепция дисконтирования денежных потоков.
3. Временная оценка денег.
4. Компромисс между риском и доходностью.
5. Концепция стоимости капитала.
6. Концепция эффективности рынка.
7. Концепция ассиметричной информации.
8. Концепция агентских отношений.
9. Учёт альтернативных решений.
10. Современные концепции финансового менеджмента.

*Задачи и упражнения:*

1. Подумайте и сформулируйте проблемы, которые могут возникнуть в связи с решением агентского конфликта между акционерами и финансовым менеджером в форме поощрений, характеризующихся тесной связью с рыночной стоимостью акций компании.
2. В анализируемом периоде в деятельности компании произошли следующие изменения:

* рыночная стоимость основных средств увеличилась на 120 тыс. р. относительно балансовой;
* амортизация составила 10 тыс. р.;
* чистая прибыль составила 80 тыс. р.;
* дебиторская задолженность выросла на 15 тыс. р.;
* кредиторская задолженность выросла на 50 тыс. р.

Определите экономический доход и объясните, почему он отличается от бухгалтерского дохода.

1. Определите чистый (свободный) денежный поток компании за период по следующим данным:

* выручка составила 650 млн. р.;
* себестоимость (включая амортизацию) составила 480 млн. р.;
* амортизация – 45 млн. р.;
* дебиторская задолженность уменьшилась на 15 млн. р.;
* запасы выросли на 60 млн. р.;
* кредиторская задолженность снизилась на 30 млн. р.;
* первоначальная стоимость основных средств выросла на 100 млн. р.;
* привлечен инвестиционный кредит на сумму 95 млн. р.;
* ставка налога на прибыль 20 %.

Сформулируйте причины отличия денежного потока от чистой прибыли компании в этом периоде.

1. Утром финансовый менеджер крупного сельскохозяйственного предприятия г-н Михайлов должен выступить на планерке по поводу финансовой целесообразности приобретения семенного материала в сентябре по цене 12 тыс. р. за центнер. В посевной период (апрель) семенной материал можно будет приобрести по цене 15 тыс. р. за центнер. Обеспечение сохранности семян обойдется компании в 1,5 тыс. р. за центнер. Размещение средств на банковский депозит обеспечивает доходность в размере 0,625 % в месяц. Размещение средств в акции крупных корпораций может обеспечить доходность 1,5 % в месяц.

Подготовьте краткую речь для г-на Михайлова. Какая концепция лежит в основе обоснования этого решения?

***Практическое занятие 2 Учет фактора времени в оценке инвестиционных и финансовых решений.***

*Вопросы для обсуждения:*

1. Учет фактора времени в финансовых операциях.
2. Наращение и дисконтирование денежного потока по простым и сложным процентам.
3. Ставка дисконтирования.
4. Влияние интервалов выплат на эффективную процентную ставку.
5. Учет фактора инфляции в финансовых вычислениях.
6. Формирование реальной процентной ставки с учетом фактора инфляции.

*Задачи и упражнения:*

1. Банк выкупил у векселедержателя переводной вексель с номинальной стоимостью 500 тыс. р. 1 июля 2018 г. со сроком погашения долга до 30 декабря 2018 г. Учетная ставка по векселю – 12 %. Рассчитайте размер дисконта.
2. Депозитный сертификат номинальной стоимостью 100 тыс. р. приобретен инвестором на 7 месяцев под 9,5 % годовых. Рассчитайте доход инвестора при погашении депозитного сертификата банком.
3. Предприятием «Кролик» в банке 6 апреля предъявлен для учета вексель, на сумму 340 тыс. р. со сроком погашения 12 октября того же года. Банк учитывает вексель по учетной ставке 9 % годовых, используя точные проценты. Определите сумму, получаемую предприятием «Кролик» от банка, и величину дисконта.
4. При учете векселя номиналом 80 тыс. р. за 40 дней до погашения банк выплатил его владельцу 75 тыс. р. Определите учетную ставку банка при временной базе 360 дней.
5. Какова будущая стоимость вклада в 10000 р., если на него в тече­ние пяти лет начисляется простой процент по ставке 15 % годовых?
6. Какова будущая стоимость вклада в 10 000 р., если на него в течение года ежеквартально начисляются проценты на процент по ставке 10 % годовых?
7. Какова будущая стоимость вклада в 25000 р., если на него в тече­ние двух лет ежеквартально начисляются проценты на процент по ставке 15 % годовых?
8. Какова текущая стоимость выплаты в 50000 р., которая будет по­лучена через четыре года, если ставка дисконтирования составляет 15 %? Какова приведенная стоимость выплаты в 50 000 р., которая будет по­лучена через четыре года, если проценты начисляются на процент каж­дые шесть месяцев по ставке 15 %?
9. Вы хотите получить кредит сроком на два года. КБ «Форштадт» предлагает Вам желаемую сумму под 13 % при ежегодном начислении процентов по сложному проценту. Банк «Русь» предлагает вам аналогичную сумму под 12,5 % при ежемесячном начислении процентов на процент. Какое из этих двух предложений следует предпочесть?
10. Кредит в размере 400 тыс. р. выдан по простой учетной ставке 25% годовых. Определить срок кредита, если заемщик планирует получить на руки 350 тыс. р.

***Практическое занятие 3 Учет факторов риска, инфляции и ликвидности в оценке инвестиционных и финансовых решений.***

*Вопросы для обсуждения:*

1. Учет фактора риска в финансовых операциях.
2. Риски, сопровождающие финансовую деятельность фирмы.
3. Методы оценки уровня риска.
4. Учет фактора ликвидности в финансовых операциях.
5. Ликвидность предприятия.
6. Ликвидность активов.
7. Ликвидность объектов инвестирования.
8. Соотношение ликвидности и доходности.

*Задачи и упражнения:*

1. Реальная доходность составляет 12 % годовых. Темп инфляции 11 %. Какова должна быть номинальная ставка?
2. Вклады принимают под 7 %. Какова их реальная доходность при инфляции 4,3 %?
3. Ожидаемый темп инфляции 0,5 % в месяц. Предполагается, что инфляция в течение года равномерна. Определите квартальный и годовой темп инфляции и индекс инфляции.
4. Прогнозный индекс инфляции в ближайшие 5 месяцев имеет следующий вид: 100,34; 100,56; 99,87; 101,05; 101,21. Рассчитайте темп роста цен за пять месяцев.
5. Инвестор оценивает целесообразность приобретения пакета бескупонных облигаций за 150 тыс. р. Срок обращения облигаций - 2 года. Номинальная стоимость пакета облигаций 170 тыс. р. Ожидаемый годовой темп инфляции 4,5 %. Стоит ли инвестировать средства в этот пакет облигаций?

*Практическое занятие 4 Формирование системы информационного обеспечения финансового менеджмента.*

*Вопросы для обсуждения:*

1. Требования, предъявляемые к финансовой информации.
2. Внешние источники информационного обеспечения.
3. Показатели макроэкономического развития.
4. Показатели отраслевого развития.
5. Показатели, характеризующие конъюнктуру финансового рынка.
6. Показатели, характеризующие деятельность конкурентов и контрагентов. Нормативно-регулирующие показатели.
7. Внутренние источники информационного обеспечения.
8. Бухгалтерский учет, финансовый учет, управленческий учет: особенности.
9. Финансовая отчетность, как информационная база принятия финансовых решений.

*Задачи и упражнения:*

1. Используя данные Федеральной службы государственной статистики (<http://www.gks.ru/>) оформите в табличной форме показатели, характеризующие социально-экономическое состояние страны. В таблицу включите следующие показатели за последние 10 лет:

- валовой внутренний продукт в текущих ценах;

- индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности;

- индекс производительности труда по основным отраслям экономики, по России

- численность населения;

- среднедушевые денежные доходы населения;

- среднемесячная начисленная номинальная и реальная заработная плата работников организаций по стране в целом, в разрезе регионов;

- среднемесячная начисленная номинальная и реальная заработная плата работников организаций;

- [наличие основных фондов по полной учетной стоимости на конец отчетного года](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/fund/);

- [видовая структура основных фондов в Российской Федерации на конец отчетного года по видам экономической деятельности](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/fund/);

- [коэффициенты обновления и выбытия основных фондов](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/fund/) по видам экономической деятельности;

- индексы производства по Российской Федерации;

[- оборот розничной торговли](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/retail/);

- индексы потребительских цен на товары и услуги;

- индексы цен производителей промышленных товаров по видам экономической деятельности;

- индексы цен на рынке жилья.

Постройте графики динамики показателей. Сделайте выводы по каждому показателю и итоговый вывод о социально-экономическом развитии страны

Проведите аналогичный анализ для Оренбургской области по данным Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Оренбургской области.

2. Используя данные Федеральной службы государственной статистики (<http://www.gks.ru/>), данные сайта Центрального банка России (www.cbr.ru/) и данные Московской объединенной биржи (www.moex.com/) оформите в табличной форме показатели, характеризующие состояние финансового рынка страны. В таблицу включите следующие показатели за последние 10 лет:

[- инвестиции в нефинансовые активы](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/);

- [инвестиции в основной капитал](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/);

- [финансовый лизинг](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/);

- [финансовые вложения организаций (без субъектов малого предпринимательства) Российской Федерации](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/investing/);

[- объем выпущенных на внутреннем рынке долговых ценных бумаг](http://www.cbr.ru/vfs/statistics/debt_securities/66-debt_securities.xlsx);

[- официальные курсы валют на заданную дату, устанавливаемые ежедневно](http://www.cbr.ru/currency_base/daily/);

- з[начения бескупонной доходности государственных ценных бумаг (% годовых)](http://www.cbr.ru/hd_base/Default.aspx?Prtid=zcyc_params&pid=finr&sid=ITM_48938);

- фондовый индекс Московской биржи;

- фондовый индекс РТС;

- ключевая ставка ЦБР;

[- процентные ставки и структура кредитов и депозитов по срочности](http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat).

Постройте графики динамики показателей. Сделайте выводы по каждому показателю.

3. Используя данные Федеральной службы государственной статистики (<http://www.gks.ru/>) оформите в табличной форме показатели, характеризующие экономическое состояние хозяйствующих субъектов в РФ. В таблицу включите следующие показатели за последние 10 лет:

- финансовые результаты деятельности организаций (без субъектов малого предпринимательства) Российской Федерации;

- рентабельность организаций (без субъектов малого предпринимательства) Российской Федерации;

- коэффициенты платежеспособности и финансовой устойчивости организаций (без субъектов малого предпринимательства) Российской Федерации;

- кредиторская задолженность организаций (без субъектов малого предпринимательства) Российской Федерации;

- темпы роста (снижения) кредиторской задолженности организаций (без субъектов малого предпринимательства) Российской Федерации;

- структура просроченной кредиторской задолженности по обязательствам организаций;

- дебиторская задолженность организаций (без субъектов малого предпринимательства) Российской Федерации;

- темпы роста (снижения) дебиторской задолженности организаций (без субъектов малого предпринимательства) Российской Федерации.

Постройте графики динамики показателей. Сделайте выводы по каждому показателю.

*Практическое занятие 5* *Оценка эффективности инвестиций в реальные активы.*

*Вопросы для обсуждения:*

1. Экономическое содержание вложений в активы (инвестиций).
2. Классификация инвестиций. Инвестиции в реальные активы.
3. Факторы, учитываемые при оценке эффективности инвестиций в реальные активы.
4. Показатели эффективности инвестиционных проектов: чистая текущая стоимость, внутренняя норма доходности, коэффициент рентабельности, период окупаемости.

*Задачи и упражнения:*

1. Компания «Гаджет» занимается производством и реализацией компьютеров, телефонов и прочей техники. В 2016 году чистая прибыль составила 1345 млн. р. 45% прибыли компания планирует потратить на инвестиционные проекты, связанные с развитием высокотехнологичной техники. Предлагается несколько проектов для реализации (таблица 1).

Финансовый менеджер компании предложил инвестировать в несколько проектов для того, чтобы диверсифицировать свои риски и обезопасить от возможных потерь. В один проект планируется направить не более 50 % от всей суммы выделенных средств. Ставка дисконтирования принятая за основу в расчетах – 15 %.

Таблица 1 – Денежные потоки инвестиционных проектов, в млн. р.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Проект | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| «Высокие технологии» | 720 | 220 | 300 | 510 | 490 | 200 |
| «Качество» | 230 | 100 | 200 | 340 | 460 | 300 |
| «В ногу со временем» | 150 | 150 | 330 | 390 | 350 | 200 |
| «Техническое оснащение» | 260 | 300 | 330 | 290 | 180 | 150 |
| «Движение» | 100 | 50 | 150 | 210 | 190 | 150 |
| «Компьютерные технологии» | 325 | 450 | 490 | 550 | 410 | 300 |
| «КПТ» | 290 | 200 | 260 | 350 | 300 | 250 |

Составить инвестиционный портфель организации, принимая в расчет критерий максимальной доходности.

1. Чистая прибыль предприятия «Лазурь» по итогам 2016 года составила 3150 тыс. р., 30 % из которой оно планирует направить в один из крупных и перспективных инвестиционных проектов. При этом доходы от реализации проекта будут капитализироваться и начнут выплачиваться равными долями в течение 6 лет после окончания проекта. Оценить эффективность проекта с точки зрения показателя внутренней нормы доходности. Срок реализации проекта 3 года, ставка дисконтирования 11%.
2. Компания «Перспектива» является представителем отрасли со среднерыночной доходностью – 18 %. Перед финансовым отделом компании поставлена задача: определить требуемую доходность на инвестированный капитал в акции. Определили, что на данный момент доходность государственных ценных бумаг составляет 7,5 %. Оцените возможность применения в российских компаниях модели оценки капитальных активов в целях определения требуемую доходности на инвестированный капитал в акции организации.

Была собрана исходная информация. Данные представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Исходные данные для расчета β-коэффициента

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Месяц | | | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| Курс акции компании «Контрол» на конец месяца, р. | 91,4 | 92,9 | 109,5 | 104,5 | 98,86 | 99,11 | 99,05 | 93,68 | 95,23 | 88,23 |
| Фондовый индекс | 1 406 | 1 475 | 1 547 | 1 486 | 1 439 | 1 386 | 1 350 | 1 330 | 1 376 | 1 365 |

*Практическое занятие 6 Управление оборотным капиталом.*

*Вопросы для обсуждения:*

1. Экономическое содержание понятий: оборотные активы, оборотные средства, оборотный капитал.
2. Состав, структура и ликвидность оборотных активов.
3. Анализ и оценка эффективности управления оборотными активами.
4. Показатели эффективности использования оборотных активов.
5. Ускорение оборачиваемости оборотных активов как метод сокращения потребности в собственном оборотном капитале.
6. Относительное и абсолютное высвобождение оборотных средств: характеристика и методика расчета.
7. Воспроизводство оборотных активов.
8. Стратегии финансирования оборотных активов.

*Задачи и упражнения:*

1. Руководство компании поставило задачу перед финансовым отделом сформировать грамотную политику управления оборотными активами. На первом этапе была рассчитана величина собственных оборотных средств; определены текущие финансовые потребности; определен потенциальный и реальный излишек (дефицит) денежных средств; За основу взяли годовой баланс производственной организации, который представлен в таблице 6.

Таблица 6 – Годовой баланс организации, в тыс. р.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| АКТИВ | | ПАССИВ | |
| Основные средства | 3 500 | Собственные средства | 2 000 |
| Запасы сырья | 400 | Резервы | 1 000 |
| Незавершенное производство | 200 | Долгосрочная задолженность | 2 000 |
| Запасы готовой продукции | 600 | Краткосрочная банковская задолженность | 1 000 |
| Дебиторская задолженность | 1 800 | Кредиторская задолженность | 1 200 |
| Денежные средства | 200 |  |  |
| Финансовые вложения | 200 |  |  |
| Другие текущие активы | 300 |  |  |
| БАЛАНС | 7 200 | БАЛАНС | 7 200 |

1. В соответствии с полученными финансовыми менеджерами результатами, дайте оценку эффективности использования оборотных средств организации. Если будет выявлен дефицит средств, определяете сумму необходимого краткосрочного кредита.

Организация «Северный ветер» занимается сбытом вычислительной техники. Коммерческая организация приобретает одну единицу техники в среднем за 500 ден. ед. Финансовый директор считает целесообразным формировать оборотный капитал за счет кредита банка, где обслуживается организация, под 18 % годовых. При подготовке заказа возникают расходы, которые составляют 300 ден. ед. Коммерческий отдел сделала прогноз, что в год организация в среднем будет продавать 900 компьютеров по цене 700 ден. ед. Каковы денежные затраты по хранению одного компьютера в течение одного года?

Выберите наиболее оптимальный вариант по оптимизации покупок запасов, если у компании существуют следующие варианты: если организация в единице времени заказывает 10, 50, 75 или 100 компьютеров? Определите оптимальный размер заказа? Определите страховой размер запасов, если по исследованиям отдела сбыта 60 % потенциальных покупателей не согласятся ждать в случае задержки поставки компьютеров.

*Практическое занятие 7 Цена капитала как экономическая категория.*

*Вопросы для обсуждения:*

1. Цена основных источников формирования капитала организации.
2. Экономическое содержание понятия цены капитала.
3. Средневзвешенная стоимость капитала.
4. Показатели финансового риска. Финансовый риск и доходность.

*Задачи и упражнения:*

1. Рассчитайте стоимость собственного капитала предприятия, сформированного за счет обыкновенных акций, по модели САРМ, если доля заемного капитала 32%, среднерыночная доходность составляет 24%, доходность по депозитам в сберегательном банке – 7%, β-коэффициент компаний-аналогов занесен в таблицу:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Компания | Финансовый леверидж | β-коэффициент |
| 1 | 0,6 | 1,31 |
| 2 | 0,5 | 0,89 |
| 3 | 0,8 | 1,15 |
| 4 | 0,4 | 1,0 |

2. Определите средневзвешенную стоимость заемного капитала, состоящего на 25% из кредиторской задолженности, на 40% - из облигационного займа и на 35% - из банковского кредита. Величина заемного капитала составляет 3450 млн. руб. Облигационный займ привлечен на 5 лет под 14% годовых, комиссия андеррайтера составила 6% от суммы размещаемого займа. Банковский кредит привлечен на 3 года под 13% годовых, затраты на получение составили 3% от суммы кредита. У предприятия нет оснований для отнесения процентов по кредитам и займам на расходы. 18% кредиторской задолженности просроченная на 62 дня, договором предусмотрен штраф в размере 10% от суммы задолженности и пеня в размере 0,05% за каждый день просрочки. Ставки налогов и ставка рефинансирования – действующие.

3. Рассчитайте цену собственного капитала, сформированного за счет выпуска обыкновенных акций по следующим данным:

- безрисковая ставка доходности – 7,5%;

- среднерыночная доходность – 24%;

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Период | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Курсовая стоимость акций компании | 122 | 134 | 154 | 150 | 161 | 158 |
| Индекс ММВБ | 1240 | 1252 | 1350 | 1400 | 1320 | 1350 |

4. Оцените целесообразность включения в инвестиционный портфель проекта стоимостью 2500 тыс. руб. Прогнозный поток доходов составит: в первый год – 550 тыс. руб., во второй – 800 тыс. руб., в третий – 1100 тыс. руб., в четвертый год – 2000 тыс. руб. Проект финансируется за счет собственных и заемных средств. Кредит предоставлен под 17% годовых в сумме 800 тыс. руб. Уровень безрисковой ставки – 7%, среднерыночная доходность – 25%; β-коэффициент – 1,2; ставка налога на прибыль – 20%.

*Практическое занятие 8 Управление структурой капитала.*

*Вопросы для обсуждения:*

1. Управление структурой капитала предприятия.
2. Структура капитала как фактор финансовой устойчивости организации.
3. Критерии оптимизации структуры капитала организации.

*Задачи и упражнения:*

1. Рассчитайте изменение уровня финансового левериджа в соответствии с американским подходом его расчета для предприятия "ГМФ" в 2008, 2009 и 2010 годах, если известно следующее:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Объем чистой прибыли | 369740 | 378613,8 | 389214,9 | 401280,6 |
| Валовая прибыль | 1056328 | 1067948 | 1092510 | 1107806 |

1. В результате инвестиций в размере 1,5 млн. долл. Предполагается получение прибыли в размере 300 тыс. долл. Ставка налога на прибыль (Т) = 30 %; Ставка процента по банковскому кредит (r) = 15 %.
2. Определите ожидаемую рентабельность собственного капитала для следующих вариантов источников инвестиций:
3. при использовании только собственных средств;
4. при использовании заемных средств в размере 500 тыс. долл.
5. при использовании заемных средств в размере 1 млн. долл.
6. при использовании заемных средств в размере 1000 тыс. руб. и собственных 800 тыс. руб.
7. Определите значение финансового рычага при значении рентабельности собственного капитала 25% и ставке процента по заемным средствам 15%, если доля заемного капитала 35%. Сделайте вывод о финансовом риске предприятия.
8. В результате инвестиций в размере 1,8 млн. руб. предполагается получение операционной прибыли в размере 450 тыс. руб. Ставка налога на прибыль 20%; ставка процента по банковскому кредиту 15%.
9. Определите эффект финансового рычага и ожидаемую рентабельность собственного капитала для следующих вариантов источников инвестиций:

а) при использовании только собственных средств;

б) при использовании заемных средств в размере 800 тыс. руб. и собственных 1000 тыс. руб.;

3 Методические указания по решению типовых задач

Решение типовых задач позволяет оценивать и диагностировать владение умениями, предусмотренными рабочей программой дисциплины.

В процессе решения задач студенту рекомендуется ознакомиться с условиями задачи, изучить конспект лекции, соответствующую тему учебника, а также нормативный правовой материал к указанной в задаче теме. После этого следует возвратиться к условиям задачи и, выяснив значение каждого условия (положения), решить задачу по существу в соответствии с поставленными вопросами в задаче или исходя из логической сути. По итогам решения каждой задачи студент должен сделать самостоятельные обоснованные выводы, учитывая все возможные факторы, которые могут повлиять на результат.

Критерии оценки типовых задач:

- оценка «отлично» выставляется студенту, если задача решена правильно, верно изложены все варианты ее решения; решение задачи последовательно, подробно описано и носит аргументированный характер;

- оценка «хорошо» выставляется студенту, если задача решена в целом верно; решение подробно описано, но недостаточно логично, с несущественными ошибками;

- оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если задача на более чем 60 % решена правильно; решение описано, но недостаточно логично, имеются ошибки;

- оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, если задача на менее чем 60 % решена правильно; решение не описано или имеются существенные ошибки.

4 Методические указания по самостоятельной работе

Самостоятельная работа студентов включает в себя выполнение различного рода заданий, которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. Самостоятельная работа по дисциплине предполагает:

- проработку и повторение лекционного материала, а также основной и дополнительной литературы при подготовке к практическим занятиям, рубежному контролю, промежуточной аттестации;

- поиск информации в учебной, научной, периодической литературе, интернет-ресурсах для выполнения самостоятельной работы, подготовки ответов и необходимой информации по предложенным вопросам и заданиям;

- выполнение всех заданий, предусмотренных рабочей программой дисциплины;

- самостоятельное углубленное изучение отдельных вопросов дисциплины для проведения научной работы (подготовки выступления на конференции, научной статьи и т.д.).

***Литература, рекомендуемая для изучения тем:***

* Болодурина, М. П. Финансовый менеджмент [Текст] : практикум: учебное пособие для студентов, обучающихся по программам высшего образования по направлению подготовки 38.04.01 Экономика / М. П. Болодурина, Е. А. Григорьева, Е. В. Скобелева; М-во образования и науки Рос. Федерации, Федер. гос. бюджет. образоват. учреждение высш. образования "Оренбург. гос. ун-т", Каф. финансов. - Оренбург : ОГУ, 2017. - 145 с. : ил.; 9,0 печ. л. - Библиогр. в конце разд. - ISBN 978-5-7410-1585-8.
* Воронина, М.В. Финансовый менеджмент : учебник / М.В. Воронина. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. - 399 с. : табл., схем. - (Учебные издания для бакалавров). - Библиогр.: с. 380-384 - ISBN 978-5-394-02341-5 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=452905>.

Басовский, Л. Е. Финансовый менеджмент : учеб. для вузов / Л. Е. Басовский . - М. : ИНФРА-М, 2009. - 240 с. - (Высшее образование). - Библиогр.: с. 228. - Прил.: с. 231-239. - ISBN 978-5-16-002806-4: Электронно-библиотечная система: ZNANIUM.COM – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=336820>.

* Брейли, Р. Принципы корпоративных финансов = Principles of Corporate Finance: учебник / Р. Брейли, С. Майерс .- 2-е изд. - М. : Олимп-Бизнес, 2012. - 978 с. : ил.. - Библиогр. в конце глав. - Предм. указ.: с. 967-977. - Прил.: с. 939-966. - ISBN 978-5-9693-0089-7 - ISBN 0-471-18093-9.
* Григорьева, Е. А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : методические указания для организации самостоятельной работы студентов / Е. А. Григорьева - Оренбург : ОГУ, 2017. - 71 с. – Режим доступа : <http://artlib.osu.ru/web/books/metod_all/55466_20170901.pdf>
* Ковалев, В. В. Введение в финансовый менеджмент [Текст]  / В. В. Ковалев. - М. : Финансы и статистика, 2004. - 768 с. : ил. - Алф.-предм. указ.: с. 750. - Библиогр.: с. 756. - ISBN 5-279-01907-0.
* Кириченко, Т. Т. Финансовый менеджмент / Т. Т. Кириченко. - Москва : Дашков и К, 2018. - 484 с. - ISBN 978-5-394-01996-8. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/415005>
* Лысенко, Д. В. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Д.В. Лысенко. - М.: НИЦ Инфра-М, 2019. - 372 с. + CD-ROM. - (Высшее образование). (переплет, cd rom)ISBN 978-5-16-003985-5. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1002725>
* Пахновская, Н. М. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : электронный курс лекций / Н. М. Пахновская; М-во образования и науки Рос. Федерации, Федер. гос. бюджет. образоват. учреждение высш. проф. образования "Оренбург. гос. ун-т", Каф. корпоратив. финансов и оценки собственности. - Электрон. текстовые дан. (1 файл: 6.76 Мб). - Оренбург : ОГУ, 2013. - 5 с. – Режим доступа : <https://ufer.osu.ru/index.php?option=com_uferdbsearch&view=uferdbsearch&action=details&ufer_id=848>.
* Скобелева, Е. В. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : практикум: учебное пособие для студентов / Е. В. Скобелева, Е. А. Григорьева, Н. М. Пахновская; М-во образования и науки Рос. Федерации, Федер. гос. бюджет. образоват. учреждение высш. проф. образования "Оренбург. гос. ун-т". - Электрон. текстовые дан. (1 файл: 2.75 Мб). - Оренбург : ОГУ, 2015. - 376 с. - Загл. с тит. экрана. -Adobe Acrobat Reader 6.0 - ISBN 978-5-7410-1225-3.

Тесля, П. Н. Финансовый менеджмент: Учебник / Тесля П.Н. - Москва :ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2019. - 218 с.: - (Высшее образование: Магистратура). - ISBN 978-5-16-104929-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1010119>

Филатова Т.В. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие. — Москва : ИНФРА-М, 2018. — 236 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-105646-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/968882>

5 Методические указания по промежуточной аттестации по дисциплине

Рубежный контроль по дисциплине «Финансовый менеджмент» проводится по итогам 2-го семестра в виде дифференцированного зачета.

Рубежный контроль в виде дифференцированного зачета представляет собой собеседование по вопросам, изучаемым в рамках дисциплины:

1. Понятие финансового менеджмента.
2. Цели и задачи финансового менеджмента в деятельности хозяйствующих субъектов.
3. Объекты финансового менеджмента. Финансовые ресурсы и их структура.
4. Информационное обеспечение финансового менеджмента.
5. Финансовая отчетность, как информационная база принятия финансовых решений.
6. Базовые концепции финансового менеджмента: концепция дисконтирования денежных потоков.
7. Базовые концепции финансового менеджмента: временная оценка денег.
8. Базовые концепции финансового менеджмента: концепция стоимости капитала.
9. Базовые концепции финансового менеджмента: концепция эффективности рынка.
10. Базовые концепции финансового менеджмента: концепция ассиметричной информации.
11. Базовые концепции финансового менеджмента: концепция агентских отношений.
12. Базовые концепции финансового менеджмента: концепция альтернативных издержек.
13. Финансовые вычисления: простые и сложные проценты.
14. Финансовые начисления: наращение и дисконтирование.
15. Учет риска, ликвидности и инфляции в финансовых расчетах.
16. Учет фактора инфляции при принятии финансовых решений. Влияние инфляции на стоимость активов предприятия.
17. Прогнозирование годового темпа и индекса инфляции. Определение реальной процентной ставки с учетом фактора инфляции.
18. Учет фактора риска при принятии финансовых решений. Риски, сопровождающие финансовую деятельность фирмы.
19. Ликвидность предприятия и ликвидность активов. Соотношение ликвидности и доходности.
20. Оборотные средства и оценка эффективности их использования.
21. Финансовый цикл и его роль в определении потребности в оборотных средствах.
22. Финансовое управление производственными запасами предприятия.
23. Управление денежными потоками предприятия.
24. Управление дебиторской задолженностью предприятия.
25. Анализ коммерческой эффективности вложений в активы (инвестиции).
26. Анализ и оценка социальной эффективности инвестиций.
27. Принятие решений по инвестициям в финансовые активы.
28. Источники финансирования текущей и инвестиционной деятельности хозяйствующего субъекта.
29. Выбор стратегии финансирования оборотных активов.
30. Определения стоимости собственного капитала предприятия.
31. Определение цены капитала, сформированного за счет заемных средств.
32. Средневзвешенная цена капитала.
33. Структура капитала и факторы ее определяющие.
34. Критерии оптимизации структуры капитала.
35. Финансовый рычаг и его роль в управлении структурой капитала.
36. Модель оценки капитальных активов (САРМ).
37. Принципы формирования капитала организации.
38. Цена основных источников формирования капитала организации.
39. Управление структурой капитала предприятия.
40. Показатели финансового риска. Финансовый риск и доходность.
41. Система показателей оценки финансового состояния предприятия.
42. Методы финансового анализа.
43. Анализ ликвидности хозяйствующего субъекта.
44. Анализ платёжеспособности и кредитоспособности хозяйствующего субъекта.
45. Анализ финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.
46. Анализ эффективности деятельности хозяйствующего субъекта.
47. Анализ деловой активности хозяйствующего субъекта.
48. Финансовый анализ в решении задач финансового управления.

Для подготовки к рубежному контролю необходимо повторить материал, пройденный за время изучения дисциплины.

При оценке знаний на этапе рубежного контроля учитываются глубина теоретических знаний, владение профессиональной терминологией, умение решать типовые практические задачи. Особое внимание обращается на умение самостоятельно критически мыслить, аргументировано обосновывать выводы и предложения.