

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Киямова Гульназ Ильдаровна

Должность: документовед

Дата подписания: 20.02.2024 11:19:50

Уникальный программный ключ:

10c4b36bd0c879864f7a9841653c86c88b767329

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Казанский национальный исследовательский техниче-

ский

университет им. А.Н. Туполева-КАИ»

(КНИТУ-КАИ)

Чистопольский филиал «Восток»

**МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ**

по дисциплине

**ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ**

## ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ

№ п/п	Наименование практических занятий
1	Теоретические основы финансов
2	Капитал, прибыль, финансовые ресурсы и денежный поток организации
2.1	Стоимость и капитал
2.2	Финансовая отчетность организации
2.3	Финансовые ресурсы корпорации. Денежные потоки организации
3	Основы принятия управленческих решений в организации
3.1	Основные показатели управления финансами
3.2	Понятие лeverиджа (рычага). Виды рычагов
4	Инвестиционная деятельность корпорации. Концепция временной стоимости денег. Методы оценки денежных сумм
4.1	Концепция временной стоимости денег. Методы оценки денежных сумм
4.2	Инвестиционная деятельность корпорации

Практические занятия по дисциплине «Финансовая стратегия» включают в себя:

- 1) решение тестов и ответы на вопросы по теме;
- 2) решение практических задач.

Перед каждым практическим занятием студенту рекомендуется следующая схема подготовки:

- ✓ проработать конспект лекций;
- ✓ ответить на тест практического занятия;
- ✓ при необходимости изучить основную и дополнительную литературу, рекомендованную по разделу;
- ✓ при затруднениях сформулировать вопросы к преподавателю.

Практическое занятие начинается с ответа на контрольные тесты. Каждому студенту предлагается дать ответ на тест изучаемой темы и/или ответить на контрольные вопросы. Для данного задания необходимо свободно владеть основными определениями, понятиями, правилами, приемами, методами в рамках рассматриваемого материала. Тестирование и/или опрос проводится в течение 30-60 минут.

Решение практических задач предполагает индивидуальную работу или работу в группе. Полученное решение оценивается преподавателем при защите его студентом перед аудиторией. Баллы получают также студенты, принявшие участие в дискуссии или сформулировавшие вопросы по существу дела.

## ТЕМА 1. Теоретические основы финансов

*Целью данной темы является изучение особенностей финансовой модели корпорации и рассмотрение основных принципов управления финансовой деятельностью компании.*

***В результате изучения данной темы студенты должны знать:***

- понятие финансов и функции финансового менеджера
- понятие агентских конфликтов и формы их проявления
- понятие асимметрии информации и ее влияние на принятие финансовых решений

### ***КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ.***

1. Какие базовые категории теории финансов вы знаете?
2. Какие основные проблемы рассматриваются в корпоративных финансах?
3. Определите основные функциональные обязанности финансового менеджера? Что является критерием при принятии управленческих решений финансовым менеджером?
4. Как регулируется деятельность корпораций в Российской Федерации?
5. В чем заключается агентская проблема в управлении финансовыми потоками в акционерных компаниях?
6. Что понимается под асимметричной информацией в управлении корпорацией?

### ***ТЕСТЫ.***

Финансы – это ...

- 1) денежные средства организации на расчетном счете и в кассе
- 2) отношения по поводу создания валового национального продукта
- 3) система денежных отношений организации, возникающих в процессе ее деятельности по поводу формирования и использования фондов денежных средств
- 4) капитал

Финансы выполняют следующие функции:

- 1) фискальная, экономическая и контрольная
- 2) распределительная и контрольная
- 3) инвестиционная, стимулирующая и контрольная
- 4) регулирование денежных потоков, формирование и использование капитала

Принцип ..... заключается в предоставлении предприятиям (корпорациям) полной самостоятельности в принятии и реализации решений по производственному и научно-техническому развитию исходя из имеющихся матери-

альных, трудовых и финансовых ресурсов

- 1) саморегулирования
- 2) самофинансирования
- 3) самоокупаемости
- 4) образования финансовых резервов

Принцип ..... предполагает, что средства, вложенные в развитие корпорации, окупятся за счет чистой прибыли и амортизационных отчислений

- 1) саморегулирования
- 2) самофинансирования
- 3) самоокупаемости
- 4) образования финансовых резервов

Принцип ..... предполагает не только рентабельную работу, но и формирование на коммерческой основе финансовых ресурсов, обеспечивающих не только простое, но и расширенное воспроизводство, а также доходов бюджетной системы

- 1) саморегулирования
- 2) самофинансирования
- 3) самоокупаемости
- 4) образования финансовых резервов

В корпорациях *финансовые резервы* формируются в законодательном порядке из ...

- 1) балансовой прибыли
- 2) выручки от реализации
- 3) чистой прибыли
- 4) себестоимости

## **ТЕМА 2. Капитал, прибыль, финансовые ресурсы и денежный поток организации**

*Целью данной темы является изучение финансовой отчетности корпорации, возможностей использования концепции денежных потоков в финансовом анализе и прогнозировании будущей деятельности корпорации.*

***В результате изучения данной темы студенты должны знать:***

- цели и задачи анализа финансовой деятельности организации
- понятие и структуру потока денежных средств организации
- алгоритм расчета потока денежных средств организации косвенным методом
- значение анализа денежных средств организации
- факторы, влияющие на величину денежного потока организации

### **КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ.**

1. Каковы основные источники информации в системе финансового управления организацией?
2. Дайте определение денежного потока.
3. Какие методы расчета потока денежных средств Вы знаете? В чем преимущества и недостатки каждого из них?
4. Почему применение при принятии финансовых решений показателя денежного потока соответствует интересам инвесторов в большей степени, нежели использование показателя прибыли (бухгалтерской)? Поясните, почему показатели чистой прибыли и денежного потока не совпадают?
5. Какие три вида потоков денежных средств Вы можете назвать?
6. Какие операции формируют денежные потоки от основной, инвестиционной и финансовой деятельности?
7. К какому элементу денежного потока относится выплата процентов по долгосрочной задолженности?
8. С чем связана необходимость внесения корректировок чистой прибыли при расчете потока денежных средств от основной деятельности?
9. Почему собственные акции, выкупленные у акционеров, в российском бухгалтерском балансе отражаются в разделе оборотных средств, а при расчете денежного потока эту операцию необходимо относить к потоку от финансовой деятельности?
10. Каковы основные проблемы расчета потока денежных средств на основе косвенного метода в России?

### **ТЕСТ «Финансовая отчетность корпорации»**

1. Единая система данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее хозяйственной деятельности, составляемая на основе данных бухгалтерского учета, называется \_\_\_\_\_ отчетностью.
  - 1) бухгалтерской
  - 2) налоговой
  - 3) управленческой
  - 4) статистической
2. К формам годовой бухгалтерской отчетности, представляемым в налоговую инспекцию, **не относится** форма ...
  - 1) «Приложения к бухгалтерскому балансу»
  - 2) «Отчет о прибылях и убытках»
  - 3) «Основные сведения о деятельности организации»
  - 4) «Бухгалтерский баланс»
3. Анализ доходов и расходов предприятия, а также динамики балансовой и чистой прибыли предприятия осуществляется на основании формы бухгалтерской отчетности предприятия ...

- 1) «Отчет о движении денежных средств»
  - 2) «Отчет об изменении капитала»
  - 3) «Бухгалтерский баланс»
  - 4) «Отчет о прибылях и убытках»
4. Информация о составе имущества предприятия, а также об источниках формирования имущества представлена в ...
- 1) отчете об изменении капитала
  - 2) отчете о движении денежных средств
  - 3) отчете о прибылях и убытках
  - 4) бухгалтерском балансе
5. К быстрореализуемым активам организации относится(-ятся) ...
- 1) дебиторская задолженность
  - 2) денежные средства
  - 3) запасы и затраты
  - 4) основные средства
6. К наиболее ликвидным активам предприятия относится (-ятся) ...
- 1) дебиторская задолженность
  - 2) денежные средства
  - 3) основные средства
  - 4) запасы и затраты
7. Наименее ликвидными активами предприятия является(-ются) ...
- 1) денежные средства
  - 2) дебиторская задолженность
  - 3) основные средства
  - 4) сырье и материалы
8. На основании актива бухгалтерского баланса предприятия можно определить величину \_\_\_\_\_ предприятия.
- 1) оборотного и внеоборотного имущества
  - 2) нераспределенной прибыли
  - 3) уставного капитала
  - 4) краткосрочных и долгосрочных займов и кредитов
9. Стоимость заемного капитала предприятия отражена в статьях \_\_\_\_\_ и \_\_\_\_\_ бухгалтерского баланса предприятия.
- 1) уставный капитал
  - 2) кредиторская задолженность
  - 3) добавочный капитал
  - 4) долгосрочные обязательства и краткосрочные обязательства

10. Капитал предприятия, представляющий собой совокупность вкладов (долей, акций, паевых взносов) учредителей, называется ...

- 1) добавочным
- 2) заемным
- 3) уставным
- 4) резервным

11. Стоимость собственного капитала предприятия отражена в разделе \_\_\_\_\_ бухгалтерского баланса предприятия.

- 1) I
- 2) IV
- 3) III
- 4) II

12. Соотношение собственных и заемных источников капитала предприятия показывает группа показателей ...

- 1) ликвидности
- 2) платежеспособности
- 3) финансовой устойчивости
- 4) деловой активности

13. Рентабельность \_\_\_\_\_ отражает зависимость между чистой прибылью от реализации продукции и ее себестоимостью.

- 1) продукции
- 2) производственных фондов
- 3) продаж
- 4) активов

14. В активе бухгалтерского баланса содержится информация о(об) \_\_\_\_\_ предприятия.

- 1) прибыли
- 2) источниках формирования имущества или обязательств
- 3) имуществе
- 4) финансовых результатах деятельности

15. Возможность предприятия в любой момент времени погасить свои внешние обязательства характеризует его ...

- 1) деловую активность
- 2) платежеспособность
- 3) рентабельность
- 4) финансовую устойчивость

16. Нераспределенная прибыль предприятия прошлых лет увеличивает сум-



му...

- 1) собственного капитала
- 2) кредиторской задолженности
- 3) дебиторской задолженности
- 4) заемного капитала

17. Рост коэффициента автономии свидетельствует об увеличении \_\_\_\_\_ предприятия.

- 1) финансовой зависимости
- 2) деловой активности
- 3) платежеспособности
- 4) финансовой независимости

18. Если оборотные активы значительно выше краткосрочных обязательств, можно сделать вывод, что предприятие ...

- 1) располагает значительным объемом заемных ресурсов, формируемых из заемных источников
- 2) располагает значительным объемом свободных ресурсов, формируемых из собственных источников
- 3) не располагает значительным объемом свободных ресурсов, формируемых из собственных источников
- 4) не располагает свободными ресурсами

19. За счет части чистой прибыли акционерное общество формирует ...

- 1) банковский кредит
- 2) добавочный капитал
- 3) выручку от реализации продукции
- 4) резервный фонд

20. Вопрос распределения чистой прибыли предприятия находится в компетенции ...

- 1) судебных органов
- 2) финансово-кредитных учреждений
- 3) налоговых органов
- 4) данного предприятия

21. Дебиторская задолженность показывается в .... разделе бухгалтерского баланса

- 1) во II разделе
- 2) в IV разделе
- 3) в III разделе
- 4) в V разделе

22. Расположите указанные активы по возрастанию степени их ликвидности:

а) материалы; б) денежные средства; в) дебиторская задолженность; г) основные средства

- 1) г; а; в; б
- 2) в; г; а; б
- 3) г; в; а; б
- 4) б; в; г; а

23. Вычитанием из суммы активов организации суммы ее внешних обязательств рассчитывают \_\_\_\_\_ организации.

- 1) чистые активы
- 2) оборотные активы
- 3) краткосрочные обязательства
- 4) собственный оборотный капитал

24. Чистый оборотный капитал предприятия определяется как разница между всеми оборотными активами и ...

- 1) краткосрочными обязательствами
- 2) внеоборотными активами
- 3) собственным капиталом
- 4) заемным капиталом

25. Наличие собственных оборотных средств рассчитывается как разница между ...

- 1) внеоборотными активами и собственным капиталом
- 2) внеоборотными и оборотными активами
- 3) собственным капиталом и внеоборотными активами
- 4) оборотными и внеоборотными активами

26. Скорость оборота текущих активов предприятия отражает коэффициент ...

- 1) оборачиваемости оборотных активов
- 2) отдачи нематериальных активов
- 3) оборачиваемости средств в расчетах
- 4) оборачиваемости собственного капитала

27. Результатом горизонтального анализа дебиторской задолженности предприятия является утверждение, что .....

- 1) оборачиваемость дебиторской задолженности составила 1,5 оборота
- 2) темп прироста дебиторской задолженности снизился по сравнению с предыдущим периодом
- 3) дебиторская задолженность составляет наименьшую долю в структуре оборотных активов предприятия
- 4) на увеличение задолженности в большей степени повлиял рост числа дебиторов

28. Результатом вертикального анализа оборотных средств предприятия может являться утверждение: «\_\_\_\_\_».

- 1) темп прироста оборотных средств составляет 10% по сравнению с предыдущим периодом
- 2) оборачиваемость оборотных средств составила 7,5
- 3) дебиторская задолженность составляет 13% в структуре оборотных активов предприятия
- 4) на увеличение оборотных средств в большей степени повлиял рост суммы запасов предприятия

### ***ЗАДАЧИ И УПРАЖНЕНИЯ.***

**Задача 1.** Постройте баланс предприятия по приведенным ниже данным (тыс. руб.).

Статья	На 01.01.20_ г.
Резервный капитал	80
Денежные средства	170
Дебиторская задолженность (нетто)	455
Долгосрочные заемные средства	340
Уставный капитал	800
Производственные запасы	2280
Нераспределенная прибыль прошлых лет	444
Краткосрочная кредиторская задолженность	1771
Основные средства (нетто)	650
Нераспределенная прибыль отчетного периода	120

*Определите* валюту баланса, рассчитайте величину чистых активов, собственных оборотных средств (двумя способами).

**Задача 2.** Приведены данные о результатах деятельности предприятия за истекший год (тыс. руб.).

*Постройте* отчет о прибылях и убытках в номенклатуре статей, предусмотренной действующим законодательством.

Наименование показателя	За отчетный период
Прочие операционные доходы	21
Управленческие расходы	1312
Проценты к получению	56
Себестоимость реализации товаров	9458
Налог на прибыль	30%
Доходы от участия в других организациях	25
Прочие внереализационные доходы	245

Коммерческие расходы	828
Прочие внереализационные расходы	119
Выручка от реализации	14892

**Задача 3.** Постройте баланс предприятия по приведенным ниже данным (тыс. руб.), рассчитайте величину чистых активов, собственных оборотных средств (двумя способами).

Статья	На 01.01.20_г.
Налог на добавленную стоимость (НДС) по приобретенным ценностям	514
Нераспределенная прибыль отчетного периода	328
Амортизация нематериальных активов (накопленная)	80
Денежные средства и прочие оборотные активы	196
Добавочный капитал	539
Износ основных средств	1250
Прочие внеоборотные активы	120
Расходы будущих периодов	124
Основные средства	3800
Дебиторская задолженность	3426
Уставный капитал	6910
Производственные запасы	4244
Резервный капитал	460
Нематериальные активы	250
Нераспределенная прибыль прошлых лет	1135
Резерв по сомнительным долгам	15
Кредиторская задолженность	1867

**Задача 4.** Приведены следующие данные о состоянии активов и обязательств предприятия на конец года (руб.):

Статья	На 01.01.20_г.
Уставный капитал	?
Денежные средства	?
Дебиторская задолженность	2100
Резерв по сомнительным долгам	102
Долгосрочные заемные средства	400
Производственные запасы	20580
Нераспределенная прибыль	2000
Собственные оборотные средства	13461
Основные средства: первоначальная стоимость	95325

износ	17386
Краткосрочная кредиторская задолженность	11017

Построив баланс, рассчитайте валюту баланса и величину уставного капитала.

**Задача 5.** Приведены следующие данные о деятельности акционерного общества (тыс. руб.).

Статья	На 01.01.20_г.
Сальдо внереализационных доходов и расходов	125
Кредиторская задолженность	1 400
Основные средства	3 230
Резервный капитал	115
НДС по приобретенным ценностям	122
Дебиторская задолженность	1 425
Себестоимость реализованной продукции	10 350
Добавочный капитал	439
Коммерческие расходы	1 320
Краткосрочные ссуды банка	1 544
Нераспределенная прибыль прошлых лет	436
Запасы	1 875
Резерв по сомнительным долгам	104
Долгосрочные заемные средства	120
Выручка от реализации	14 444
Износ основных средств	750
Управленческие расходы	1 908
Денежные средства и прочие оборотные активы	130
Налоги и прочие обязательные отчисления от прибыли	32%

*Требуется:*

- а) построить отчетность общества, рассчитав для этого недостающие показатели;
- б) рассчитать валюту баланса;
- в) найти балансовую стоимость акции, если уставный капитал состоит из 10 тыс. обыкновенных акций.

**Задача 6.** Укажите, к какому виду денежных потоков, и с каким знаком, Вы отнесете следующие операции компании, рассчитайте совокупный чистый

денежный поток компании.

1. Покупка оборудования по цене 10 000 руб.
2. Погашение облигаций компании на сумму 40 000 руб.
3. Получение платы в размере 17 000 руб. за предоставленные в аренду площади
4. Продажа здания, принадлежащего компании за 35 000 руб.
5. Выпуск обыкновенных акций компании на сумму 100 000 руб.
6. Выплата дивидендов в виде акций на сумму 50 000 руб.
7. Приобретение краткосрочных ценных бумаг на сумму 15 000 руб.
8. Амортизационные отчисления на нематериальные активы компании в размере 5000 руб.
9. Выплата процентов по облигациям в размере 20 000 руб.
10. Покупка акций других компаний на сумму 150 000 руб.
11. Выпуск закладных на сумму 23 000 руб.

**Задача 7.** Определите совокупный чистый денежный поток прямым и косвенным методом.

**Исходные данные:**

*Консолидированный баланс компании Syntex (в тыс. руб.)*

<b>Активы :</b>	<b>на начало года</b>	<b>на конец года</b>
Денежные средства	15 000	17 000
Счета дебиторов	8 000	14 000
Товарно-материальные запасы	12 000	10 000
Расходы будущих периодов	15 000	25 000
Оборудование	200 000	250 000
Амортизация	96 000	100 000
<b>Итого активы :</b>	<b>154 000</b>	<b>216 000</b>
<b>Обязательства :</b>		
Счета к оплате	10 000	6 000
Краткосрочные векселя к оплате	0	40 000
<b>Собственный капитал:</b>		
Обыкновенные акции	100 000	120 000
Нераспределенная прибыль	44 000	50 000
<b>Итого обязательства и собственный капитал</b>	<b>154 000</b>	<b>216 000</b>

*Отчет о прибыли и убытках компании Syntex на конец года.*

Выручка от продаж	100 000
Себестоимость реализованных товаров	50 000
Валовая прибыль	50 000
Коммерческие и управленческие расходы	24 000
Другие расходы (включая налоговые пла-	20 000

тежи)	
Чистая прибыль	6 000

**Задача 8.** Используя следующую информацию, определите поток денежных средств компании Lester Corporation на основе прямого и косвенного метода расчета.

*Баланс компании Lester Corporation (в тыс. руб.)*

<b>Активы:</b>	<b>31.12. 14</b>	<b>31.12.15</b>
Денежные средства	4 000	15 000
Краткосрочные финансовые вложения	30 000	20 000
Дебиторская задолженность	12 950	17 500
Запасы	35 000	42 000
Расходы будущих периодов	13 650	6 100
Оборудование	400 000	525 000
минус накопленный износ	112 000	130 000
Здания	350 000	350 000
минус накопленный износ	87 500	105 000
Земля	175 000	125 000
Патенты	50 000	45 000
<b>Итого активы:</b>	<b>871 100</b>	<b>910 600</b>
<b>Обязательства:</b>		
Счета к оплате	32 000	27 000
Задолженность по заработной плате	3 000	5 000
Налоги к выплате	4 000	5 000
Краткосрочные векселя к оплате	10 000	10 000
Долгосрочные векселя к оплате	70 000	60 000
Облигации к выплате	400 000	400 000
Премия по облигациям к выплате	25 853	20 303
<b>Собственный капитал:</b>		
Уставный капитал	220 000	240 000
Дополнительный капитал	17 500	20 000
Нераспределенная прибыль	88 747	123 297
<b>Итого обязательства и собственный капитал</b>	<b>871100</b>	<b>910 600</b>

*Отчет о прибыли и убытках компании Lester Corporation за год, заканчивающийся 31 декабря 2015 г.*

Выручка от продаж	1 159 248
Себестоимость реализованных товаров	747 915
Валовая прибыль	411 333
Операционные расходы	276 400

Прибыль от операционной деятельности	134 933
Дивиденды от долгосрочных вложений	2 400
Прибыль от продажи краткосрочных ценных бумаг	4 000
Прибыль от продажи земли	8 000
Расходы на проценты	51 750
Прибыль до выплаты налогов	97 583
Расходы на налоги (40%)	39 033
Чистая прибыль	58 550
Дивиденды текущего года	24 400
Нераспределенная прибыль текущего года	34 550

### ТЕМА 3. Основы принятия управленческих решений в организации

*Целью данной темы является изучение основных показателей управления финансами, определение сущности и видов рычагов (левериджей).*

#### **КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ.**

1. Что такое добавленная стоимость?
2. В чем отличие брутто-результата эксплуатации инвестиций от нетто-результата?
3. В чем заключается сущность понятия «Экономическая рентабельность активов»?
4. В чем заключается отличие коммерческой маржи от коэффициента трансформации?
5. Что такое финансовый, производственный, производственно-финансовый леверидж?
6. Какой экономический смысл несет в себе эффект финансового рычага (ЭФР)?
7. Поясните, как проявляется эффект операционного рычага?
8. Как определить и что показывает порог рентабельности (точка безубыточности.)?

#### **ЗАДАЧИ И УПРАЖНЕНИЯ.**

**Задача №1.** Предприятие специализируется на производстве музыкальных инструментов. Общие доходы от основной деятельности предприятия за текущий год составили 1200 тыс.руб., внереализационные доходы составили 400 тыс. руб., а прибыль (до уплаты % за кредит и налога на прибыль) - 400 тыс. руб. Актив предприятия составляет 2000 тыс. руб.

*Определите экономическую рентабельность активов.*

Какой результат эксплуатации инвестиций предприятия дает каждый рубль оборота?

Сколько рублей оборота снимается с каждого рубля актива?



## Методические рекомендации

Существует четыре основных показателя, используемых уже не только в западной, но и в отечественной практике. Первый: *добавленная стоимость (ДС)*.

Если из стоимости продукции, произведенной а не только реализованной предприятием за тот или иной период (включая увеличение запасов готовой продукции и незавершенное производство), вычесть стоимость потребленных материальных средств производства (сырья, энергии и пр.) и услуг других организаций, то получится стоимость, которую действительно добавили к стоимости сырья) энергии, услуг. Величина добавленной стоимости свидетельствует о масштабах деятельности предприятия и о его вкладе в создание национального богатства. Вычтем из ДС налог на добавленную стоимость и перейдем к конструированию следующего показателя. Второй: *брутто-результат эксплуатации инвестиций (БРЭИ)*. Вычтем из ДС расходы по оплате труда и все связанные с ней обязательные платежи предприятия (по социальному страхованию, пенсионному обеспечению и проч.), а также все налоги и налоговые платежи предприятия, кроме налога на прибыль - получим БРЭИ.

БРЭИ используется в финансовом менеджменте как один из основных промежуточных результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Представляя собой прибыль до вычета амортизационных отчислений, финансовых издержек по заемным средствам и налога на прибыль, величина БРЭИ является первейшим показателем достаточности средств на покрытие всех этих расходов.

Третий: *нетто-результат эксплуатации инвестиций (НРЭИ)*, или прибыль до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль.

Четвертый: *Экономическая рентабельность активов (ЭР)* - характеризует эффективность затрат и вложений:

$$ЭР = (НРЭИ / АКТИВ) * 100$$

Так же есть два важнейших элемента рентабельности: *коммерческая маржа (КМ)* и *коэффициент трансформации (КТ)*.

*Коммерческая маржа* показывает, какой результат эксплуатации дают каждые 100 руб. оборота (обычно КМ выражают в процентах). По существу, это экономическая рентабельность оборота, или рентабельность продаж, рентабельность реализованной продукции. У предприятий с высоким уровнем прибыли КМ превышает 20 и даже 30%, у других едва достигает 3 - 5%.

$$КМ = НРЭИ / ОБОРОТ * 100,$$

где оборот складывается из доходов от обычных видов деятельности и прочих доходов предприятия.

*КТ* показывает, сколько рублей оборота снимается с каждого рубля актива, т. е. в какой оборот трансформируется каждый рубль актива. КТ можно также воспринимать как оборачиваемость активов. В такой трактовке КТ показывает, сколько раз за данный период оборачивается каждый рубль активов.

$$KT = \text{ОБОРОТ} / \text{АКТИВ}$$

**Задача 2.** Предприятие может инвестировать на расширение производства 1 млн. руб. собственных средств и 500 тыс. руб., взятых в кредит.

Ставка процента за кредит – 15%. Экономическая рентабельность предприятия – 30%. Ставка налога на прибыль – 20%.

*Требуется определить:*

- а) плечо финансового рычага;
- б) дифференциал финансового рычага;
- в) ожидаемый эффект финансового рычага (ЭФР);
- г) ожидаемую рентабельность собственных средств;
- д) силу финансового рычага (СФР);
- е) относительный прирост чистой прибыли

**Задача 3.** Рассчитать выгодность привлечения заемных средств, исходя из следующих условий предприятия:

1. АКТИВ	27 348 т.р.
2 ПАССИВ:	
- собственный источник	14 531 т.р.
- заемные средства	12 817 т.р.
3. Финансовые издержки по задолженности	2 691,6 тыс.руб.
4. Финансовый результат	9 398 т.р.
5. Предприятию необходимо привлечение средств сроком на 9 месяцев в размере	15 500 т.р.
6. Процентная ставка в КБ	35 % ГОДОВЫХ
7. Ставка налога на прибыль	20%

*Рассчитать* выгодность привлечения заемных средств.

#### **Методические рекомендации**

*Эффект финансового рычага (ЭФР)* - это приращение к рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита, несмотря на платность последнего.

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{СНП}) * (\text{ЭР} - \text{СРСП}) * \text{ЗС} / \text{СС}$$

где СНП - ставка налогообложения прибыли; ЭР - экономическая рентабельность; СС - собственные средства; ЗС – заемные средства; СРСП - средняя расчётная ставка процента.

$$\text{СРСП} = (\text{Финансовые издержки по всем кредитам} / \text{Сумма заемных средств}) * 100 \%$$

*Экономическая рентабельность (ЭР)* активов, или, что то же, экономическая рентабельность всего капитала предприятия, т. е. суммы его собственных и заемных средств

$$\text{ЭР} = (\text{НРЭИ} / \text{АКТИВ}) * 100.$$

*Дифференциал финансового рычага* - это разница между экономической рентабельностью активов и средней расчетной ставкой процента по заемным средствам.

$$\text{ДФР} = (\text{ЭР} - \text{СРСП}).$$

*Плечо финансового рычага* - характеризует силу воздействия финансового рычага. Это соотношение между заемными и собственными средствами предприятия (ЗС/СС).

**Задача 4.** Рассчитать выгодность привлечения заемных средств, исходя из следующих условий предприятия:

1. АКТИВ	27	348
	тыс.руб.	
2 ПАССИВ:		
- собственный источник	14	531
- заемные средства	12	817
	тыс.руб.	
3. Финансовые издержки по задолженности	2	691,6
	тыс.руб.	
4. Финансовый результат	9	398
	тыс.руб.	
5. Предприятию необходимо привлечение средств сроком на 9 месяцев в размере	15	500
	тыс.руб.	
6. Процентная ставка в КБ	35 % годовых	
7. Ставка налога на прибыль	20%	

*Рассчитать* выгодность привлечения заемных средств.

**Задача 5.** Существует два предприятия А и Б.

	А	Б
Актив (без кредиторской задолженности)	100	50
Пассив	50 СС + 50 ЗС	35 СС + 15 ЗС
НРЭИ	25	15
Финансовые издержки	12	3
Налог на прибыль	32	32

*Определить:* какое предприятие может брать кредит и в каком размере для текущей модернизации производства?

**Задача 6.** Предприятие «Алмаз» специализируется на выпуске ювелирных изделий.

Актив предприятия составляет 130 тыс. руб.; собственные средства - 70 тыс. руб., долгосрочные заемные средства - 37, 6 тыс. руб., а срочная кредиторская задолженность 22, 4 тыс. руб., предприятие за текущий год получило прибыль в размере 80 тыс. руб. (до уплаты % за кредит и налога на прибыль) и ему необходимо взять дополнительно кредит на покупку нового оборудования, при условии, что средняя расчетная ставка процента составляет 32 %, налог на прибыль – 20%.

*Рассчитайте* уровень эффекта финансового рычага для данного предприятия и экономическую рентабельность активов, а также определите желательные условия получения запрашиваемого кредита и рассчитайте его сумму.

**Задача 7.** Предприятие имеет 900 000 шт. выпущенных и оплаченных акций на общую сумму 9 000 000 руб. и рассматривает альтернативные возможности: либо осуществить дополнительную эмиссию акций того же номинала (10 руб.) ещё на 9 000 000 руб., либо привлечь кредиторов на эту же сумму под среднюю расчетную ставку процента - 14 процентов.

Что выгоднее? Анализ проводится для двух различных прогностических сценариев нетто-результата эксплуатации инвестиций: оптимистический сценарий допускает достижение НРЭИ величины 3 600 000 руб., пессимистический ограничивает НРЭИ суммой 1 800 000 руб. Вся чистую прибыль выплачивают дивидендами, не оставляя нераспределенной прибыли. Ставка налога на прибыль – 20%.

#### **Методические рекомендации**

Одна из главнейших проблем финансового менеджмента - формирование рациональной структуры источников средств предприятия в целях финансирования необходимых объемов затрат и обеспечения желательного уровня доходов.

При высокой чистой рентабельности собственных средств можно оставлять больше нераспределенной прибыли на развитие (наращивание собственных средств). Таким образом, внешнее - за счет заимствований и эмиссии акций - и внутреннее - за счет нераспределенной прибыли - финансирование тесно взаимосвязаны. Это не означает, тем не менее, взаимозаменяемости. Так, внешнее долговое финансирование ни в коем случае не должно подменять привлечение и использование собственных средств.

Внося прямой вклад в финансирование стратегических потребностей предприятия, собственные средства одновременно становятся важным козырем в финансовых взаимоотношениях предприятия со всеми персонажами рынка. Но не будем принижать и роль заемных средств в жизни предприятия. Задолженность смягчает конфликт между администрацией и акционерами, уменьшая акционерный риск, но обостряет конфликт между акционерами и кредиторами.

Предприятие вне экстремальных условий не должно полностью исчерпывать свою заемную способность. Всегда должен оставаться резерв «заемной силы», чтобы в случае необходимости покрыть недостаток средств кредитом без превращения дифференциала финансового рычага в отрицательную величину.

*Прибыль, подлежащая налогообложению = НРЭИ - проценты за кредит*

*Чистая прибыль = Прибыль, подлежащая налогообложению - сумма налога на прибыль*

*Чистая рентабельность собственных средств = (Чистая прибыль / Собственные средства) \* 100%*

Расчет порогового значения НРЭИ. На пороговом значении НРЭИ одинаково выгодно использовать и заемные, и собственные средства. А это значит, что уровень эффекта финансового рычага равен нулю - либо за счет нулевого значения дифференциала (тогда ЭР = СРСП), либо за счет нулевого плеча рычага (и тогда заемных средств нет).

**Задача 8.** Условно-постоянные годовые расходы в компании равны 12 000 евро, отпускная цена единицы продукции – 16 евро, переменные расходы на единицу продукции – 10 евро.

*Рассчитайте* критический объем продаж в натуральных единицах. Как изменится значение этого показателя, если: а) условно-постоянные расходы увеличатся на 15%; б) отпускная цена возрастет на 2 евро; в) переменные расходы возрастут на 10%; г) изменятся в заданных пропорциях все три фактора?

**Задача 9.** Постоянные расходы компании – 30 тыс. руб.; цена единицы продукции 60 руб.; переменные расходы на единицу продукции 45 руб.

*Определить:* а) критический объем продаж;

б) рассчитать объем продаж, обеспечивающий прибыль до вычета процентов и налогов в размере 15 тыс. руб.

**Задача 10.** Годовая потребность компании в производимых ею полуфабрикатах равна 8 000 ед. Себестоимость полуфабрикатов складывается из следующих компонентов:

- переменные затраты сырья (на единицу) – 5 руб.;
- переменные затраты труда (на единицу) – 4 руб.;
- переменные накладные расходы (на единицу) – 4 руб.;
- постоянные накладные расходы – 52 000 руб.

Существует альтернатива покупки этих полуфабрикатов у поставщика по цене 18 руб. за единицу. Какой вариант более предпочтителен, если в случае покупки полуфабрикатов постоянные накладные расходы могут быть уменьшены на 40%?

**Задача 11.** Комиссионный магазин принимает на реализацию у оптовой фирмы телевизоры по цене 250 ус.ед. за штуку и реализует по цене 300 ус.ед. за штуку.

Непроданный товар возвращается оптовой фирме по исходной цене - 250 ус.ед. за штуку.

Постоянные издержки магазина составляют 1500 ус.ед.

*Определить:*

1. Каков порог рентабельности магазина? Как он изменится, если удастся увеличить цену реализации с 300 ус.ед. до 310 ус.ед.?

2. Какое количество телевизоров необходимо продать для получения прибыли в размере 750 ус.ед.? Какой запас финансовой прочности имеет магазин при данной прибыли?

3. Какую прибыль можно ожидать при различных условиях продаж?

### **ТЕСТЫ:**

Прибыль до вычета амортизационных отчислений, финансовых издержек по заемным средствам и налога на прибыль – это ...

- 1) Нетто-результат эксплуатации инвестиций
- 2) Брутто-результат эксплуатации инвестиций
- 3) Добавленная стоимость
- 4) Балансовая прибыль

Прибыль до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль – это ...

- 1) Нетто-результат эксплуатации инвестиций
- 2) Брутто-результат эксплуатации инвестиций
- 3) Добавленная стоимость
- 4) Балансовая прибыль

..... показывает, какой результат эксплуатации дают каждые 100 руб. оборота

- 1) Рентабельность капитала
- 2) Коэффициент трансформации
- 3) Экономическая рентабельность
- 4) Коммерческая маржа

..... показывает, сколько рублей оборота снимается с каждого рубля актива

- 1) Рентабельность капитала
- 2) Коэффициент трансформации
- 3) Экономическая рентабельность
- 4) Коммерческая маржа

Изменение прибыли в зависимости от изменения объемов продаж показыва-

ет .....

- 1) Производственный левверидж
- 2) Финансовый левверидж
- 3) Комбинированный левверидж

Приращение рентабельности собственных средств, получаемое при использовании заемных средств, при условии, что экономическая рентабельность активов фирмы больше ставки процента по кредиту – это .....

- 1) Эффект производственно-финансового рычага
- 2) Эффект производственного рычага
- 3) Эффект финансового рычага
- 4) Эффект операционного рычага

На теории Модильяни-Миллера базируется ....

- 1) Эффект производственно-финансового рычага
- 2) Эффект финансового рычага
- 3) Эффект производственного рычага
- 4) Эффект операционного рычага

При увеличении объема производства переменные издержки на единицу продукции ...

- 1) Увеличиваются
- 2) Уменьшаются
- 3) Не изменяются

При увеличении объема производства постоянные издержки на единицу продукции ...

- 1) Увеличиваются
- 2) Уменьшаются
- 3) Не изменяются

При увеличении объема производства суммарные постоянные издержки продукции ...

- 1) Увеличиваются
- 2) Уменьшаются
- 3) Не изменяются

Минимальный объем производства и реализации продукции, при котором достигается *безубыточность* бизнеса – это ....

- 1) Порог рентабельности
- 2) Сила воздействия операционного рычага
- 3) Запас финансовой прочности
- 4) Сила воздействия финансового рычага

Необходимо стремиться к положению, когда ....

- 1) Выручка равна порогу рентабельности
- 2) Выручка ниже порога рентабельности
- 3) Выручка превышает порог рентабельности

Валовая маржа представляет собой разницу между выручкой от реализации и ..... издержками

- 1) Постоянными
- 2) Переменными
- 3) Суммарными

#### **ТЕМА 4. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ. КОНЦЕПЦИЯ ВРЕМЕННОЙ СТОИМОСТИ ДЕНЕГ. МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ДЕНЕЖНЫХ СУММ**

*Целью данной темы является изучение инвестиционной деятельности корпорации, концепции временной стоимости денег, определения сущности методов оценки денежных сумм.*

#### **КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ**

1. В чем заключается концепция временной стоимости денег?
2. Каково отличие простого процента от сложного?
3. Какие методы оценки денежных сумм и потоков вам известны?
4. Как рассчитывается текущая стоимость срочного аннуитета?
5. Как рассчитывается текущая стоимость бессрочного аннуитета (перпетьютета)?
6. Как происходит учет инфляции в финансовых вычислениях?
7. дайте определение инвестиций и инвестиционной деятельности.
8. Какие методы оценки эффективности инвестиционных проектов вам известны?
9. Дайте характеристику чистого дисконтированного дохода.
10. Дайте характеристику индекса доходности.
11. Дайте характеристику внутренней норме доходности.

#### **ЗАДАЧИ И УПРАЖНЕНИЯ.**

**Задача 1.** Определить сумму, причитающуюся в качестве процентов по кредиту и сумму, причитающуюся к возврату, если сумма кредита составляет 50000 ден. ед., срок 3 месяца при ставке простых процентов равной 15%, построить график зависимости  $S(t)$  суммы долга по простым процентам по времени.

**Задача 2.** В банк положено 50000 руб., а через 1,5 года на счете было 110000 руб. Определите ставку процентов банка, проценты простые точные.

**Задача 3.** В договоре, рассчитанном на год, принята ставка простых процентов на первый квартал в размере 3% годовых, а на каждый последующий на



0,9 больше, чем в предыдущем. Определить множитель наращения за весь срок договора

**Задача 4.** Определить доходность операции для кредитора, если им предоставлена ссуда в размере 300000 руб. на 90 дней и договор предусматривает сумму погашения долга 360000 руб. Доходность выразить в виде простой ставки  $i$  и ставке  $d$ . Временную базу принять равной  $K=365$  дней.

**Задача 5.** Предприятие имеет возможность инвестировать 150 тыс. руб. либо в проект А, либо в проект Б. Ставка дисконтирования составляет 11%. Прогноз недисконтированных денежных потоков от реализации проекта дал следующие результаты.

- Проект А позволит вернуть 60% вложенных средств в первый год его реализации и 115 тыс. руб. на следующий год, после чего будет закрыт.
  - Проект Б генерирует денежные потоки в течение трех лет: в 1-й год – 55 тыс. руб., во 2-ой год – 85 тыс. руб., в 3-й год 90 тыс. руб.
- Определите предпочтительный для предприятия проект.

**Задача 6.** Руководство фирмы хочет приобрести новую упаковочную машину. Машина стоит 90 000 руб. Затраты на установку машины составят 4 000 руб. Доход и амортизация распределяются по годам следующим образом:

Доход, руб.	20 000	25 000	30 000	35 000	35 000
Амортизация, руб.	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000

Экономически оправданный срок окупаемости фирма принимает равным пяти годам. Налог на прибыль составляет 24 %.

Необходимо рассчитать срок окупаемости оборудования и ответить на вопрос о целесообразности его приобретения, исходя из экономически оправданного срока службы.

**Задача 7.** Объем инвестиций в основные средства составляет 80 000 руб. Целесообразный срок использования инвестиционного проекта – 5 лет. Проект позволяет получить годовые суммы доходов в следующих размерах: 24 800; 30 400; 27 600; 33 200; 36 000 руб. При этом годовая норма амортизации равна 10 %. Налог на прибыль – 24 %.

Рассчитать норму прибыли на инвестированный капитал по первому и второму способам, используя показатель чистой прибыли.

**Задача 8.** Инвестиционный проект характеризуется следующими членами потока платежей, которые относятся к концу года. Ставка процентов для дисконтирования принята в размере 10 %.

Потоки платежей инвестиционного проекта

Годы	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й
Инвестиции, тыс. руб. (К)	200	250	-	-	-	-
Отдача, тыс. руб. ( $D_{от}$ )	-	-	150	250	300	300

Определить дисконтированный срок окупаемости проекта.

### **ТЕСТЫ:**

Сумма, в которую превратятся инвестированные в настоящий момент денежные средства через определенный промежуток времени с учетом определенной процентной ставки – это ..... стоимость денег

- 1) Настоящая
- 2) Будущая
- 3) Вчерашняя

Сумма будущих денежных поступлений, приведенных к настоящему моменту времени с учетом определенной процентной ставки – это ..... стоимость денег

- 1) Настоящая
- 2) Будущая
- 3) Вчерашняя

Доход от предоставления капитала в долг в различных формах (ссуды, кредиты и т. д.), либо от инвестиций производственного или финансового характера – это .....

- 1) Проценты
- 2) Процентная ставка
- 3) Множитель наращения

Величина, характеризующая интенсивность начисления процентов – это .....

- 1) Проценты
- 2) Процентная ставка
- 3) Множитель наращения

Промежуток времени, за который начисляются проценты (получается доход) – это .....

- 1) Время начисления
- 2) Период начисления
- 3) Интервал начисления

Минимальный период, по прошествии которого происходит начисление процентов – это .....

- 1) Время начисления
- 2) Период начисления
- 3) Интервал начисления

Проценты начисляются **в конце** каждого интервала начисления предполагает ..... способ начисления процентов

- 1) Декурсивный
- 2) Антисипативный

Схема ..... процентов предполагает начисление процентов к одной и той же первоначальной денежной сумме в течение всего периода начисления

- 1) Комбинированных
- 2) Сложных
- 3) Простых

Если срок ссуды превышает один год (проценты начисляются ежегодно), то более выгодной является схема ..... процентов

- 1) Комбинированных
- 2) Сложных
- 3) Простых

Бессрочные аннуитеты называются .....

- 1) Постнумерандо
- 2) Пренумерандо
- 3) Перпетьютетами

Текущая стоимость **авансового** аннуитета ..... **обыкновенного** аннуитета

- 1) Выше
- 2) Ниже
- 3) Равна

Деятельность предприятия, направленная на определение оптимальных объемов, структуры, направлений капитальных вложений, роста основного капитала, обновление основных фондов на основе новейших достижений науки и техники, называется ...

- 1) инновационной
- 2) финансовой
- 3) организационной
- 4) инвестиционной

Средства, направляемые на увеличение основных фондов и оборотного капитала в целях последующего получения конкретного результата, называются \_\_\_\_\_ инвестициями.

- 1) реальными

- 2) портфельными
- 3) финансовыми
- 4) прямыми

К реальным инвестициям относятся вложения средств в ...

- 1) нематериальные активы
- 2) ценные бумаги
- 3) основной капитал
- 4) оборотный капитал

К реальным инвестициям относят вложения в ...

- 1) акции
- 2) облигации
- 3) нематериальные активы
- 4) основной капитал

Инвестиции, производимые при образовании предприятия, в начале жизненного цикла производства продукции, называются ...

- 1) реинвестициями
- 2) брутто-инвестициями
- 3) портфельными инвестициями
- 4) нетто-инвестициями

Сущность \_\_\_\_\_ фазы инвестиционного проекта состоит в комплексе действий по обоснованию инвестиционного проекта, поиску и привлечению к проекту заинтересованных организаций.

- 1) эксплуатационной
- 2) ликвидационной
- 3) инвестиционной
- 4) прединвестиционной

Отношение суммы дисконтированных элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине дисконтированной суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности представляет собой ...

- 1) срок окупаемости дисконтированный
- 2) срок окупаемости простой
- 3) индекс доходности простой
- 4) индекс доходности дисконтированный

Инвестиционный проект **не может** являться эффективным, если ...

- 1) чистая прибыль и рентабельность инвестиционного проекта больше, чем любого другого вложения средств
- 2) инвестиционный проект не противоречит основной стратегии пред-

приятя

- 3) в результате осуществления инвестиционного проекта структура активов и пассивов предприятия улучшится
- 4) рентабельность инвестиционного проекта ниже, чем уровень инфляции

При оценке эффективности инвестиционных проектов изменение стоимости денег во времени учитывается показателем...

- 1) объем капитальных вложений по годам реализации проекта
- 2) срок окупаемости
- 3) чистый дисконтированный доход
- 4) рентабельность проекта

Если чистый дисконтированный доход положительный, то индекс доходности дисконтированный ...

- 1) меньше 0
- 2) равен 0
- 3) меньше 1
- 4) больше 1

Если инвестиционный проект эффективен, то индекс доходности ...

- 1) больше 1
- 2) меньше 0
- 3) равен 1
- 4) меньше 1

Под внутренней нормой рентабельности инвестиций понимают значение ставки дисконтирования, при котором чистый дисконтированный доход ...

- 1) меньше нуля
- 2) равен нулю
- 3) больше единицы
- 4) равен единице

Показатель эффективности инвестиционного проекта, определяемый как норма дисконта, при которой величина приведенных эффектов равна величине капитальных вложений, называется ...

- 1) индексом доходности
- 2) точкой безубыточности
- 3) чистым дисконтированным доходом
- 4) внутренней нормой доходности

Разность дисконтированных на один момент времени доходов и капитальных вложений определяют как ...

- 1) чистый дисконтированный доход
- 2) индекс доходности

- 3) индекс доходности дисконтированный
- 4) чистый доход

Индекс доходности дисконтированный равен ...

- 1) увеличенному на единицу отношению чистого дисконтированного дохода к накопленному дисконтированному объему инвестиций
- 2) уменьшенному на единицу отношению чистого дохода к накопленному дисконтированному объему инвестиций
- 3) уменьшенному на единицу отношению чистого дисконтированного дохода к накопленному дисконтированному объему инвестиций
- 4) увеличенному на единицу отношению чистого дохода к накопленному дисконтированному объему инвестиций