

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
«СЕВАСТОПОЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ИНСТИТУТ ФИНАНСОВ, ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

Кафедра «Финансы и кредит»

СОВРЕМЕННЫЕ КОНЦЕПЦИИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Рабочая тетрадь
для практических занятий
для студентов всех форм обучения
по направлению
38.04.08 – Финансы и кредит

Севастополь
СевГУ
2022

УДК 336.11
ББК 65.261.9
С56

Р е ц е н з е н т:

Н.В. Алесина – канд. эконом. наук, доцент, доцент кафедры «Финансы и кредит»
ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Составители: Е.А. Кричевец, А.С. Чуйков

С56 **Современные концепции финансового менеджмента** : рабочая тетрадь для практических занятий для студентов всех форм обучения по направлению 38.04.08 Финансы и кредит / Севастопольский государственный университет, Институт финансов, экономики и управления ; сост. : Е.А. Кричевец, А.С. Чуйков. – Севастополь: СевГУ, 2022. – 44 с. – Текст : электронный.

Целью пособия является обеспечение студентов магистерской подготовки по направлению 38.08.04 Финансы и кредит необходимыми заданиями и методическими рекомендациями для практических занятий по дисциплине «Современные концепции финансового менеджмента».

УДК 336.11
ББК 65.261.9

Рассмотрено и утверждено на заседании кафедры «Финансы и кредит», протокол № 7 от 27 января 2022 г.

Допущено учебно-методическим центром ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет» в качестве методических указаний.

© Кричевец Е.А., Чуйков А.С., сост., 2022
© ФГАОУ ВО «Севастопольский
государственный университет», 2022

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
Тема 1. Эволюция концепции финансового менеджмента.....	3
Тема 2. Современные теории управления портфелем финансовых инвестиций предприятия.....	4
Тема 3. Теории оптимизации структуры капитала предприятия.....	9
Тема 4. Леверидж предприятия.....	12
Тема 5. Управление формированием и распределением прибыли предприятия.....	16
Тема 6. Управление денежными потоками предприятия.....	22
Тема 7. Финансовое планирование в организации.....	26
Тема 8. Антикризисный финансовый менеджмент предприятия.....	31
Вопросы для подготовки к экзамену по дисциплине.....	39
Библиографический список	41

ВВЕДЕНИЕ

В соответствии с учебным планом одним из видов контактной аудиторной работы студентов по дисциплине «Современные концепции финансового менеджмента» являются практические занятия. В данном методическом издании содержатся задания для практических занятий, методические рекомендации по их выполнению, а также список научной и учебной литературы для самоподготовки студентов к практическим занятиям.

Данное издание представляет собой рабочую тетрадь, которая содержит по каждой теме план проведения практического занятия, основные теоретические положения темы, вопросы к обсуждению, расчетные задания и тесты для самопроверки. Рабочая тетрадь предназначена для индивидуальной работы студентов на практических занятиях, а также для выполнения домашних заданий.

Тема 1. Эволюция концепции финансового менеджмента.

1. Этапы развития теории финансов.
2. Особенности развития теории финансов в России.
3. Классическая и неоклассическая теории финансового менеджмента.
4. Институциональная теория.
5. Концепция максимизации стоимости капитала собственников (SVK)

А. Раппапорта.

Вопросы к обсуждению

1. В чем состоят основные положения теоремы иррелевантности как одного из направлений неоклассической теории финансов?
2. В чем состоят основные положения теории инвестирования как одного из направлений классической теории финансов?

3. В чем состоят основные положения теории оптимизации портфеля инвестиций как одного из направлений неоклассической теории финансов?

4. В чем состоят основные положения модели оценки доходности капитальных активов как одного из направлений неоклассической теории финансов?

5. В чем состоят основные положения теории финансирования как одного из направлений классической теории финансов?

6. В чем состоят основные положения концепции максимизации стоимости капитала собственников как одного из направлений теории финансов?

7. В чем состоят основные положения теории Модильяни - Миллера как одного из направлений теории оптимизации структуры капитала?

8. В чем состоят основные положения традиционного подхода как одного из направлений теории оптимизации структуры капитала?

Тема 2. Современные теории управления портфелем финансовых инвестиций предприятия.

1. Понятие и проблемы измерения риска портфеля финансовых инвестиций.

2. Систематический и несистематический, общий и рыночный риски финансовых инвестиций.

3. Модели У. Шарпа и Г. Марковица.

4. Концепция β -коэффициента.

Тестовые задания

Тест 2.1. β -коэффициент акции

1. измеряет риск портфеля;
2. измеряет изменчивость доходности акции по отношению к изменчивости доходности среднерыночного портфеля;
3. измеряет соотношение риска и доходности для отдельной акции;
4. отношение среднеквадратического отклонения к ожидаемому значению доходности.

Тест 2.2. Риск портфеля

1. средневзвешенная рисков активов, составляющих портфель;
2. измеряется среднеквадратическим отклонением доходности и зависит от корреляции активов в портфеле;
3. равен нулю;
4. равен рыночному (недиверсифицируемому) риску;
5. сумма общего риска и рыночного риска.

Тест 2.3. Коэффициент корреляции показывает:

1. соотношение "риск-доходность" для финансового актива;
2. изменяет общий риск финансового актива;
3. измеряет изменчивость доходности акции по отношению к изменчивости доходности среднерыночного портфеля;
4. измеряет тесноту связи между динамикой доходности ценных бумаг.

Тест 2.4. Ожидаемая доходность акции

1. уровень доходности, получаемый в среднем по акциям, входящим в портфель;
2. уровень доходности акции, β -коэффициент которой равен 1,0;
3. ожидаемое среднее значение распределения вероятностей возможных значений доходности акции в будущем;
4. уровень доходности акции, который инвестор считает приемлемым для себя при данном уровне риска;
5. уровень доходности акции, на который инвестор рассчитывает в будущем.

Тест 2.5. Бета-коэффициент показывает:

1. соотношение "риск-доходность" для финансового актива;
2. изменяет общий риск финансового актива;
3. измеряет тесноту связи между динамикой доходности ценных бумаг;
4. измеряет изменчивость доходности акции по отношению к изменчивости доходности среднерыночного портфеля.

Расчетные задания

Задача 2.1.

Имеются следующие данные о вероятной доходности акций X и Z. Инвестор намерен сформировать портфель, состоящий на 75 % из акций X, на 25 % - из акций Z. Определите коэффициент корреляции. Каков уровень риска данного портфеля?

Вероятность	X	Z
0,25	12	40
0,50	20	25
0,25	32	10

Решение

1. Рассчитаем ожидаемую доходность акций:

$$\hat{k} = \sum_{i=1}^n k_i * P_i,$$

где $\hat{k}$ – ожидаемая доходность акции;

k_i – вероятная доходность;

P_i – вероятность возникновения i -й доходности;

n – количество возможных вариантов доходности.

$$\hat{k}_X =$$

$$\hat{k}_Z =$$

2. Рассчитаем дисперсию и среднеквадратическое отклонение доходности акций:

$$\sigma^2 = D = \sum_{i=1}^n (k_i - \hat{k})^2 * P_i$$

$$\sigma = \sqrt{D} = \sqrt{\sigma^2}$$

$$D_X =$$

$$\sigma_X =$$

$$D_Z =$$

$$\sigma_Z =$$

3. Рассчитаем коэффициент вариации:

$$CV = \frac{\sigma}{\hat{k}}$$

$$CV_X =$$

$$CV_Z =$$

4. Определим ожидаемую доходность портфеля

$$\hat{k}_p = \sum_{j=1}^m \hat{k}_j * X_j ,$$

где $\hat{k}_j$ – доходность j-го актива в портфеле;

X_j – доля j-го актива в портфеле.

$$\hat{k}_p =$$

5. Определим значение ковариации портфеля:

$$\text{COV}_{X,Z} = \sum_{i=1}^n (\hat{k}_X - k_{Xi}) * (\hat{k}_Z - k_{Zi}) * P_i .$$

$\text{COV}_{X,Z} =$

6. Вычислим значение коэффициента корреляции между динамикой доходности акций, входящих в портфель:

$$r_{X,Z} = \gamma_{X,Z} = \frac{\text{COV}_{X,Z}}{\sigma_X * \sigma_Z} .$$

$r_{X,Z} =$

7. Рассчитаем величину риска портфеля:

$$\sigma_{X,Z} = \sqrt{\sigma_X^2 * X_X^2 + \sigma_Z^2 * X_Z^2 + 2 * \sigma_X * X_X * \sigma_Z * X_Z * r_{X,Z}} .$$

$\sigma_{X,Z} =$

Вывод:

Задача 2.2. Определите аналитическим и графическим методами требуемую доходность акции, бета-коэффициент которой составляет 1,35, если безрисковая доходность – 11 % годовых, среднерыночная доходность – 16 % годовых.

Если инвестор согласен инвестировать средства под 14,5 %, то акцию с каким бета-коэффициентом он должен приобрести?

Решение:

В соответствии с моделью Шарпа:

$$k_i = k_{PF} + (k_M - k_{RF}) * \beta_i,$$

где k_i – требуемая доходность i -й акции;

k_{RF} – безрисковая доходность;

k_M – среднерыночная доходность;

β_i – β -коэффициент i -й акции.

Дано:	Решение:
= 11 %	
= 16 %	
= 1,35	
$k^* = 14,5 \%$	
Найти?	

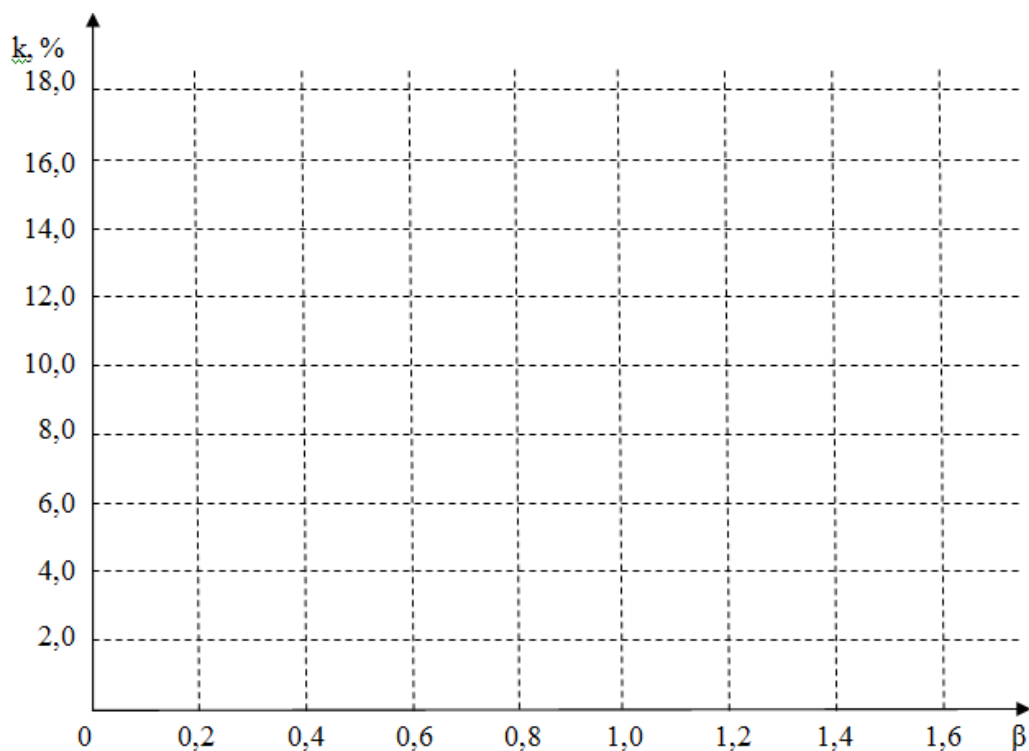


Рисунок 2.1 – Линия SML

Вывод:

Тема 3. Теории оптимизации структуры капитала предприятия.

1. Сущность проблемы оптимизации структуры капитала предприятия.
2. Теория Ф. Модильяни – М. Миллера (теорема иррелевантности) и традиционный подход к оптимизации структуры капитала.
3. Влияние налогообложения и рыночных факторов на оптимальную структуру капитала

Задание 3.1. Основными критериями эффективности политики предприятия в области структуры капитала служат показатели:

- а) динамики рыночной стоимости акций предприятия;
- б) ликвидности предприятия;
- в) доходности долговых ценных бумаг предприятия;
- г) риска банкротства предприятия;
- д) рыночной стоимости предприятия.

Задание 3.2. Компании X и Z идентичны во всех отношениях, кроме структуры капитала. Совокупные активы составляют 90 000 ден. ед. Уровень левереджа компании X составляет $1/2$, а компании Z - 1. Рыночная норма процента по долговым обязательствам составляет 14 %. Чистый доход от основной деятельности составляет 12 800 ден. ед. Определите рентабельность собственного капитала компаний X и Z. Каков доход инвестора, владеющего 5 % акций компании X и 10 % акций компании Z? Рынок капитала совершенен.

Решение

Показатель	Компания X	Компания Z
Активы, V		
Уровень левериджа, B/S		
Заемный капитал, B		
Собственный капитал, S		
Чистый доход от основной деятельности, O		

Показатель	Компания X	Компания Z
Ставка по заемному капиталу, k_i		
Процентные платежи, F		
Доход на собственный капитал, E		
Рентабельность собственного капитала, k_e		
Доход инвестора		

Вывод:

Задание 3.3. В настоящий момент предприятие не использует заемный капитал. Чистый доход от основной деятельности составляет 2900 ден. ед. Ставка корпоративного налогообложения – 35 %, ставка налогообложения доходов по акциям – 30 %, по облигациям – 40 %. Ставка доходности по долговым обязательствам – 12 %, общая норма капитализации – 16 %. Определите стоимость компании после получения займа в сумме 8000 ден. ед.

Дано:	Решение:
= 2900 ден.ед.	
= 35 %	
= 30 %	
= 40 %	
= 12 %	
= 16 %	
= 8000 ден.ед.	
Найти?	
$V_{B/S}$ - ?	

Вывод:

Задание 3.4. В настоящее время фирма не использует заемные средства. Необходимая доходность на собственный капитал составляет 17 %. Прибыль до выплаты процентов и налогов равна 5000 д.ед., а ее налогообложение – 25 %. Фирма намерена эмитировать долговые обязательства под 15 % и располагает следующими данными:

Вариант	1	2	3	4	5	6	7
Сумма займа	1000	2000	3000	4000	5000	6000	7000
Текущая стоимость несовершенств рынка	5	20	50	100	200	500	1000

Индивидуальные налоги с доходов по акциям 28 %, по облигациям – 21 %.

Определите оптимальную структуру капитала.

Дано:	Решение:
= 5000 ден.ед.	
= 17 %	
= 25 %	
= 15 %	

Вариант	1	2	3	4	5	6	7
Сумма займа	1000	2000	3000	4000	5000	6000	7000
Стоимость компании до эмиссии облигаций							
Текущая стоимость налогового прикрытия							
Текущая стоимость несовершенств рынка	5	20	50	100	200	500	1000
Стоимость компании после эмиссии облигаций							

Вывод:

Тема 4. Лаверидж предприятия.

1. Понятие лавериджа предприятия.
2. Показатели ROE, EPS и их экономическая интерпретация.
3. Модель EBIT-EPS и ее применение в процессе оптимизации структуры финансирования. Источники обслуживания задолженности.

Задание 4.1.

В настоящее время предприятие не имеет заемного капитала. Чистый доход от основной деятельности составляет 12 000 руб. Совокупные активы – 150 000 руб. Предприятие нуждается в заемном капитале и рассматривает целесообразность получение займа в сумме 50 000 руб. под 8 % годовых. Ставка налогообложения прибыли – 20 %. Определите ROE до и после получения займа. Постройте графики чувствительности ROE к изменению EBIT.

Решение

Показатель	До получения займа	После получения займа
Собственный капитал		
Заемный капитал		
Чистый доход от основной деятельности		
Процентные платежи		
Прибыль к налогообложению		
Налог на прибыль		
Чистая прибыль		
ROE		

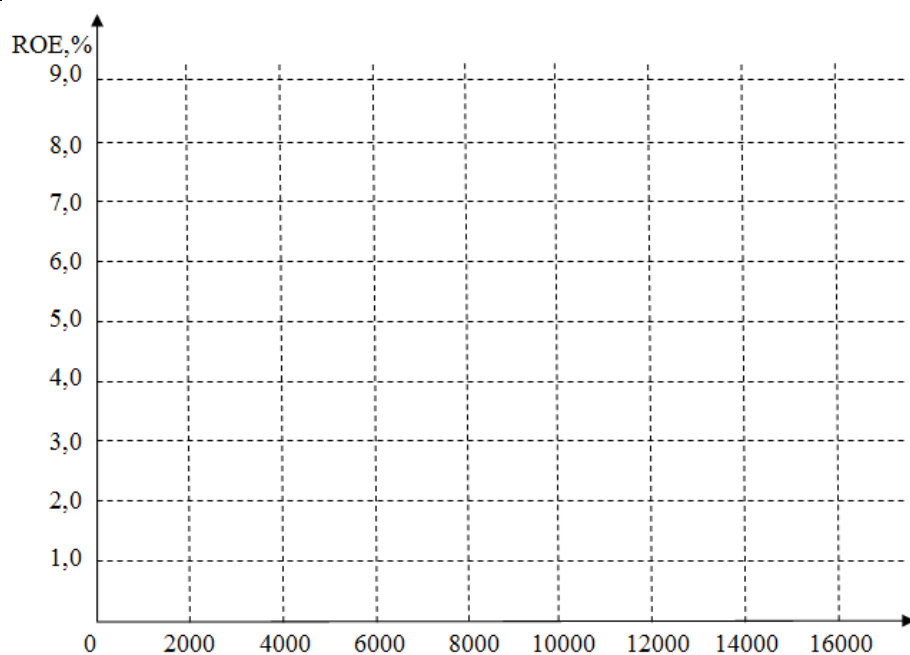


Рисунок 4.1 - Графики чувствительности ROE к изменению EBIT

Вывод:

Задание 4.2.

ПАО «Малахит» занимается изготовлением приборов точной оптики. На данный момент собственный капитал предприятия сформирован из 10 000 обыкновенных акций номиналом 10,0 д.ед. и из привилегированных акций на сумму 50 000 д.ед. с дивидендным доходом 11 % годовых. Заемный капитал предприятия сформирован в сумме 30000 д.ед. под 12 % годовых. ПАО «Малахит» испытывает дефицит финансовых ресурсов в сумме 60 000 д.ед. Ему предложены следующие варианты финансирования потребности в финансовых ресурсах:

- 1) эмиссия обыкновенных акций;
- 2) эмиссия облигаций под 13 % годовых;
- 3) получение кредита в АКБ «Серебро» под 10% годовых с начислением процентов ежемесячно и уплатой их в конце года;
- 4) эмиссия привилегированных акций.

Финансовыми менеджерами ПАО «Малахит» прибыль до выплаты процентов и налогов прогнозируется на уровне 26 000 д.ед.

Финансово-аналитический отдел ПАО «Малахит» располагает следующими данными о распределении вероятностей прибыли до выплаты процентов и налогов (рис. 4.2).



Рисунок 4.2 – Распределение вероятностей прибыли до выплаты процентов и налогов для ПАО «Малахит»

Вам необходимо выбрать наилучший вариант финансирования потребности в финансовых ресурсах и обосновать ваш выбор.

Решение

Показатель	Обычн. акции	Облигации	Банк. кредит	Преф. акции
1. Прибыль до выплаты процентов и налогов				
2. Проценты по существующим облигациям				
3. Проценты по новым обязательствам				
4. Прибыль к налогообложению				
5. Налог				
6. Прибыль после налогообложения				
7. Дивиденды по существующим привилегированным акциям				
8. Дивиденды по новым привилегированным акциям				
9. Доход держателей обычных акций				
10. Количество обычных акций				
11. Прибыль на одну обычную акцию (EPS)				

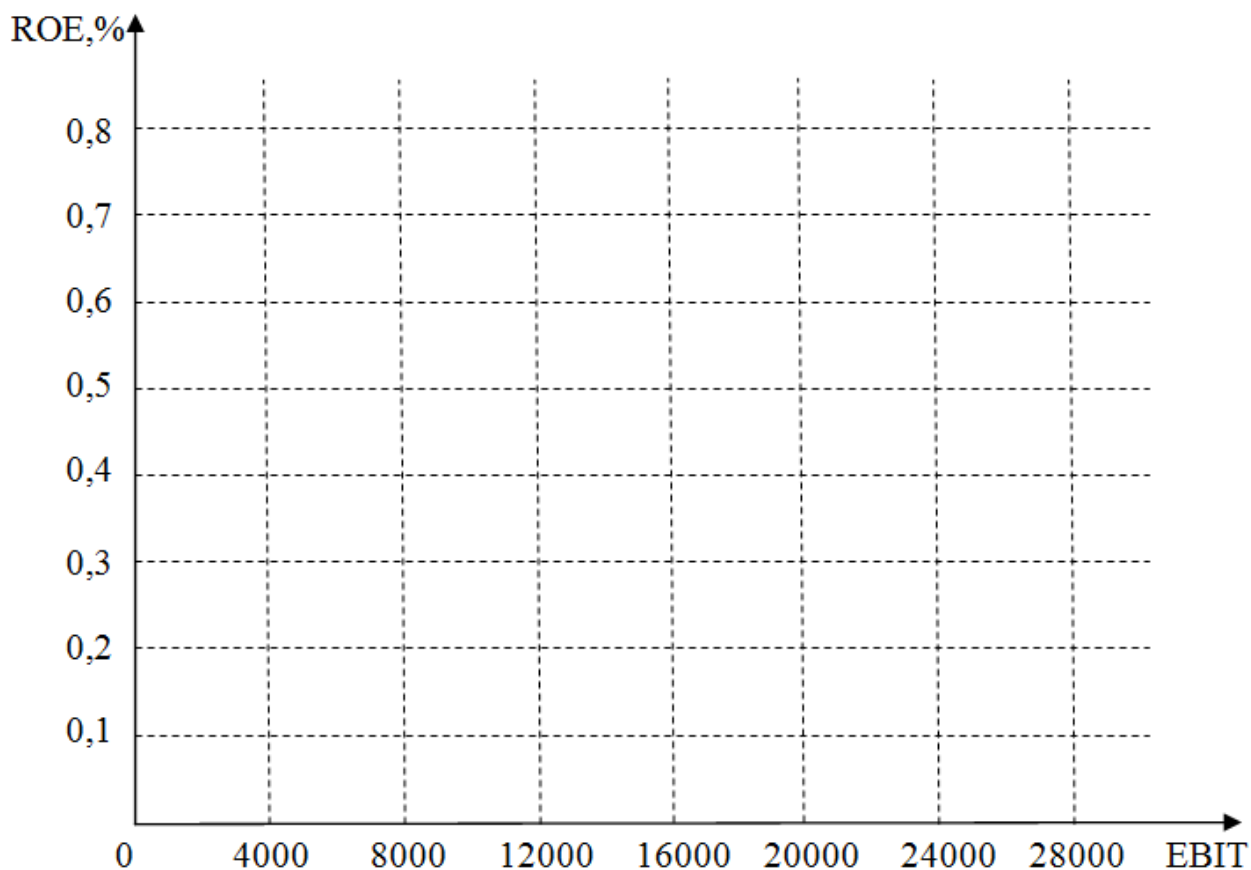


Рисунок 4.3 – Зависимость EPS от EBIT для различных вариантов финансирования

Найдем значение EBIT в точке пересечения графиков интересующих нас двух вариантов финансирования (EBIT*):

$$\frac{\text{EBIT}^* - F_1 - \frac{P_1}{(1-t)}}{n_1} = \frac{\text{EBIT}^* - F_2 - \frac{P_2}{(1-t)}}{n_2},$$

где EBIT* – значение прибыли до выплаты процентов и налогов;

F_1, F_2 – сумма процентов по долговым обязательствам в первом и втором вариантах соответственно;

P_1, P_2 – сумма дивидендов по привилегированным акциям в первом и втором вариантах соответственно;

n_1, n_2 – количество простых акций в первом и втором вариантах соответственно;

t – ставка налогообложения прибыли предприятия;

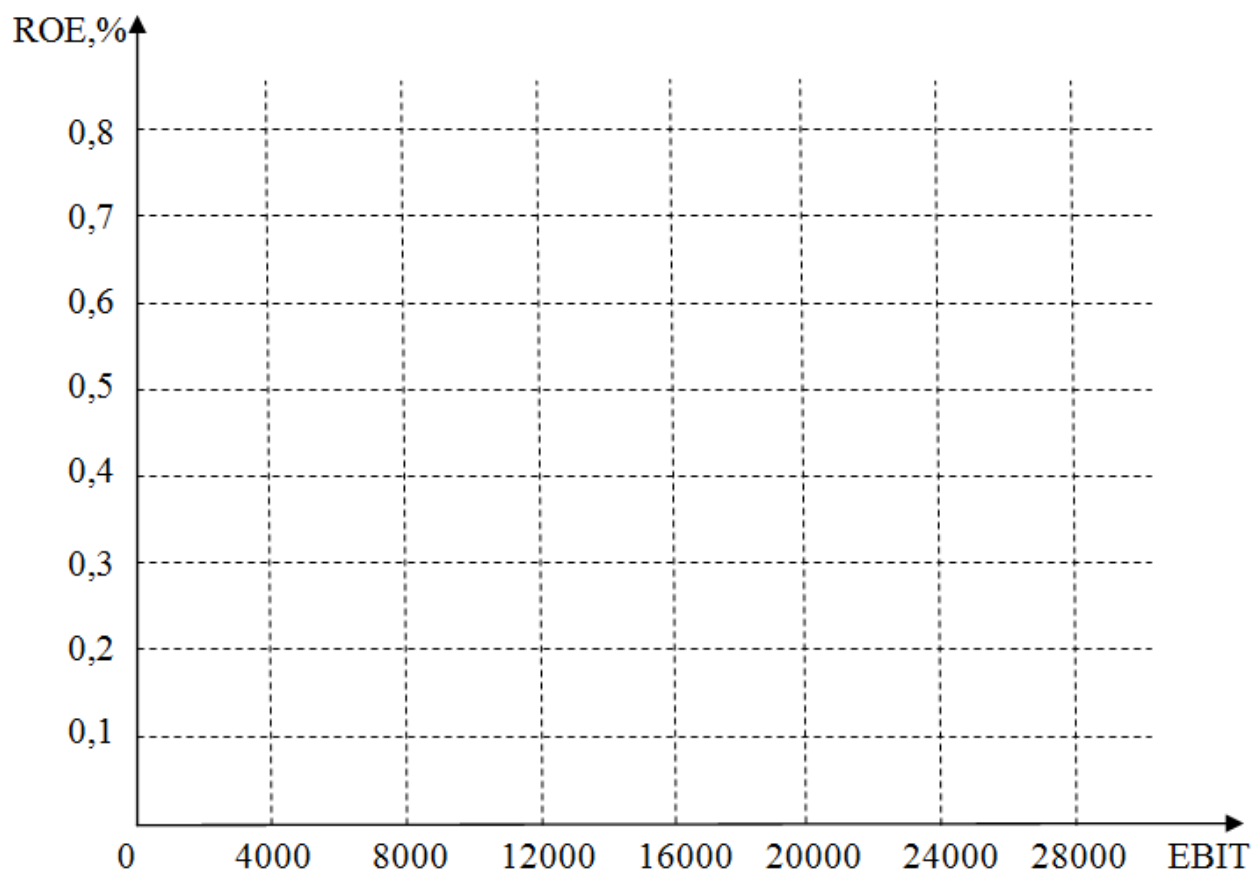


Рисунок 4.4 – Выбор варианта финансирования

Вывод:

Тема 5. Управление формированием и распределением прибыли предприятия.

1. Сущность политики формирования и распределения прибыли предприятия.

2. Проблемы управления формированием финансовых результатов предприятия.

3. Дивидендная политика и ее эффективность.

4. Теории Гордона – Линтнера, теория Модильяни – Миллера, теория агентских затрат, сигнальная теория.

Задание 5.1.

По проведенным данным о деятельности предприятия за год рассчитайте показатель качества прибыли (тыс. руб.):

Таблица 5.1 – Операции предприятия за год (тыс.руб)

Показатель	Сумма	Примеч.
1. реализация основных средств	310,8	
2. выручка от реализации продукции	626,7	
3. НДС	144,8	
4. доход от операционной аренды	200,5	
5. себестоимость реализованной продукции	480,5	
6. административные расходы	35,8	
7. инкассирована дебиторская задолженность	99,8	
8. расходы на сбыт продукции	13,0	
9. доход от совместной деятельности	50,0	
10. уценка внеоборотных активов	25,4	
11. доход от бесплатно полученного оборудования производственного назначения	620,1	
12. чрезвычайные доходы	3,8	
13. погашена просроченная кредиторская задолженность перед поставщиком	115,4	
14. затраты от операционных курсовых разниц	1,1	

Решение:

Показатель качества прибыли исчисляется по формуле

$$k_{\text{КАЧ}} = \frac{\text{Пр}_{\text{ОД}}}{\text{Пр}},$$

где $k_{\text{КАЧ}}$ – показатель качества прибыли;

$\text{Пр}_{\text{ОД}}$ – прибыль от основной (производственно-сбытовой) деятельности;

Пр – совокупная прибыль предприятия.

$\text{Пр}_{\text{ОД}} =$

$\text{Пр} =$

$k_{\text{КАЧ}} =$

Вывод:

Задание 5.2. При производстве продукции в объеме 500 000 шт. переменные затраты на единицу продукции составляли 1,2 руб. Каковы будут переменные затраты на единицу продукции при объеме производства 750 000 шт.?

А) 0,8 руб.

Б) 1,2 руб.

В) 1,8 руб.

Г) 2,2 руб.

Задача 5.3. АО "Эпсилон" намерено пересмотреть дивидендную политику. Акционерный капитал АО "Эпсилон" на данный момент состоит из 100 000 обыкновенных акций, по которым за предыдущий год был выплачен дивиденд в размере 1,5 руб. на акцию. Прогнозируемые объемы чистой прибыли предприятия и его расходы на финансирование капитального строительства на ближайшие семь лет представлены в табл. 1.

Таблица 5.2 – Прогнозируемые объемы чистой прибыли и капитальных расходов АО "Эпсилон", тыс. руб.

Год	1	2	3	4	5	6	7
Прогнозируемый уровень чистой прибыли	250	210	300	260	250	280	320
Капитальные расходы	160	230	120	140	280	180	160

Компания намерена сформировать дивидендную политику в рамках одного из следующих подходов:

- 1) остаточная политика выплаты дивидендов;
- 2) политика минимального стабильного дивиденда;
- 3) политика минимального стабильного дивиденда с надбавкой в отдельные периоды (политика «экстра-дивиденда»);
- 4) политика стабильного дивидендного выхода;
- 5) политика постоянно возрастающего размера дивидендов.

Необходимо выбрать наиболее приемлемый вид дивидендной политики для данного предприятия.

Решение

Год	1	2	3	4	5	6	7	Итого
1. Остаточная политика								
Нераспределенная прибыль (фонд выплаты дивидендов)								
Внешнее финансирование								
2. Политика минимального стабильного дивиденда								
Фонд выплаты дивидендов								
Нераспределенная прибыль								
Внешнее финансирование								
3. Политика экстра-дивиденд								
Фонд выплаты стабильного дивиденда								
Экстра-дивиденд								
Нераспределенная прибыль								
Внешнее финансирование								

4. Политика стабильного дивидендного выхода								
Фонд выплаты дивидендов								
Нераспределенная прибыль								
Внешнее финансирование								
5. Политика постоянно растущего дивиденда								
Фонд выплаты дивидендов								
Нераспределенная прибыль								
Внешнее финансирование								

Задача 5.4. Прибыль до налогообложения АО «Акация» за предыдущий год составила 23 000 ден. ед. Налогообложение прибыли осуществляется по ставке 25 %. В резервный фонд отчисляется 3% чистой прибыли, а акционерный капитал состоит из 200 обычных акций и 100 привилегированных акций номинальной стоимостью 150 ден.ед. с дивидендным доходом 11% годовых. Норма дисконтирования составляет 15 % годовых. Норма дивидендного выхода может быть установлена на уровне 40 % или 60 %.

Определить, оптимальный размер дивидендного выхода, если доступные предприятию рыночные инвестиционные проекты обеспечивают доходность 12 % годовых? 18 % годовых?

Какова будет рыночная стоимость обычной акции АО «Акация»?

Решение.

Расчет величины EPS, ден. ед.

Показатель	Сумма
Прибыль до налогообложения	
Налог на прибыль	
Чистая прибыль	
Пополнение резервного капитала	
Дивиденды по преференциальным акциям	
Нераспределенная прибыль	
EPS	

$$P = \frac{D + \frac{r}{\rho}(EPS - D)}{\rho}$$

$$\text{_____} = 15 \%$$

Расчет рыночной стоимости акций по модели Уолтера

_____ = 12 %		_____ = 18 %	
1) Дивидендный выход k = 40 %	2) Дивидендный выход k = 60 %	1) Дивидендный выход k = 40 %	2) Дивидендный выход k = 60 %
D =	D =	D =	D =
P =	P =	P =	P =

ОТВЕТ: _____

Задача 5.5. АО «Тетта» намерено направить на выплату дивидендов 40 % нераспределенной прибыли (предполагается, что не распределена прибыль отчетного года).

Таблица 5.3 – Баланс АО «Тетта»

Актив	Сумма	Пассив	Сумма
1. Основные средства	270	1. Уставный фонд	200
2. Долгосрочные финансовые инвестиции	0	2. Нераспределенная прибыль	50
3. Запасы	40	3. Долгосрочные кредиты	40
4. Дебиторская задолженность	35	4. Краткосрочные кредиты	80
5. Денежные средства	25		
Итого	370	Итого	370

Выберите метод выплаты дивидендов акционерам АО «Тетта».

Решение.

Таблица 5.4 – Решение задачи

Выплата див. денежными средствами	Актив	Сумма	Пассив	Сумма
	1. Основные средства		1. Уставный фонд	
	2. Долгосрочные финансовые инвестиции		2. Нераспределенная прибыль	
	3. Запасы		3. Долгосрочные кредиты	
	4. Дебиторская задолженность		4. Краткосрочные кредиты	
	5. Денежные средства			
	Итого		Итого	

	Коэфф.абс.ликвидности			
	Коэфф.тек.ликвидности			
	Коэфф.фин.независимости			
Выплата дивидендов акциями	Актив	Сумма	Пассив	Сумма
	1. Основные средства		1. Уставный фонд	
	2. Долгосрочные финансовые инвестиции		2. Нераспределенная прибыль	
	3. Запасы		3. Долгосрочные кредиты	
	4. Дебиторская задолженность		4. Краткосрочные кредиты	
	5. Денежные средства			
	Итого		Итого	
	Коэфф.абс.ликвидности			
	Коэфф.тек.ликвидности			
	Коэфф.фин.независимости			
Автоматическое реинвестирование	Актив	Сумма	Пассив	Сумма
	1. Основные средства		1. Уставный фонд	
	2. Долгосрочные финансовые инвестиции		2. Нераспределенная прибыль	
	3. Запасы		3. Долгосрочные кредиты	
	4. Дебиторская задолженность		4. Краткосрочные кредиты	
	5. Денежные средства			
	Итого		Итого	
	Коэфф.абс.ликвидности			
	Коэфф.тек.ликвидности			
	Коэфф.фин.независимости			

Выкуп акций	Актив	Сумма	Пассив	Сумма
	1. Основные средства		1. Уставный фонд	
	2. Долгосрочные финансовые инвестиции		2. Нераспределенная прибыль	
	3. Запасы		3. Долгосрочные кредиты	
	4. Дебиторская задолженность		4. Краткосрочные кредиты	
	5. Денежные средства			
	Итого		Итого	
	Коэфф.абс.ликвидности			
	Коэфф.тек.ликвидности			
	Коэфф.фин.независимости			

ОТВЕТ: _____

Тестовые задания.

Тест 5.1. Недостатками политики стабильного размера дивидендов являются:

- А) снижение инвестиционной привлекательности акций компании;
- Б) слабая связь с финансовыми результатами деятельности предприятия;
- В) непредсказуемость уровня дивидендных выплат;
- Г) данная политика генерирует высокую угрозу банкротства;
- Д) невозможность корректировки суммы дивидендных выплат при высоких темпах инфляции.

Тест 5.2. Основными критериями эффективности дивидендной политики предприятия служат показатели:

- А) динамики рыночной стоимости акций предприятия;
- Б) риска банкротства предприятия;
- В) ликвидности предприятия;
- Г) рыночной стоимости предприятия;
- Д) доходности долговых ценных бумаг предприятия.

Тест 5.3. Выплата дивидендов акциями имеет следующие преимущества:

- А) акционеры получают дополнительные денежные доходы;
- Б) изменение структуры капитала предприятия, повышение уровня левереджа;
- В) получение акционерами преимуществ по налогообложению;
- Г) нет дополнительного расходования денежных средств;
- Д) ценность акций может быть выше, чем величина дивиденда в денежном выражении.

Тест 5.4. Какой теоретический подход базируется на утверждении, что дивидендная политика не оказывает влияния на стоимость компании:

- А) теория Модильяни – Миллера;
- Б) теория Гордона – Линтнера;
- В) теория агентских затрат;
- Г) сигнальная теория.

Тест 5.5. Под «дивидендным коридором» понимается:

- А) законодательно регулируемые пределы уровня дивидендного выхода;
- Б) возможные приемлемые для компании значения уровня дивидендных выплат;
- В) соотношения долей прибыли, идущей на выплату дивидендов и капитализацию;
- Г) пределы, в которых формируется дивидендная политика предприятия.

Тема 6. Управление денежными потоками предприятия.

1. Сущность и классификация денежных потоков.
2. Проблематика постановки цели менеджмента денежных потоков.
3. Система анализа потоков денежных средств.
4. Модель мониторинга денежных потоков.
5. Контроллинг денежных потоков предприятия.

Тестовые задания.

Тест 6.1. Цель управления денежными потоками предприятия:

- А) максимизация совокупного чистого денежного потока;
- Б) максимизация чистого денежного потока от операционной (текущей) деятельности;
- В) минимизации оттока денежных средств от финансовой деятельности;
- Г) максимизации притока денежных средств от инвестиционной деятельности.

Тест 6.2. Уменьшение какого-либо вида кредиторской задолженности приводит к возникновению:

- а) денежного притока от операционной деятельности;
- б) денежного оттока от операционной деятельности;
- в) денежного притока от инвестиционной деятельности;
- г) денежного оттока от инвестиционной деятельности;
- д) денежного притока от финансовой деятельности;
- е) денежного оттока от финансовой деятельности.

Тест 6.3. Сокращение какого-либо вида текущей дебиторской задолженности приводит к возникновению:

- а) денежного притока от операционной деятельности;
- б) денежного оттока от операционной деятельности;
- в) денежного притока от инвестиционной деятельности;
- г) денежного оттока от инвестиционной деятельности;
- д) денежного притока от финансовой деятельности;
- е) денежного оттока от финансовой деятельности.

Расчетные задания

Задание 6.1. По проведенным данным о деятельности предприятия за год рассчитайте величины чистых денежных потоков от различных видов деятельности (тыс. руб.):

1) реализация основных средств	310,8;
2) выручка от реализации продукции	626,7;
3) полученные неустойки	2,5;
4) доход от операционной аренды	210,5;
5) себестоимость реализованной продукции	480,5;
6) административные расходы	35,8;
7) доход от бесплатно полученных оборотных активов производственного назначения	24,9;
8) инкассирована дебиторская задолженность	199,8;
9) расходы на сбыт продукции	3,0;
10) доход от совместной деятельности	50,0;
11) уценка внеоборотных активов	25,4;
12) доход от бесплатно полученного оборудования производственного назначения	620,1;
13) погашена просроченная кредиторская задолженность перед поставщиком	115,4;
14) затраты от операционных курсовых разниц	1,1;
15) доход от списания кредиторской задолженности	15,2.

Рассчитайте показатели ликвидности, окупаемости и эффективности денежных потоков от различных видов деятельности и совокупного денежного потока.

Решение

Рассчитаем значения денежных потоков от различных видов деятельности предприятия.

Таблица 6.1 – Денежные потоки предприятия

Вид деятельности	Поступления (приток)	Выплаты (отток)	Чистый денежный поток
Текущие операции			
Инвестиционные операции			
Финансовые операции			
Совокупный денежный поток			

Коэффициент ликвидности денежного потока исчисляется по формуле

$$K_{л\text{дп}} = \frac{CIF}{COF},$$

где CIF – приток денежных средств;

COF – отток денежных средств.

Коэффициент окупаемости денежного потока определяется как:

$$K_{о\text{дп}} = \frac{COF}{CIF}$$

Коэффициент эффективности денежного потока вычисляется путем:

$$K_{э\text{дп}} = \frac{NCF}{COF},$$

где NCF – чистый денежный поток.

Рассчитаем значения коэффициентов.

Таблица 6.2 – Коэффициентный анализ денежных потоков

Вид деятельности	Коэффициент		
	ликвидности денежного потока	окупаемости денежного потока	эффективности денежного потока
Текущие операции			
Инвестиционные операции			
Финансовые операции			
Совокупный денежный поток			

Задача 6.2. Имеются следующие данные о динамике остатка денежных средств компании:

Таблица 6.3 – Динамика остатка денежных средств предприятия, ден.ед.

День	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Остаток	150	70	45	110	90	30	70	25	140	100	80

Доходность рыночных ценных бумаг, за счет продажи которых компания предполагает пополнять запас денежных средств составляет 34,675 % годовых. За проведение 1 операции по купле-продаже ценных бумаг компания должна уплачивать 5 ден. ед.

Определить целевой остаток денежных средств, максимальный и средний уровни денежных средств предприятия.

Решение.**Дано:**

F = 5 ден. ед.

k = 34,675 %

Найти: Z, H, Z_{ср} - ?

Таблица 6.4 – Расчет дисперсии денежного потока

День	Остаток	Поток	$(CF_i - CF_{ср})^2$
1	150		
2	70		
3	45		
4	110		
5	90		
6	30		
7	70		
8	25		
9	140		
10	100		
11	80		
Итого			

Средний поток = _____

Дисперсия = _____

Z = _____

H = 3Z-2L= _____

Z_{ср} = (4Z-L)/3= _____

ОТВЕТ: _____

Тема 7. Финансовое планирование в организации.

1. Сущность и виды финансового планирования предприятия.
2. Оперативное и стратегическое финансовое планирование на предприятии.
3. Система бюджетов предприятия.

Здание 1.

На предприятии ведется подготовка краткосрочного финансового плана на следующий год (поквартально) На основании приведенных планов составьте операционные и финансовые бюджеты предприятия (таблицы 7.1-7.10).

Прогноз сбыта	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв	Всего
Ожидаемый объем продаж, тыс. шт.	100	180	200	120	600
Ожидаемая цена единицы, руб.	14	14	14	14	х

Доля оплаты реализованной продукции в каждом квартале составляет 80 %, остальные 20 % оплачиваются в следующем квартале.

Планируемый остаток запаса готовой продукции на конец квартала составляет 10 % от объема продаж текущего квартала. Запасы готовой продукции на конец года планируются в объеме 12 тыс.ед.

На изготовление единицы продукции требуется 0,5 кг. Материала. Цена 1 кг материала составляет 10 руб. Остаток производственных запасов материала на конец каждого квартала составляет 10 % от планируемого объема потребления будущего периода. Оценка необходимого запаса материала на конец года составляет 4000 кг. Оплата поставщикам за материал производится на условиях: 70 % оплачивается в текущем квартале, 30 % - в следующем.

Затраты труда основных производственных рабочих на единицу продукции составляет 0,25 часа. Стоимость одного часа с начислениями составляет 8 руб.

Накладные расходы планируются в разрезе постоянной и переменной составляющей. Переменные ОПР составляют 11 руб. на 1 час работы основного производственного персонала. Постоянные ОПР составляют 114 тыс. руб., в том числе 90 тыс. руб. приходится на амортизацию.

Переменные сбытовые расходы составляют 1,2 руб. на единицу проданной продукции. Постоянные сбытовые и административные расходы составляют 140 тыс. ед., в т.ч. 50 тыс. руб. – амортизация.

Состояние активов и пассивов показано в агрегированном балансе.

Актив	Сумма	Пассив	Сумма
1. Внеоборотные активы		3. Собственный капитал и	
Основные средства		УК	500
первонач.ст-ть	740	НРП	237
износ	-215	Итого 3 раздел	737
остат.ст-ть	525		
Итого 1 раздел	525	4. Долгосрочные	0
2. Оборотные активы			
Произв. Запасы (4500 кг)	45	5. Краткосрочные	
ГП (4000 шт.)	42	Кредиторская задолженность	200
ДЗ за продукцию	271	Итого 5 раздел	200
Денежные средства	54		
Итого 2 раздел	412		
БАЛАНС	937	БАЛАНС	937

Предприятие намерено закупить новое оборудование на сумму 250 тыс.руб. в 3 квартале, на сумму 400 тыс. руб. – в 4 квартале. Выплата дивидендов планируется в 1 квартале в сумме 10 тыс. руб.

Решение.

7.1. Бюджет продаж

Показатели	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Всего
Ожидаемый объем продаж, тыс. шт.					
Ожидаемая цена единицы, руб.					
Выручка от реализации, тыс. руб.					
Поступление средств от покупателей					
Задолженность на начало года					

Показатели	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Всего
Приток средств от продаж 1 квартала					
Приток средств от продаж 2 квартала					
Приток средств от продаж 3 квартала					
Приток средств от продаж 4 квартала					
Итого поступление ДС					

Остаток ДЗ на конец года _____ тыс. руб.

7. 2. Бюджет производства продукции

Показатели	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Всего за год
Ожидаемый объем продаж, тыс. шт.					
Запас продукции на к.квартала, тыс.шт.					
Требуемый объем продукции, тыс. шт.					
Запас продукции на нач.квартала, тыс.шт.					
Объем производства, тыс. шт.					

7.3. Бюджет прямых материальных затрат

Показатели	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Всего
Объем производства, тыс. шт.					
Расход материала на единицу продукции, кг.					
Требуемый расход материала за период, тыс. кг.					
Запас материал на к.периода, тыс.кг.					
Общая потребность в материале, тыс.кг.					
Запас материал на нач.периода, тыс.кг.					
Планируемые закупки, тыс.кг.					
Стоимость закупок материала, тыс.руб.					
График оплаты закупки материалов					
Кредиторская задолженность на н.года					
Оплата за материал 1 квартала					
Оплата за материал 2 квартала					
Оплата за материал 3 квартала					
Оплата за материал 4 квартала					
Итого платежи поставщикам материала					

Остаток материалов на конец года составит - _____ кг., / _____ тыс. руб.

Кредиторская задолженность поставщикам за материал составит _____ тыс. руб.

7.4. Бюджет прямых затрат на оплату труда

Показатели	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Всего
Объем производства, тыс. шт.					
норматив прямого труда на ед., час					
Общее количество часов прямого труда, тыс. час					
Стоимость 1 часа, руб.					
Итого расходы на оплату труда, тыс. руб.					

7.5. Бюджет общепроизводственных расходов

Показатели	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Всего за год
Общее количество часов прямого труда, тыс. час					
Норматив переменных ОПР, руб.					
Переменные ОПР, тыс. руб.					
Постоянные ОПР, тыс.руб.					
Итого ОПР, тыс. руб.					
в т.ч. Амортизация					
Оплата ОПР, тыс. руб.					

7.6. Бюджет производственно себестоимости продукции

Статья калькуляции	На единицу продукции			Объем произв, тыс.шт.	С/ст выпуска продукции за год, тыс. руб.
	Норма расхода	Цена ресурса	Сумма, руб.		
Прямые материал.затраты					
Прямые затраты на оплату труда					
ОПР					
переменные					
постоянные					
Всего ОПР					
Итого себестоимость					

В баланс пойдут запасы готовой продукции в объеме ____ тыс. шт. на сумму ____ тыс.руб.

7.7. Бюджет сбытовых и административных расходов

Показатели	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Всего
Ожидаемый объем продаж, тыс. шт.					
Переменные сбытовые расходы на 1 ед. РП, руб.					
Итого переменные сбытовые расходы, тыс. руб.					
Постоянные сбытовые и администрат.расходы, тыс. руб.					
в т.ч. Амортизация					
Всего административно-сбытовые расходы, тыс. руб.					
Оплата админ.-сбыт. расходов					

7.8. Прогнозный отчет о финансовых результатах

Показатели	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Всего
Выручка от реализации					
Себестоимость РП					
Валовая прибыль					
Административные и сбытовые расходы					
Операционная прибыль					
Проценты по ЗК					
Прибыль от обычной деят-ти до налогообложения					
Налог на прибыль					
Чистая прибыль					

7.9. Бюджет денежных средств

Показатели	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Всего
Денежные средства на нач.периода					
Поступления от покупателей					
Денежные средства в распоряжении предприятия					
Выплаты					
- на оплату материала					
- на оплату труда основных рабочих					
- денежные выплаты по ОПР					
- выплаты по админ.-сбыт.расх.					
- налог на прибыль					
- приобретение основных средств					
- выплата дивидендов					
Итого выплат					
Остаток ден.средств на к.периода					

7.10. Прогнозный баланс

Актив	Сумма	Пассив	Сумма
1. Внеоборотные активы		3. Собственный капитал и	
Основные средства		УК	
первонач.ст-ть		НРП	
износ		Итого 3 раздел	
остат.ст-ть			
Итого 1 раздел		4. Долгосрочные	
2. Оборотные активы			
Произв. Запасы (кг)		5. Краткосрочные	
ГП (шт.)		Кредиторская задолженность	
ДЗ за продукцию		Итого 5 раздел	
Денежные средства			
Итого 2 раздел			
БАЛАНС		БАЛАНС	

Тема 8. Антикризисный финансовый менеджмент предприятия.

1. Особенности политики антикризисного управления финансами предприятия.

2. Функции антикризисного финансового менеджмента.

3. Модели диагностики склонности предприятия к банкротству.

4. Финансовая санация предприятия.

Задание 8.1. По данным финансовой отчетности любого отечественного предприятия (например, ОАО «РЖД», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Магнитогорский металлургический завод» и т.д.) оцените его склонность к банкротству.

Наиболее распространенными методами оценки вероятности и прогнозирования банкротства во всем мире в последние 50 лет являются модели, включающие не один, а совокупность показателей.

Наиболее известными моделями диагностики финансового кризиса и прогнозирования банкротства предприятий являются:

1) Модель Таффлера. В 1977 году британским ученым Таффлером (Taffler) была предложена четырехфакторную модель диагностики финансового кризиса, описываемая уравнением:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18 X_3 + 0,16 X_4, \quad (1)$$

где X_1 - прибыль до уплаты налога / текущие обязательства;

X_2 - текущие активы/общая сумма обязательств;

X_3 - текущие обязательства/общая сумма активов;

X_4 - выручка / сумма активов.

Если величина Z-счета Таффлера больше 0,3, это говорит о том, что у фирмы неплохие долгосрочные перспективы, если меньше 0,2, то банкротство более чем вероятно.

2) Модель Альтмана. Эдвардом Альтманом в 1968 году была разработана модель оценки вероятности банкротства предприятия. Данная модель представляет собой своеобразный алгоритм интегральной оценки угрозы банкротства предприятия и описывается следующей зависимостью:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5, \quad (2)$$

где Z - интегральный показатель уровня угрозы банкротства;

X_1 - отношение оборотных активов к сумме всех активов;

X_2 - уровень рентабельности капитала;

X_3 - уровень доходности активов;

X_4 - коэффициент соотношения собственного и заемного капитала;

X_5 - оборачиваемость активов.

Для интерпретации результатов по модели Альтмана, в зависимости от значения Z , используется специальная шкала, в соответствии с которой делается заключение:

если $Z < 1,81$ - вероятность банкротства составляет от 80 до 100 %;

если $2,77 \leq Z < 1,81$ - средняя вероятность краха компании от 35 до 50 %;

если $2,99 < Z < 2,77$ - вероятность банкротства не велика от 15 до 20 %;

если $Z \leq 2,99$ - ситуация на предприятии стабильна, риск неплатежеспособности в течение ближайших двух лет крайне мал.

3) Модель Спрингейта. Данная модель имеет вид:

$$Z = 1,03A + 3,07B + 0,66C + 0,4D, \quad (3)$$

где A – (собственные оборотные средства) / (всево активов);

B – (прибыль до уплаты налога и процентов) / (всево активов);

C – (прибыль до налогообложения) / (текущие обязательства);

D – (оборот) / (всево активов).

Критическое значение Z для модели Спрингейта равно 0,862. Сопоставление с этой величиной расчетного значения индекса Z для конкретного предприятия позволяет говорить о возможном в будущем (2-3 года) банкротстве одних ($Z < 0,862$) и устойчивом положении других ($Z > 0,862$) фирм.

4) Модель Фулмера. Модель, разработанная Фулмером для диагностики финансового кризиса и вероятности банкротства предприятия имеет вид:

$$Z = 5,528A + 0,212B + 0,073C + 1,270D - 0,120E + \\ + 2,335F + 0,575G + 1,083H + 0,894I - 6,075, \quad (4)$$

где A – (нераспределенная прибыль) / (всево активов);

B – (оборот) / (всево активов);

C – (прибыль до налогообложения) / (собственный капитал);

D – (изменение остатка денежных средств) / (кредиторская задолженность);

E – (заемные средства) / (всево активов);

F – (текущие обязательства) / (всево активов);
G – (материальные внеоборотные активы) / (всево активов);
H – (собственные оборотные средства) / (кредиторская задолженность);
I – (прибыль до уплаты процентов и налога) / (проценты).

Критическим значением Z Фуллера является 0. Сопоставление с этой величиной расчетного значения индекса Z для конкретной фирмы позволяет говорить о возможном в будущем (2-3 года) банкротстве одних ($Z < 0$) и устойчивом положении других ($Z > 0$) фирм.

5) Модель Сайфуллина – Кадыкова. Рейтинговая модель оценки возможности банкротства Сайфуллина-Кадыкова принимает во внимание пять влияющих факторов имеет вид:

$$R = 2K_1 + 0,1K_2 + 0,08K_3 + 0,45K_4 + K_5, \quad (6)$$

где k_1 – коэффициент обеспеченности собственными средствами;

k_2 – коэффициент текущей ликвидности ($k_2 \geq 2$);

k_3 – интенсивность оборота авансированного капитала, которая характеризует объем реализованной продукции, приходящейся на один рубль средств, вложенных в деятельность предприятия ($k_3 \geq 3$);

k_4 – коэффициент менеджмента, характеризуется отношением прибыли от реализации к величине выручки от реализации;

k_5 – рентабельность собственного капитала ($k_5 \geq 0,2$).

При полном соответствии значений финансовых коэффициентов минимальным нормативным уровням, рейтинговое число будет равно 1. Финансовое состояние предприятий с рейтинговым числом меньше 1 характеризуется как неудовлетворительное.

6) Модель Иркутской государственной экономической академии. В январе-марте 1997 года в г. Иркутск был проведен опрос директоров торговых негосударственных предприятий, в ходе которого задавался следующий вопрос: «С помощью каких показателей Вы оцениваете состояние своего бизнеса и работу всей фирмы?».

На основе обобщения данных специалистами ИГЭА были отобраны тринадцать показателей (отношение чистого оборотного капитала к активу, коэффициент оборачиваемости активов, оборотного капитала, финансовый рычаг, удельный вес собственного капитала предприятия в активах и др.). В результате статистической обработки данных были исключены 9 показателей и получена следующая модель:

$$R = 8,38K_1 + K_2 + 0,054K_3 + 0,63K_4, \quad (7)$$

где K_1 – коэффициент эффективности использования активов предприятия: собственный оборотный капитал/сумма активов;

K_2 – коэффициент рентабельности: чистая прибыль/собственный капитал;

K_3 – коэффициент оборачиваемости активов: выручка от реализации/средняя величина активов;

K4 – норма прибыли: чистая прибыль/затраты.

Вероятность банкротства организации в соответствии со значением R Иркутской государственной экономической академии определяется следующим образом:

$R < 0$, вероятность банкротства максимальная 90 – 100 %,

$R = 0 - 0,18$, вероятность банкротства высокая 60 – 80 %,

$R = 0,18 - 0,32$, вероятность банкротства средняя 35 – 50 %,

$R = 0,32 - 0,42$, вероятность банкротства низкая 15 – 20 %,

$R > 0,42$, вероятность банкротства минимальная до 10 %.

7) Модель О.А. Терещенко. Профессором О.А. Терещенко (Киевский национальный экономический университет им. В. Гетмана) разработана универсальная модель диагностики финансового кризиса предприятий в Украине, которая выражается уравнением:

$$Z = 1,04 \cdot X_1 + 0,75 \cdot X_2 + 0,15 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 1,8 \cdot X_5 - 0,063 \cdot X_6 - 2,16, \quad (8)$$

где X_1 – коэффициент покрытия (текущие активы / текущие обязательства);

X_2 – коэффициент финансовой автономии (финансовой независимости) (собственный капитал / итого пассив);

X_3 – оборачиваемость вложенного капитала (нетто-выручка от реализации / итого активы);

X_4 – коэффициент рентабельности операционных продаж по Cash Flow 1 (чистый денежный поток по операционной деятельности / нетто-выручка от реализации);

X_5 – коэффициент рентабельности активов по Cash Flow 2 (Чистый денежный поток от операционной и инвестиционной деятельности / итого активы);

X_6 – коэффициент оборачиваемости заемного капитала (нетто-выручка от реализации / итого заемный капитал).

Интерпретация полученных значений универсального показателя Z-Терещенко осуществляется следующим образом:

$Z < -0,55$ – финансовое положение предприятия является неудовлетворительным (предприятие находится под угрозой банкротства);

$-0,55 \leq Z \leq + 0,55$ – однозначные выводы о финансовом положении предприятия сделать невозможно, требуется дополнительный финансовый анализ;

$Z > 0,55$ – финансовое положение предприятия является удовлетворительным.

Решение.

1. Модель Таффлера

Таблица 8.1 – Расчет Z-параметра Таффлера

Показатель	Расчет	Значение
X1 - прибыль до уплаты налога / текущие обязательства		
X2 - текущие активы/общая сумма обязательств		
X3 - текущие обязательства/общая сумма активов		
X4 - выручка / сумма активов		
Z Таффлера		
Вывод		

2) Модель Альтмана.

Таблица 8.2 – Расчет Z-параметра Альтмана

Показатель	Расчет	Значение
X1 - отношение оборотных активов к сумме всех активов		
X2 - уровень рентабельности капитала		
X3 - уровень доходности активов		
X4 - коэффициент соотношения собственного и заемного капитала		
X5 - оборачиваемость активов		
Z Альтмана		
Вывод		

3) Модель Спрингейта.

Таблица 8.3 – Расчет Z-параметра Спрингейта

Показатель	Расчет	Значение
A – (собственные оборотные средства) / (всего активов)		
B – (прибыль до уплаты налога и процентов) / (всего активов)		
C – (прибыль до налогообложения) / (текущие обязательства)		
D – (оборот) / (всего активов)		
Z Спрингейта		
Вывод		

4) Модель Фулмера.

Таблица 8.4 – Расчет Z-параметра Фулмера

Показатель	Расчет	Значение
A – (нераспределенная прибыль) / (всево активов)		
B – (оборот) / (всево активов)		
C – (прибыль до налогообложения) / (собственный капитал)		
D – (изменение остатка денежных средств) / (кредиторская задолженность)		
E – (заемные средства) / (всево активов)		
F – (текущие обязательства) / (всево активов)		
G – (материальные внеоборотные активы) / (всево активов)		
H – (собственные оборотные средства) / (кредиторская задолженность)		
I – (прибыль до уплаты процентов и налога) / (проценты)		
Z Фулмера		
Вывод		

5) Модель Сайфуллина – Кадыкова.

Таблица 8.5 – Расчет R параметра Сайфуллина-Кадыкова

Показатель	Расчет	Значение
k1 – коэффициент обеспеченности собственными средствами		
k2 – коэффициент текущей ликвидности		
k3 - интенсивность оборота авансируемого капитала, которая характеризует объем реализованной продукции, приходящейся на один рубль средств, вложенных в деятельность предприятия		
k4 – коэффициент менеджмента, характеризуется отношением прибыли от реализации к величине выручки от реализации		
k5 – рентабельность собственного капитала		
R Сайфуллина-Кадыкова		
Вывод		

6) Модель Иркутской государственной экономической академии.

Таблица 8.6 – Расчет R-параметра ИГЭА

Показатель	Расчет	Значение
K1 – коэффициент эффективности использования активов предприятия: собственный оборотный капитал/сумма активов		
K2 – коэффициент рентабельности: чистая прибыль/собственный капитал		
K3 – коэффициент оборачиваемости активов: выручка от реализации/средняя величина активов		
K4 – норма прибыли: чистая прибыль/затраты		
R ИГЭА		
Вывод		

7) Модель О.А. Терещенко. уравнением:

Таблица 8.7 – Расчет Z-параметра Терещенко

Показатель	Расчет	Значение
X ₁ – коэффициент покрытия (текущие активы / текущие обязательства)		
X ₂ – коэффициент финансовой автономии (финансовой независимости) (собственный капитал / итого пассив)		
X ₃ – оборачиваемость вложенного капитала (нетто-выручка от реализации / итого активы)		
X ₄ – коэффициент рентабельности операционных продаж по Cash Flow 1 (чистый денежный поток по операционной деятельности / нетто-выручка от реализации)		
X ₅ – коэффициент рентабельности активов по Cash Flow 2 (Чистый денежный поток от операционной и инвестиционной деятельности / итого активы)		
X ₆ – коэффициент оборачиваемости заемного капитала (нетто-выручка от реализации / итого заемный капитал)		
Z Терещенко		
Вывод		

Вывод: _____

ВОПРОСЫ

для подготовки к экзамену по дисциплине

1. Финансовый менеджмент в системе управления предприятием.
2. Цель и задачи финансового менеджмента.
3. Функции и механизм финансового менеджмента.
4. Методы финансового менеджмента.
5. Этапы развития теории финансов.
6. Особенности развития теории финансов в России.
7. Классическая и неоклассическая теории финансового менеджмента.
8. Институциональная теория.
9. Концепция максимизации стоимости капитала собственников (SVK) А. Раппапорта.
10. Системы обеспечения финансового менеджмента.
11. Оценка общего риска финансовых активов и риска портфеля ценных бумаг.
12. Понятие эффективного портфеля и критерии оптимизации портфеля финансовых активов.
13. Концепция β -коэффициента и ее применение в финансовом менеджменте.
14. Модель Шарпа и ее значение.
15. Модель Марковица и ее практическое приложение.
16. Цель и этапы выработки политики оптимизации структуры капитала.
17. Теоретические подходы к оптимизации структуры капитала
18. Учет влияния рыночных факторов при оптимизации структуры капитала.
19. Влияние налогообложения на структуру капитала предприятия.
20. Политика привлечения заемных средств предприятия.
21. Эффект финансового левериджа и его применение в финансовом менеджменте.
22. Экономическая сущность денежных потоков предприятия.
23. Цель и задачи управления прибылью предприятия.
24. Управление формированием прибыли предприятия.
25. Управление распределением прибыли предприятия.
26. Цель и задачи управления денежными потоками предприятия.
27. Последовательность выработки политики управления денежными потоками предприятия.

28. Целевые параметры системы управления денежными потоками и оценка эффективности политики управления ими.

29. Сущность и виды финансовых рисков.

30. Цели и методы антикризисного управления.

31. Банкротство предприятия и его процедуры.

32. Этапы выработки политики антикризисного управления предприятием.

33. Принципы антикризисного финансового управления.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

Основная литература

1. Тесля, П. Н. Финансовый менеджмент: учебник / П. Н. Тесля. - Москва: РИОР : ИНФРА-М, 2019. - 218 с. - (Высшее образование: Магистратура). - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1010119>

2. Финансовый менеджмент: проблемы и решения : [в 2 ч.]. Часть 1 : учебник для вузов / ответственный редактор А. З. Бобылева. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва :Юрайт, 2021. — 547 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-10101-0. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/470328>

3. Финансовый менеджмент: проблемы и решения : [в 2 ч.].Часть 2 : учебник для вузов / под редакцией А. З. Бобылевой. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва :Юрайт, 2021. — 328 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-10159-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/470329>

Дополнительная литература

1. Финансовый менеджмент в современной российской компании: монография / под ред. С. В. Щуриной. - Москва : Дашков и К°, 2017. — 225 с. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1449827>

2. Когденко, В.Г. Корпоративная финансовая политика: монография / В.Г. Когденко. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 615 с. - (Magister). - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1028680>

3. Барыкин, С. Е. Логистическая система управления финансами корпоративных структур : монография / С.Е. Барыкин. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 172 с. — (Научная мысль). - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1223199>

4. Чараева, М. В. Стратегия управления корпоративными финансами: инвестиции и риски : монография / М.В. Чараева. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 218 с. — (Научная мысль). - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1064905>

5. Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. — Москва :Юрайт, 2021. — 351 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03375-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/468899>.

Законодательная литература

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (ГК РФ): принят ГД ФС РФ 21.10.1994 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: // <http://www.consultant.ru/popular/gkrf1/>

2. Налоговый кодекс Российской Федерации (НК РФ): принят ГД ФС РФ 16.07.1998 от 31.07.1998 N 146-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671/

3. Земельный кодекс Российской Федерации (ЗК РФ): N 136-ФЗ от 25.10.2001 с комментариями [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/popular/earth/>

4. Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990 N 395-1 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/popular/bank/>

5. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10 июля 2002 г. N 86-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://base.garant.ru/12127405/>

6. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 N 208-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/

7. Федеральный Закон РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью» (Об ООО) от 08.02.1998 N 14-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/popular/ooo/>

8. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://base.garant.ru/12114699/>

9. Федеральный закон РФ «о финансовой аренде (лизинге)» от 29.10.1998 n 164-фз [электронный ресурс]. – режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_law_20780/

10. Федеральный закон от 26 октября 2002 г. № 127-фз «О несостоятельности (банкротстве)» [электронный ресурс]. – режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_law_39331/

11. Федеральный закон РФ от 24 июня 1999 г. № 122-фз «Об особенностях несостоятельности (банкротства) субъектов естественных монополий топливно-энергетического комплекса» [электронный ресурс]. – режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_law_23508/

12. Постановление правительства РФ от 27.12.2004 n 855 «Об утверждении временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства» [электронный ресурс]. – режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_law_51004/

13. Постановление правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_law_42901/

14. Методические рекомендации по выявлению неплатежеспособных предприятий, нуждающихся в первоочередной государственной финансовой поддержке, а также по определению неплатежеспособных предприятий, подлежащих выводу из числа действующих в связи с неэффективностью, утвержденные федеральным управлением по делам о несостоятельности (банкротстве) от 24 октября 1994 г. № 70-р [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_law_4892/

15. Приказ министерства экономики РФ № 118 от 01.10.1997 (ВПР 97-33) «Об утверждении методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций)», раздел IV «методические рекомендации по разработке финансовой политики предприятия», раздел V. «методические рекомендации по разработке инвестиционной политики предприятия» [Электронный ресурс]. – Режим доступа:

http://www.consultant.ru/document/cons_doc_law_16859/

Учебное издание

**СОВРЕМЕННЫЕ КОНЦЕПЦИИ
ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА**

Рабочая тетрадь

Составители: **Кричевец** Екатерина Александровна,
Чуйков Андрей Сергеевич

В авторской редакции

Изд. № 26/2022. Объем 2,75 п.л. Усл. печ. л. 2,56. Уч.-изд. л. 2,695.
РИИЦМ ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»