

**ФГБОУ ВО Новосибирский ГАУ
Экономический факультет
Кафедра финансов и статистики**

СОВРЕМЕННЫЕ КОНЦЕПЦИИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА
Методические указания для практических занятий и самостоятельной работы

Новосибирск 2017

УДК 336 (073)
ББК 65.261-18
Л84

Кафедра финансов и статистики

Составитель: канд. экон. наук, доцент Утешева И.О.

Рецензент: канд. экон. наук, доцент Ожогова О.В.

Современные концепции финансового менеджмента: методические указания для практических занятий и самостоятельной работы/ Новосиб. гос. аграр. ун-т; сост. И.О. Утешева. – Новосибирск, 2017. – 17 с.

Методические указания составлены в соответствии с требованиями ФГОС ВО и содержат вопросы и задания к практическим занятиям и самостоятельной работе.

Методические указания предназначены для студентов всех форм обучения по направлению Экономика.

Утверждены на заседании кафедры финансов и статистики (протокол №12 от 6 июня 2017 г.)

Утверждены методической комиссией экономического факультета НГАУ (протокол №6 от 22 июня 2017 г.)

ВВЕДЕНИЕ

Целью дисциплины Современные концепции финансового менеджмента является формирование у студентов современных фундаментальных знаний и развитие компетенций в области теории управления финансами организации, раскрытие сущностных основ взаимодействия теории и практики финансового менеджмента, содержания его традиционных и специальных функций, роли и значения в современных рыночных отношениях.

Задачи дисциплины:

1. Изучение современных концепций финансового менеджмента;
2. Формирование современного представления об управлении стоимостью имущества и источников его формирования на предприятии;
3. Овладение основами анализа и управления финансовыми и предпринимательскими рисками;
4. Овладение современными методами управления финансированием текущей деятельности организации;
5. Освоение новых методик анализа стоимости и структуры капитала;
6. Овладение современными методиками оценки эффективности принимаемых финансовых решений, основами дивидендной политики;
7. Изучение порядка формирования инвестиционной стратегии организации.

ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ

Тема 1. Финансовый менеджмент как система управления

Вопросы для обсуждения

1. Дайте определение понятия «финансовый менеджмент».
2. Каковы функции финансового менеджмента?
3. Кто является пользователем финансовой информации?

Тема 2. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента

Вопросы для обсуждения

1. Что такое финансовая отчетность?
2. Охарактеризуйте экономическое содержание бухгалтерского баланса.
3. Охарактеризуйте экономическое содержание отчета о финансовых результатах.

Задания

Задание 2.1. На основе следующих данных постройте структурированный баланс предприятия и рассчитайте валюту баланса.

Таблица 1 – Исходные данные для составления бухгалтерского баланса

Показатель	20_ г.	20_ г.
Денежные средства	55853	77534
Краткосрочная дебиторская задолженность	303927	333956
Долгосрочные кредиты и займы	624088	776187
Краткосрочные кредиты и займы	172373	199362
Запасы	375778	384219
НДС по приобретенным ценностям	12704	12697
Уставный капитал	5193	5193
Краткосрочные финансовые вложения	132	132
Долгосрочные финансовые вложения	255828	381289
Нематериальные активы	555	446
Нераспределенная прибыль	1315043	1325692
Кредиторская задолженность	178425	162356
Основные средства	1290864	1279036
Резервный капитал	519	519

Задание 2.2. Составьте бухгалтерский баланс компании, если имеются следующие данные:

1. Размер собственного капитала – 3200 руб.;
2. Денежные средства составляют 4% активов;
3. Дебиторы погашают задолженности примерно через 70 дней;
4. Товарно-материальные запасы оцениваются в 790 руб.;
5. Отношение долга к собственному капиталу $\frac{2}{3}$;
6. Краткосрочные финансовые вложения – 645 руб.;
7. Кредиторская задолженность – 800 руб.;
8. Чистая прибыль составила 300 руб.;
9. Выручка – 7000 руб.;
10. Основные средства закуплены на 3500 руб.

Задание 2.3. Приведены данные о результатах деятельности предприятия за предыдущий и отчетный год (тыс. руб.). Постройте отчет о финансовых результатах в номенклатуре статей.

Таблица 2 – Исходные данные для составления «Отчета о финансовых результатах»

Показатель	20__ г.	20__ г.
Себестоимость	(2124400)	(1643554)
Выручка	2678077	1876489
Проценты к получению	3820	3788
Проценты к уплате	(57953)	(67370)
Налог на прибыль	(92597)	(39197)
Коммерческие расходы	(6541)	(3482)
Управленческие расходы	(4395)	(8751)
Прочие доходы	43278	73456
Прочие расходы	(68901)	(34590)

Задание 2.4. Составить отчет о прибылях и убытках, если известно, что:

1. Фирма реализовала в отчетном периоде 120 000 единиц продукции по цене 40 руб. за единицу;
2. Затраты на выплату заработной платы и покупку материалов составили 3644 тыс. руб.;
3. Коммерческие и административные расходы составили 58 тыс. руб.;
4. Затраты на неосновную деятельность 23 тыс. руб.;
5. Налоговая ставка 20% от прибыли;
6. Амортизационный фонд за отчетный период увеличился с 500 тыс. руб. до 550 тыс. руб.

Тема 3. Основы управления предпринимательскими рисками

Вопросы для обсуждения

1. Охарактеризуйте отдельные виды риска.
2. В каких единицах измеряется риск?
3. Назовите основные способы минимизации рисков.
4. Назовите методы оценки рисков.

Тема 4. Леверидж и его роль в финансовом менеджменте

Вопросы для обсуждения

1. Дайте определение категории «леверидж» и поясните ее экономический смысл.
2. Назовите примеры постоянных и переменных затрат.
3. Назовите методы нахождения критического объема продаж.

Задания

Задание 4.1. Руководство предприятия намерено увеличить выручку от реализации на 10%, (с 50000 руб. до 55000 руб.). Общие переменные издержки составляют 28000 руб. Постоянные издержки равны 4000 руб. Рассчитайте сумму прибыли, соответствующую новому уровню выручки от реализации традиционным способом и с помощью операционного рычага.

Задание 4.2. Фирма планирует выпуск новой продукции. Прогнозируемый годовой спрос составляет 500 ед. Постоянные затраты, связанные с выпуском такого объема продукции, находятся на уровне 13000 руб. в год. Планируемые переменные расходы на единицу продукции составляют 48 руб. Анализ конкурентных фирм, выпускающих аналогичную продукцию, показал, что средний уровень отпускных цен составляет 75 руб. за единицу. Необходимо определить: 1) точку безубыточности в натуральном и стоимостном выражении; 2) силу воздействия операционного рычага; 3) запас финансовой прочности в стоимостном выражении и в процентах.

Задание 4.3. Исходные данные:

Выручка от реализации - 1800 тыс. руб.

Переменные издержки - 1420 тыс. руб.

Постоянные издержки - 410 тыс. руб.

Необходимо определить:

1. Сколько процентов прибыли удастся сохранить предприятию, если выручка от реализации сократится на 25%?

2. Процент снижения выручки, при котором предприятие полностью лишается прибыли и вновь встает на порог рентабельности.

Тема 5. Управление ценами на предприятии

Вопросы для обсуждения

1. Охарактеризуйте типы рынка и возможности ценовой политики.
2. Назовите методы определения базовой цены
3. В чем суть ценовой политики предприятия?

Задания

Задание 5.1. Предприятие планирует выпуск нового изделия. Рассчитайте цену изделия, применяя метод полных издержек (Ц), если себестоимость его изготовления составляет 40 тыс. руб., рентабельность данной продукции – 32% по отношению к полной себестоимости.

Задание 5.2. Прогнозируемый годовой объем производства составляет 15000 штук. Переменные затраты на единицу продукции составляют 1500 руб. Фирма планирует сумму постоянных затрат в размере 1800 тыс. руб. в год и надеется получить 3800 млн руб. прибыли. Необходимо рассчитать цену, используя метод маржинальных издержек.

Задание 5.3. Компания устанавливает цену на новое изделие. Прогнозируемый годовой объем производства – 30000 штук, предполагаемые переменные затраты на единицу изделия – 33 руб. Общая сумма постоянных затрат - 900 тыс. руб. Проект потребует дополнительного финансирования (кредита) в размере 1 млн руб. под 20% годовых. Рассчитать цену, используя метод рентабельности инвестиций.

Задание 5.4. Себестоимость единицы товара равна 1700 руб. Сумма наценки – 800 руб. Рассчитать процент наценки на себестоимость и процент наценки основе цены реализации.

Тема 6. Управление оборотными активами на предприятии

Вопросы для обсуждения

1. Охарактеризуйте состав оборотных активов.
2. Какова роль отдельных видов оборотных активов производственно-коммерческом цикле?
3. В чем заключается отличие операционного и финансового циклов деятельности предприятия

Задания

Задание 6.1. Определите продолжительность финансового и операционного циклов компании на основе следующих данных:

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Период обращения средств в запасах, дн.	11	15	20
Период погашения дебиторской задолженности, дн.	22	28	32
Период погашения кредиторской задолженности	16	25	34
Продолжительность операционного цикла, дн.			
Продолжительность финансового цикла, дн.			

Задание 6.2. Годовой баланс производственного предприятия выглядит следующим образом, тыс. руб.:

АКТИВ		ПАССИВ	
Основные активы	5300	Собственные средства	5000
Запасы сырья	860	Резервы	800
Незавершенное производство	300	Долгосрочная задолженность	2200
Запасы готовой продукции	800	Краткосрочная банковская задолженность	1300

Дебиторская задолженность	1620	Кредиторская задолженность	1200
Денежные средства	820		
Краткосрочные финансовые вложения	300		
Другие текущие активы	500		
БАЛАНС	10500	10500	

Требуется:

1. Рассчитать собственные оборотные средства.
2. Вычислить текущие финансовые потребности.
3. Определить потенциальный излишек/дефицит денежных средств.
4. Рассчитать реальный излишек/дефицит денежных средств.
5. Если будет выявлен дефицит, рассчитать сумму необходимого краткосрочного кредита.

Задание 6.3. На фирме используется 600 единиц материала в месяц, стоимость каждого заказа равна 130 тыс. руб., стоимость хранения каждой единицы материала – 30 тыс. руб. Ответьте на следующие вопросы:

1. Чему равен оптимальный размер заказа?
2. Сколько заказов следует делать в месяц?
3. Как часто необходимо делать каждый заказ?

Задание 6.4. В соответствии с планом поступления и расходования денежных средств на предстоящий год объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям предусмотрен в размере 40 млн руб. Оборачиваемость остатков денежных активов в отчетном году составила 28 раз. Остаток денежных активов на конец отчетного года составил 1,4 млн руб., фактический объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям составил в отчетном году 28,0 млн руб. Определите минимально необходимую потребность в денежных активах для осуществления текущей хозяйственной деятельности.

Задание 6.5. Фирма закупает 5000 единиц сырья по 20 тыс. руб. за каждую единицу по прейскуранту. Поставщик предлагает оптовую скидку равную 7%. Какова стоимость закупаемого сырья?

Тема 7. Управление финансовым обеспечением предпринимательства

Вопросы для обсуждения

1. Назовите внутренние и внешние источники финансирования.
2. Охарактеризуйте роль собственных источников финансирования.
3. Охарактеризуйте роль банковского кредита в источниках финансирования.

Задание 7.1. Валовая прибыль и амортизационные отчисления представлены в таблице. Рассчитайте поток самофинансирования на 5 лет.

Ставка налога на прибыль 0,5.

Показатель	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
Валовая прибыль	140	520	500	530	540
Проценты по займам	-	-	-	-	
Амортизация	260	245	213	200	195
Результаты хозяйственной деятельности					
Налог на прибыль	-	120	155	142	162
Способность к самофинансированию					

Задание 7.2. Компания заняла 85 тыс. руб. под 20% годовых. Необходимо расплатиться в течение 1 года. Необходимо рассчитать:

1. Какую прибыль получит компания за время ссуды?
2. Чему равна эффективная процентная ставка?

Тема 8. Цена и структура капитала

Вопросы для обсуждения

1. В каких единицах измеряется капитал, стоимость капитала?
2. Как рассчитывается средневзвешенная стоимость капитала. Зачем она нужна?
3. В чем различия между традиционным подходом и подходом Модильяни-Миллера в отношении структуры и стоимости капитала.

Задания

Задание 8.1. Ставка процента за банковский кредит – 16%. Ставка налога на прибыль - 22%. Определите стоимость кредита.

Задание 8.2. Компания планирует эмиссию облигаций номиналом 45 руб., сроком обращения 5 лет и ставкой купонного дохода 5%. Определите стоимость данного источника формирования капитала, если ожидается реализация бумаги с дисконтом 3% от номинала, а эмиссионные расходы составят 4% от номинала. Ставка налога на прибыль - 20%.

Задание 8.3. Предприятие планирует выпустить привилегированные акции доходностью 120%. номинал акции составляет 100 руб. Затраты на размещение акций составляет 4 руб. Рассчитайте стоимость источника «привилегированные акции».

Задание 8.4. Ожидается, что в отчетном году дивиденды, выплачиваемые компанией по обыкновенным акциям, вырастут на 3%. В прошлом году на каждую акцию дивиденд выплачивался в сумме 5 руб.

Задача 8.5. Для реализации инвестиционного проекта используются собственные, заемные и привлеченные средства. Определите на основе представленных данных средневзвешенную стоимость капитала.

Источник капитала	Стоимость источника, %	Рыночная стоимость, млн руб.
Банковский кредит	15	0,6
Обыкновенные акции	20	2,1
Облигационный заем	11	0,8

Задача 8.6. Определите оптимальную структуру капитала, следуя традиционному подходу, на основе следующих данных:

Показатели	Варианты финансирования							
	1	2	3	4	5	6	7	8
Доля собственного капитала, %	25	30	40	50	60	70	80	100
Доля заемного капитала, %	75	70	60	50	40	30	20	-
Стоимость собственного капитала, %	1,75	2,16	3,00	4,00	5,10	6,30	7,60	10,00
Стоимость заемного капитала, %	10,83	9,31	7,34	5,59	4,41	3,19	2,13	-

Тема 9. Дивидендная политика предприятия

Вопросы для обсуждения

1. Назовите факторы, определяющие дивидендную политику предприятия.
2. Охарактеризуйте три типа дивидендной политики.
3. Назовите виды дивидендных выплат.

Задания

Задание 9.1. Уставный капитал организации составляет 2100 млн руб. Номинал обыкновенных акций 10 руб. Чистая прибыль – 840 тыс. руб. Определите прибыльность одной акции.

Задание 9.2. В обращении находится 200000 обыкновенных акций. Распределению среди акционеров в виде дивидендов подлежит 26 млн руб. чистой прибыли организации. Дивиденды, выплаченные по привилегированным акциям, составили 7 млн руб. Определите чистую прибыль на акцию.

Тема 10. Долгосрочное финансовое планирование и прогнозирование

Вопросы для обсуждения

1. Какова роль финансового планирования на предприятии.
2. Назовите и охарактеризуйте виды финансового планирования на предприятии.
3. Каким образом соотносятся между собой понятия «план» и «бюджет».

Тема 11. Инвестиционное планирование

Вопросы для обсуждения

1. Что такое инвестиции?
2. Охарактеризуйте различные классификации инвестиционных проектов?
3. Какими показателями характеризуется эффективность инвестиционного проекта?

Задания

Задание 10.1. В целях увеличения объема продаж фирма-производитель собирается вложить средства в создание региональной логистической системы оптовой торговли. Совокупные расходы составят 200000 млн у.е. Ожидается, что создание такой системы обеспечит получение на протяжении первых пяти лет чистых доходов в размере 32000, 34000, 38000, 40000 и 43 000 тыс. у.е. соответственно. Принятая норма дисконта равна 8%. Необходимо определить: 1) чистую приведенную стоимость (NPV), 2) индекс доходности (PI).

Задание 10.2. Требуется определить внутреннюю норму доходности для проекта «Х», рассчитанного на четыре года, требующего инвестиций в размере 20 млн руб. и имеющего предполагаемые денежные поступления в размере 3,5 млн руб., 4,8 млн, 5,3 млн и 7,4 млн руб.

ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Тема 1. Финансовый менеджмент как система управления

Дайте определение следующим ключевым понятиям: предприятие, финансы предприятий, финансовый контроль, финансовые ресурсы, финансовые отношения.

Тема 2. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента

Дайте определение следующим ключевым понятиям: информация, бухгалтерская отчетность, коэффициенты оборачиваемости, рентабельности, рыночной привлекательности.

Тема 3. Основы управления предпринимательскими рисками

Дайте определение следующим ключевым понятиям: неопределенность, риск, финансовый риск. Предпринимательский риск, избежание риска, передача риска.

Тема 4. Леверидж и его роль в финансовом менеджменте

Дайте определение следующим ключевым понятиям: леверидж, производственный леверидж, финансовый леверидж, эффект операционного рычага, критический объем продаж, запас финансовой прочности.

Тема 5. Управление ценами на предприятии

Дайте определение следующим ключевым понятиям: равновесная цена, спрос, предложение, рынок монополистической конкуренции, рынок олигополии, базовая цена, скидка.

Тема 6. Управление оборотными активами на предприятии

Дайте определение следующим ключевым понятиям: оборотные активы, истый оборотный капитал, текущие финансовые потребности, оптимальная партия заказа, операционный цикл, финансовый цикл.

Тема 7. Управление финансовым обеспечением предпринимательства

Дайте определение следующим ключевым понятиям: самофинансирование, активный и пассивный капитал, уставный капитал, акция, эмиссия, лизинг.

Тема 8. Цена и структура капитала

Дайте определение следующим ключевым понятиям: стоимость капитала, средневзвешенная стоимость капитала, стоимость фирмы, традиционный подход, теория Модильяни-Миллера.

Тема 9. Дивидендная политика предприятия

Дайте определение следующим ключевым понятиям: дивиденд, дивидендная политика, иррелевантность дивидендов.

Тема 10. Долгосрочное финансовое планирование и прогнозирование

Дайте определение следующим ключевым понятиям: план, бюджет, бюджетирование. Производственный, финансовый план, бизнес-план.

Тема 11. Инвестиционное планирование

Дайте определение следующим ключевым понятиям: инвестиция, инвестиционный процесс, инвестиционный проект, внутренняя норма доходности.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Список основной литературы

1. Финансовый менеджмент: Учебник / Тесля П.Н. – М.:ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2017. – 218 с. – ЭБС ИНФРА-М

2. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Филатова Т.В. – М.: ИНФРА-М Издательский Дом, 2016. – 236 с. – ЭБС ИНФРА-М

Основная литература, рекомендованная рабочей программой дисциплины, имеется в библиотеке, доступна для студентов.

Дополнительная литература

1. Финансовый менеджмент: учебник / Под ред. А.М. Ковалевой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 336 с. – ЭБС ИНФРА-М

2. Финансовый менеджмент: учебное пособие / М.В. Кудина. – 2-е изд. – М.: ИД ФОРУМ: НИЦ ИНФРА-М, 2012. – 256 с. – ЭБС ИНФРА-М

Финансовый менеджмент: учебник / под ред. А.М. Ковалевой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 336 с. – ЭБС ИНФРА-М

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ.....	4
ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ.....	13
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	15

Составитель: Утешева Ирина Олеговна

Современные концепции финансового менеджмента

Методические указания для практических занятий и самостоятельной работы

Редактор Н.К. Крупина

Компьютерная верстка Доровских Е.А.