



МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«Казанский государственный аграрный университет»
(ФГБОУ ВО КАЗАНСКИЙ ГАУ)

Институт экономики

Кафедра бухгалтерского учета и аудита

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебно-
воспитательной работе, проф.
Б.Г. Зиганшин
«21» мая 2020 г.

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ
ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ
ПО ДИСЦИПЛИНЕ
«ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»
(приложение к рабочей программе дисциплины)

по направлению подготовки
38.03.01 Экономика

Направленность (профиль) подготовки
«Финансовое управление в коммерческих организациях
и муниципальных образованиях»

Уровень
бакалавриата

Форма обучения
Очная, заочная

Год поступления обучающихся: 2020

Казань – 2020

Составитель: Залалтдинов Марат Миннуллович, к.э.н., доцент

Фонд оценочных средств обсужден и одобрен на заседании кафедры бухгалтерского учета и аудита «28» апреля 2018 года (протокол №12)

ВрИО заведующего кафедрой, д.э.н. профессор  Закирова А.Р.

Рассмотрена и одобрена на заседании методической комиссии Института экономики «12» мая 2020 г. (протокол №11)

Пред. метод. комиссии, к.э.н., доцент  Гатина Ф.Ф.

Согласовано:
Директор Института экономики,
к.э.н., доцент


Низамутдинов М.М.

Протокол ученого совета Института экономики №9 от «12» мая 2020 г.

**1. ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ,
СООТНЕСЕННЫХ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ**

В результате освоения ОПОП бакалавриата по направлению обучения 38.03.01 Экономика, обучающийся должен овладеть следующими результатами обучения по дисциплине «Финансовый менеджмент»:

Код компетенции	Содержание компетенций (в соответствии с ФГОС ВО)	Результаты освоения образовательной программы
ПК-21	Способность составлять финансовые планы организации, обеспечивать осуществление финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления (3 этап)	1. Знать: - методологию финансового планирования, - методику финансового планирования - основы взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления 2. Уметь: - составить текущий финансовый план - составить тактический финансовый план - составить стратегический финансовый план 3. Владеть: - навыками краткосрочного финансового планирования, - навыками среднесрочного и долгосрочного финансового планирования - навыками работы по обеспечению финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления
ПК-22	Способность применять нормы, регулирующие бюджетные, налоговые, валютные отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля (3 этап)	1. Знать: - нормы, регулирующие бюджетные, отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля - нормы, регулирующие налоговые, отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля - нормы, регулирующие валютные отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля 2. Уметь:

		- применять и соблюдать нормы, регулирующие бюджетные отношения на практике - применять и соблюдать нормы, регулирующие налоговые отношения на практике - применять и соблюдать нормы, регулирующие валютные отношения на практике 3. Владеть: - навыками практического применения в профессиональной деятельности норм регулирующие бюджетные отношения на практике - навыками практического применения в профессиональной деятельности норм регулирующие налоговые отношения на практике - навыками практического применения в профессиональной деятельности норм регулирующие валютные отношения на практике
--	--	--

Таблица 1.2 – Этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) подготовки «Финансы и кредит»

Наименование дисциплины	Общекультурные компетенции (ОК)									Общепрофессиональные компетенции (ОПК)									Профессиональные компетенции (ПК)														
	ОК 1			ОК 2			ОК ...			ОПК 1			ОПК 2			ОПК			ПК 1			ПК ...			ПК 21			ПК22			ПК 23		
Этапы формирования компетенций	1 этап	2 этап	3 этап	1 этап	2 этап	3 этап	1 этап	2 этап	3 этап	1 этап	2 этап	3 этап	1 этап	2 этап	3 этап	1 этап	2 этап	3 этап	1 этап	2 этап	3 этап	1 этап	2 этап	3 этап	1 этап	2 этап	3 этап	1 этап	2 этап	3 этап	1 этап	2 этап	3 этап
	Финансовый менеджмент																																
																													</				

Таблица 1.3 – Взаимосвязь этапов формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы с курсами обучения

Этапы формирования компетенций	Курсы
1 этап	Дисциплины (модули) 1-2 курсов, учебная практика
2 этап	Дисциплины (модули) 3 курса, производственная практика
3 этап	Дисциплины (модули) 4 курса, преддипломная практика и государственная итоговая аттестация

2. ОПИСАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ И КРИТЕРИЕВ ОЦЕНИВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ НА РАЗЛИЧНЫХ ЭТАПАХ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ, ОПИСАНИЕ ШКАЛ ОЦЕНИВАНИЯ

Таблица 2.1 – Показатели и критерии определения уровня сформированности компетенций

Код компетенции	Формулировка компетенции	Планируемые результаты освоения компетенций	Критерии и показатели результатов обучения по уровням освоения материала			
			Неудовлетворительно	Удовлетворительно	Хорошо	Отлично
ПК-21	Способность составлять финансовые планы организации, обеспечивать осуществление финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления	Знать: - методологию финансового планирования, - методику финансового планирования - основы взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления	- представлять основы взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления	- знать основы взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления	- методологию финансового планирования, - основы взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления	- методологию финансового планирования, - методику финансового планирования - основы взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления
		Уметь: - составить текущий финансовый план - составить тактический финансовый план - составить стратегический финансовый план	- уметь читать тактический финансовый план	- уметь составить тактический финансовый план	- составить текущий финансовый план - составить тактический финансовый план	- составить текущий финансовый план - составить тактический финансовый план - составить стратегический финансовый план
		Владеть: - навыками краткосрочного	- владеть навыками составления финансового плана	- навыками среднесрочного и долгосрочного	- навыками краткосрочного финансового	- навыками краткосрочного финансового

		финансового планирования, - навыками среднесрочного и долгосрочного финансового планирования - навыками работы по обеспечению финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления		финансового планирования	планирования, - навыками среднесрочного и долгосрочного финансового планирования	планирования, - навыками среднесрочного и долгосрочного финансового планирования - навыками работы по обеспечению финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления
ПК-22	Способность применять нормы, регулирующие бюджетные, налоговые, валютные отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля	Знать: - нормы, регулирующие бюджетные, отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля - нормы, регулирующие налоговые, отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля - нормы,	- некоторые нормы финансового права	- нормы, регулирующие налоговые, отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля	- нормы, регулирующие бюджетные, отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля - нормы, регулирующие налоговые, отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля	- нормы, регулирующие бюджетные, отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля - нормы, регулирующие налоговые, отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля - нормы, регулирующие

		регулирующие валютные отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля				валютные отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля
		Уметь: - применять и соблюдать нормы, регулирующие бюджетные отношения на практике - применять и соблюдать нормы, регулирующие налоговые отношения на практике - применять и соблюдать нормы, регулирующие валютные отношения на практике	- соблюдать нормы, регулирующие налоговые отношения на практике	- применять и соблюдать нормы, регулирующие налоговые отношения на практике	- применять и соблюдать нормы, регулирующие налоговые отношения на практике - применять и соблюдать нормы, регулирующие валютные отношения на практике	- применять и соблюдать нормы, регулирующие бюджетные отношения на практике - применять и соблюдать нормы, регулирующие налоговые отношения на практике - применять и соблюдать нормы, регулирующие валютные отношения на практике
		Владеть: - навыками практического применения в профессиональной деятельности норм регулирующие бюджетные	- навыками практического применения норм регулирующие валютные отношения на практике	- навыками практического применения в профессиональной деятельности норм регулирующие валютные отношения на	- навыками практического применения в профессиональной деятельности норм регулирующие налоговые отношения на	- навыками практического применения в профессиональной деятельности норм регулирующие бюджетные отношения на

		отношения на практике - навыками практического применения в профессиональной деятельности норм регулирующие налоговые отношения на практике - навыками практического применения в профессиональной деятельности норм регулирующие валютные отношения на практике		практике	практике - навыками практического применения в профессиональной деятельности норм регулирующие валютные отношения на практике	практике - навыками практического применения в профессиональной деятельности норм регулирующие налоговые отношения на практике - навыками практического применения в профессиональной деятельности норм регулирующие валютные отношения на практике
--	--	--	--	----------	--	---

Описание шкалы оценивания

1. Оценка «неудовлетворительно» ставится студенту, не овладевшему ни одним из элементов компетенции, т.е. обнаружившему существенные пробелы в знании основного программного материала по дисциплине, допустившему принципиальные ошибки при применении теоретических знаний, которые не позволяют ему продолжить обучение или приступить к практической деятельности без дополнительной подготовки по данной дисциплине.

2. Оценка «удовлетворительно» ставится студенту, овладевшему элементами компетенции «знать», т.е. проявившему знания основного программного материала по дисциплине в объеме, необходимом для последующего обучения и предстоящей практической деятельности, знакомому с основной рекомендованной литературой, допустившему неточности в ответе на экзамене, но в основном обладающему необходимыми знаниями для их устранения при корректировке со стороны экзаменатора.

3. Оценка «хорошо» ставится студенту, овладевшему элементами компетенции «знать» и «уметь», проявившему полное знание программного материала по дисциплине, освоившему основную рекомендованную литературу, обнаружившему стабильный характер знаний и умений и способному к их самостоятельному применению и обновлению в ходе последующего обучения и практической деятельности.

4. Оценка «отлично» ставится студенту, овладевшему элементами компетенции «знать», «уметь» и «владеть», проявившему всесторонние и глубокие знания программного материала по дисциплине, освоившему основную и дополнительную литературу, обнаружившему творческие способности в понимании, изложении и практическом использовании усвоенных знаний.

5. Оценка «зачтено» соответствует критериям оценок от «отлично» до «удовлетворительно».

6. Оценка «не зачтено» соответствует критерию оценки «неудовлетворительно».

3. ТИПОВЫЕ КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ ИЛИ ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ, НЕОБХОДИМЫЕ
ДЛЯ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ,
ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ В ПРОЦЕССЕ
ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Вопросы к экзамену

1. Выберите из нижеприведенных вариантов правильное окончание утверждения: "Планирование в финансовом менеджменте это ...".
2. Укажите базовый принцип, на применении которого основан сравнительный (рыночный) подход к оценке имущества.
3. Рассчитайте эффект финансового рычага при следующих условиях: Рентабельность активов фирмы = 15% Цена заемных средств = 13% Величина налоговых отчислений = 30% Соотношение заемных и собственных средств = 2
4. Какая зависимость между прибылью и уровнем оборотного капитала?
5. В чем заключается сущность нормативного метода планирования финансовых показателей?
6. Абсолютная финансовая устойчивость – это;
7. Индексом прибыльности (рентабельности) инвестиций называется А)
8. Изменение любой выручки от реализации всегда порождает более сильное изменение прибыли (убытка):
9. Валовая маржа находится как:
10. Эффект операционного рычага показывает:
11. Порог рентабельности это:
12. Зная порог рентабельности предприятия можно определить:
13. ЗФП, в относительном выражении рассчитывается как:
14. Маржинальный доход = 17,3 млн. руб., постоянные затраты 16,8 млн. руб., тогда операционная прибыль равна:
15. Маржинальный доход = 36 млн. руб., прибыль = 8 млн. руб. чему равен операционный рычаг; в млн. руб.
16. При расчете критического объема продаж можно выяснить:
17. Коэффициент дисконтирования показывает:
18. Определите сумму абсолютно ликвидных активов, если по данным бухгалтерской отчетности денежные средства — 120 тыс. руб., краткосрочные финансовые вложения — 40 тыс. руб., долгосрочные финансовые вложения — 100 тыс. руб.:
19. В какой из программ предусмотрена возможность автоматического расчета оптимального графика привлечения заемных средств?
20. Основными формами безналичных расчетов являются:
21. Под структурой оборотных активов понимают:
22. В состав оборотных активов компании входят:
23. В состав медленно реализуемых оборотных активов входят:
24. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств характеризует:
25. К собственным источникам финансирования оборотных средств компании не относятся:
26. Период оборота оборотных активов характеризует:
27. Увеличение дебиторской задолженности может быть вызвано:
28. При выручке от реализации продукции в сумме 16 800 руб. и затратах на нее 12 400 руб. рентабельность продаж составила:

29. Каковы основные индикаторы финансового состояния и результатов деятельности организации?

30. При расчете будущей суммы вклада (стоимости денежных средств) в процессе его наращивания по сложным процентам используется следующая формула:

31. При расчете настоящей стоимости денежных средств в процессе дисконтирования по сложным процентам используется следующая формула:

32. Что такое эксдиденная дата?

33. Что понимается под кредитоспособностью заемщика?

34. В каком случае уставный капитал акционерного общества должен быть уменьшен?

35. Какая формула отражает длину финансового цикла, если введены следующие обозначения:

36. Определите текущую (приведенную) стоимость бессрочного аннуитета постнумерандо с ежегодным поступлением 5 тыс. руб., если предлагаемый государственным банком процент по срочным вкладам равен 50% годовых

37. Какой тезис из нижеприведенных отражает оптимальность дивидендной политики согласно теории "начисления дивидендов по остаточному принципу" Миллера-Модильяни?

38. Как называется денежный поток, генерируемый из поступлений в течение ряда временных периодов в начале каждого периода?

39. Оборотные средства в запасах и прочих активах предприятия = 139 единиц; наиболее срочные обязательства = 112. Чему равен коэффициент текущей ликвидности?

40. Ежегодно в начале года в банк делается очередной взнос в размере 20 тыс. руб. Банк платит 30% годовых. Какая сумма будет на счете по истечении 3 лет?

41. Коэффициент платежеспособности (мгновенной ликвидности) равен 1. Что это означает?

42. Что называется финансовым циклом (циклом обращения денежной наличности) ?

43. Какое из нижеприведенных соотношений относится к финансовым рычагам?

44. Выберите из нижеприведенных вариантов правильное окончание утверждения: "Финансовый менеджмент это ...".

45. Что понимается под термином "неудовлетворительная структура баланса"?

46. Исходя из какого соотношения можно приблизительно определить цену (текущую рыночную стоимость) предприятия?

47. Объектом управления в финансовом менеджменте является:

45. Коэффициент финансовой зависимости равен 100%. Что это означает?

49. Основными функциями финансового менеджмента являются:

50. В чем особенности информационной базы анализа в России?

51. Каковы основные индикаторы финансового состояния и результатов деятельности организации?

52. Приведение в соответствие срочной структуры активов срочной структуре пассивов:

53. Переход на международные стандарты отчетности приведет к увеличению:

54. Чем выше ликвидность, тем:

55. Какие показатели наиболее полно определяют ликвидность баланса?

56. Формула коэффициента дисконтирования:

57. Аннуитет — это:

58. Формула будущего аннуитета:

59. Привилегированная акция дает право:

60. Какие из следующих утверждений верны?

61. Операционный (производственный) леверидж отражает

62. В каком разделе баланса находятся мобильные средства:

63. Коэффициент финансового рычага показывает:

64. Чистая приведенная дисконтированная стоимость (ЧПС) это:
65. Оцените ожидаемую доходность на акции, если доходность по краткосрочным государственным облигациям составляет 7%, коэффициент Бета равен 1, а ожидаемая среднерыночная доходность долевых ценных бумаг – 25%.
66. В процессе выбора политики финансирования оборотных активов предприятия используется их классификация:
67. Какие 3 типа политик финансирования активов могут быть выработаны:
68. Какой тип политики финансирования оборотных активов предполагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должна финансироваться постоянная часть оборотных активов и примерно половина оборотной их части:
69. Какой тип политики финансирования оборотных активов предполагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должна финансироваться постоянная часть оборотных активов:
70. Какой тип политики финансирования оборотных активов предполагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала финансируется лишь небольшая доля постоянной их части (не более половины)
71. Формула средневзвешенной стоимости капитала имеет следующий вид:
72. Средневзвешенная стоимость капитала является главным критериальным показателем оценки _____:
73. Влияние чего на коэффициент рентабельности собственных средств показывает финансовый леверидж?
74. Эффект финансового левериджа – это показатель, отражающий _____ на собственный капитал предприятия при различной доли использования денежных средств.
75. Формула эффекта финансового левериджа имеет вид:
76. Налоговый корректор определяется по формуле:
77. В каком случае при управлении финансовым левериджем может быть использован налоговый корректор?
78. Когда проявляется положительный эффект финансового левериджа?
79. Коэффициент финансового левериджа определяется по формуле:
80. Что является главным генератором возрастания/убывания суммы и уровня прибыли на собственный капитал?
81. Как можно повысить эффект финансового левериджа при прочих равных условиях?
82. Показатель WACC это:
83. Кто сделал вывод о том, что в условиях совершенного рынка, при отсутствии налогов и транзакционных издержек и при наличии равного доступа предприятий и физических лиц к кредитным ресурсам, структура капитала не оказывает влияния на его цену?
84. Какая теория позволяет предугадать возможную выгоду поддержания более высокой доли акционерного капитала?
86. К задачам предмета «Финансовый менеджмент» относятся все пункты, кроме пункта
87. Бесплатный внешний источник финансирования – это
88. Владелец привилегированной акции, дивиденды по которой составили 11 процентов годовых, а номинальная стоимость 1000 рублей, получил в прошлом году 8 процентов годовых. Выберите правильный ответ на вопрос: какую сумму задолжало предприятие акционеру и на какую сумму он может рассчитывать в этом году, если ставка доходности сохранилась
89. В состав валовой прибыли не может быть включен следующий пункт
90. Это утверждение не относится к оборотным средствам предприятия

91. Рентабельность продаж это отношение
92. Для оценки финансовой устойчивости предприятия используют систему показателей, характеризующих изменения, за исключением следующего пункта
93. Залог недвижимого имущества для обеспечения денежного требования кредитора-залогодержателя к должнику называют
94. Это не принцип, а задача финансового менеджмента
95. У предприятия есть выбор в инвестировании средств в размере 15800 рублей. По одному из вариантов предлагается доходность 24процента годовых в течение двух лет с полугодовым начислением процентов или 28 процентов годовых сроком на два года с ежегодным начислением процентов. Выигрыш между сделками составил
96. Важными факторами роста прибыли, не зависящими от деятельности предприятия являются
97. Анализ финансового состояния предприятия основывается в основном на . . .
показателях
98. Фонды обращения не могут включать эту категорию
99. Схема структуры актива включает
100. Банковская операция, посредством которой банк по поручению своего клиента получает на основании расчетных документов причитающихся ему денежные средства от плательщика за отгруженный в его адрес товар
101. Основными источниками финансирования предприятия являются все ниже перечисленные пункты, кроме
102. Величина прибыли может регулироваться за счет
103. Если этот показатель ниже нормативного, это в зарубежной практике партнеры по бизнесу с этим предприятием работать не будут. Это коэффициент
104. Облигация - это
105. Активы предприятий и хозяйственных организаций, действуют в течение длительного периода в сфере материального производства представляют собой
106. Под движением денежных средств понимается:
107. Под финансовым состоянием понимается
108. . . . представляет собой основанное на договоре владение и использование имущественным комплексом
109. Нормальное финансовое состояние, при котором гарантируется платежеспособность предприятия тогда, когда сумма собственных оборотных средств и кредита под товарно – материальные ценности
110. Добавочный капитал – это
111. Предприятия смогут расширить доходную базу за счет, кроме
112. Документ , который выражает, связанные с ним имущественные и неимущественные права, может самостоятельно обращаться на рынке и быть объектом купли-продажи, а так же служить источником дохода, является
113. Величина этих отчислений, выраженная в процентах от балансовой стоимости основных фондов, называется а) амортизация;
114. Этот фонд предназначен для развития производства и образуется за счет прибыли остающейся в распоряжении предприятия
115. Отношение текущих активов к текущим (краткосрочным) пассивам - это коэффициент
116. Постоянные пассивы должны
116. Абсолютная финансовая устойчивость – это;
117. В настоящее время фирмой достигнута полная кредитоемкость. Что целесообразно сделать для создания резервной кредитоемкости?
118. Коэффициент отношения заемных средств к собственным более корректно оценивать;

119. что из нижеперечисленного- эффект финансового леввереджа?
120. при оценке оборачиваемости текущих активов следует учитывать:
121. Скорость оборота дебиторской задолженности целесообразно сравнивать со скоростью оборота:
122. Валовая прибыль в российской отчетности отличается от прибыли от продаж, так как:
123. Увеличение актива баланса за счет активов повышенного риска (дебиторской задолженности, готовой продукции) приводит:
124. Увеличение актива баланса за счет завышения раздела I актива приводит:
125. Основное внимание в кредитном анализе уделяется отношениям:
126. Риск кредитования меньше, если в основе принятия решения лежат показатели:
127. О чем говорит низкое отношение рыночной цены к балансовой оценке акции;
128. Какие действия целесообразны, если величина отношения цены к балансовой оценке акции меньше единицы?
129. Анализ движения денежных средств дает важную управленческую информацию:
130. Основа финансового менеджмента включает:
131. Под анализом движения денежных средств понимается:
132. Прибыльная организация может испытывать недостаток денежных средств:
133. Оборотный капитал –это:
134. Определите коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:
135. Длительность цикла обращения денежных средств может снизиться за счет снижения периода:
136. Предприятию выгодно:
137. Определите коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами как отношение:
138. Оборачиваемость запасов – это:
139. Какие проблемы связаны с избыточными запасами?
140. Приблизительная оценка потребности в оборотном капитале может быть основана на изменении:
141. Легкорезализуемые ценные бумаги предназначены для:
142. Ужесточение компанией кредитной политики может привести:
143. Эффективность использования оборотных средств можно измерить:
144. Мягкая политика управления оборотным капиталом характеризуется:
145. Величина текущих финансовых потребностей выше у фирм, в которых:
146. Финансирование оборотных средств преимущественно за счет собственного капитала приводит к:
147. Наиболее корректно выделять следующие виды инвестиций:
148. Инвестиции- это:
149. К стадиям инвестиционного проекта следует относить:
150. При расчете критического объема продаж можно выяснить:
151. Коэффициент дисконтирования показывает:
152. Аннуитет- это:
153. В проектном анализе при дисконтировании денежных потоков наиболее часто используется процентная ставка, равная:
154. Показатель NPV:
155. Фирма приняла проект с нулевым NPV. Это объясняется:
156. Индекс В/С:
157. Показатель IRR характеризует:
158. Показатель IRR используется:

159. Сравнивая два взаимоисключающих проекта по показателям NPV и IRR, аналитики пришли к выводу, что:
160. При сравнении двух проектов по критерию «срок окупаемости» иногда денежные потоки дисконтируют, иногда - нет. Всегда ли получаются одинаковые результаты?
161. Показатель «срок окупаемости» позволяет:
162. Предположим, вы можете выбрать один из двух проектов: у первого доходность 30% на 10 млн долл., у второго доходность 50% на 5 млн долл. Какой, как правило, выбирается проект, если у вас имеются инвестиции в достаточных для обоих проектов размерах?
163. Если доходность инвестиций меньше средневзвешенной цены капитала, то, как правило, снижается:
164. Как сравнить проекты, имеющие разный срок жизни?
165. Основное правило при учете инфляции при принятии бюджета капитальных вложений:
166. Преимущества использования дополнительной эмиссии акций для финансирования развития:
167. Выберите правильное определение:
168. Оптимальная дивидендная политика:
169. Какие типы дивидендной политики свидетельствует о стабильности компании?
170. Взятие фирмы под контроль может быть достигнуто:
171. В соответствии с российским законодательством облигации обладают характеристиками:
172. Бескупонные облигации:
173. Привилегированные акции:
172. Какое утверждение неправильно:
175. При лизинге оборудования:
176. Облигации, по которым процент выплачивается только в момент погашения, вместе с номинальной стоимостью называют:
177. Приведенная стоимость — это:
178. По форме осуществления д/поток подразделяется на:
179. По предсказуемости д/поток подразделяется на:
180. Инвестирование в финансовые активы это:
181. Оборотные активы предприятия это:
182. Финансовый менеджмент — это:
183. К стратегическим целям финансового менеджмента относятся:
184. Способность актива в течение какого-то времени трансформироваться в денежные средства — это:
185. Оборачиваемость оборотных средств исчисляется:
186. Каковы основные индикаторы финансового состояния и результатов деятельности организации?
187. Коэффициенты структуры капитала отражают:
188. Коэффициенты прибыльности показывают:
189. Коэффициенты рыночной стоимости соотносят:
190. Будущая стоимость — это:
191. Приведенная стоимость — это:
192. Что такое бухгалтерская норма рентабельности инвестиций?
193. Что такое внутренняя норма доходности?
194. Показатель срока окупаемости может:

195. Какие из следующих потоков денежных средств следует рассматривать как приростные, когда решается вопрос об инвестировании в новое производство? У компании уже есть участок земли, но находящиеся на нем здания следует ликвидировать:

196. Операционный риск – это:

197. Финансовый риск — это:

199. Рассчитать коэффициент текущей ликвидности. Оборотные активы равны 5 324 тыс. руб. Итог раздела «Капитал и резервы» — 6 400 тыс.руб. Долгосрочных обязательств нет, общий объем хозяйственных средств организации — 9 670 тыс. руб.:

200. К финансовым инструментам относятся:

Вопросы к зачету

1. Функции финансового менеджмента как управляющей системы.
2. Политика формирования собственных финансовых ресурсов.
3. Система показателей информационного обеспечения финансового менеджмента, формируемых из внешних источников.
4. Механизм финансового менеджмента и его элементы.
5. Система информационного обеспечения финансового менеджмента.
6. Система показателей информационного обеспечения финансового менеджмента, формируемых из внутренних источников.
7. Управление финансированием оборотных активов.
8. Управление денежными активами.
9. Системы и методы финансового планирования.
10. Принципы формирования активов предприятия.
11. Сущность, цель и задачи финансового менеджмента.
12. Экономическая сущность и классификация капитала предприятия.
13. Политика управления оборотными активами.
14. Финансовые механизмы управления формированием операционной прибыли.
15. Коэффициенты оценки рентабельности и интегральный финансовый анализ: сущность и порядок расчета.
16. Политика управления оборотными активами.
17. Финансовый менеджмент и принципы эффективного управления финансовой деятельностью.
18. Управление кредиторской задолженностью.
19. Внутренний финансовый контроль и финансовый контроллинг.
20. Управление дебиторской задолженностью.
21. Финансовая стратегия: сущность и этапы процесса разработки.
22. Экономическая сущность и классификация активов предприятия.
23. Управление запасами.
24. Оценка и управление материально-производственными запасами предприятия.
25. Основные признаки классификации рисков предприятия.
26. Управление политикой заимствования предприятия.
27. Оценка, анализ и управление дебиторской задолженностью.
28. Классификация капитала предприятия по форме права собственности.
29. Классификация оборотного капитала по основным признакам и управление им.
30. Классификация капитала предприятия по структуре вложений.
31. Модель формирования и использования прибыли предприятия в современных условиях.
32. Финансовые стимулы амортизационного фонда предприятия.

33. Производственно-финансовый леверидж как метод управления финансовыми ресурсами предприятия.
34. Управление денежными средствами и их эквивалентами.
35. Система показателей оценки рентабельности.
36. Управление ассортиментной политикой предприятия.
37. Финансовая диагностика предприятия и ее оценка для финансового менеджмента.
38. Капитал предприятия и методы управления им.
39. Бизнес-план и его значение для управления финансовыми ресурсами предприятия.
40. Методы прогнозирования вероятности банкротства предприятия.
41. Типы политики управления пассивами предприятия.
42. Типы политики управления активами предприятия.
43. Классификация, оценка и управление основным капиталом предприятия.
44. Управление финансовыми рисками предприятия.
45. Классификация, оценка и управление оборотным капиталом предприятия.
46. Управление собственным капиталом предприятия.
47. Прогнозирование финансового состояния предприятия с помощью матрицы финансовой стратегии.
48. Управление заемным капиталом предприятия.
49. Сущность и функции Финансового Менеджмента. Субъекты и объекты финансового управления.
50. Информационное обеспечение финансового менеджмента.
51. Финансовая отчетность, требования предъявляемые к ней.
52. Стандарты финансовой отчетности. Переход на Международные стандарты финансовой отчетности.(МСФО).
53. Стратегия Финансово-экономической службы (ФЭС) как составляющая стратегии предприятия.
54. Роль финансового менеджера в деловой активности предприятия.
55. Система управления финансовыми рисками.
56. Источники финансирования предпринимательской деятельности, их классификация.
57. Привлеченные средства и их роль в источниках финансирования предпринимательской деятельности.
58. Структура капитала и рыночная стоимость компании.
59. Факторы, влияющие на рост стоимости компании и практика управления стоимостью на основе концепции EVA.
60. Дивидендная политика предприятия. Цена акции предприятия.
61. Цели и задачи финансового планирования на предприятии.
62. Бюджетирование как инструмент финансового планирования на предприятии.
63. Финансовая политика предприятия по управлению издержками производства.
64. Основные элементы и понятия инвестиционного рынка.
65. Фондовый рынок (рынок ценных бумаг). Основная функция.
66. Инвестиционная привлекательность предприятия (показатели, применяемые для ее оценки).
67. Бизнес-план инвестиционного проекта. Фазы инвестиционного проекта и составные части.
68. Управление долговым портфелем компании.
69. Методика оценки эффективности IPO.
70. Финансирование инвестиционных проектов.
72. Внутрикorporативный аудит и контроллинг.
73. Налоговое планирование на предприятии. Оптимизация налогового бремени.

74. Содержание политики антикризисного управления.

75. Реструктуризация и банкротство предприятия.

Варианты заданий для интерактивных занятий и самостоятельной работы

Деловая игра 1 «Сбор и обработка информации»

Цель игры: научиться обработке и анализу информации, прогнозированию и принятию рациональных управленческих решений на основе полученной информации.

Порядок проведения игры

Игра проходит в шесть этапов. Действия происходят на товарно-сырьевой бирже.

Каждая команда имеет потребность в трех видах продукции и располагает денежной суммой (в размере 5000 у.е.) для ее удовлетворения.

На каждом этапе происходит изменение цены покупки и продажи товара. Она изменяется в зависимости от обстановки как внутри страны, так и за ее пределами.

Информацию, которая может повлиять на цену товара, можно найти в «свежем» номере газеты «Новости». В газете имеется информация, которая способна повлиять (или не повлиять) на изменение цены в будущем (на дальнейших этапах). Следует четко различать ту информацию, которая будет непосредственно влиять на изменение цен на данном этапе, и информацию, которая будет влиять на изменение цены в дальнейшем.

Каждый из этапов проходит следующим образом.

Вы получаете «свежий» номер «Новостей». Необходимо проанализировать полученную информацию. Команда, первой проанализировавшая данные, имеет возможность сыграть «вслепую» с биржей. Для этого надо быстрее всех поднять руку.

Игра «вслепую»:

- Команда приобретает товар, не зная его цены, хотя на основе полученной информации может предполагать его стоимость.

- Можно купить только один из видов продукции.

«+»: Вы первым можете купить товар и получаете бонус.

«-»: Вы рискуете, так как не знаете цену товара.

Цена товара открывается в двух случаях:

после того, как проведена игра «вслепую»;

через 5 мин после раздачи газеты, если игры «вслепую» не было.

Потом происходит «спор» за право первым покупать товар. Команда, сыгравшая «вслепую», также имеет право на «спор». На выданных бланках необходимо указать тот товар, который вы хотите приобрести, и то количество денег, которое вы можете предложить, чтобы купить товар первым. Вы должны быть уверены, что это количество будет большим, чем у соперников. Бланки можно заполнять на все виды продукции. Выигрывает «спор» на право первым покупать товар та команда, которая предложит наибольшее количество денег за определенный вид продукции.

Далее происходят торги между командами, в ходе которых команды заключают сделки купли-продажи.

После заключительного этапа та команда, у которой остались излишки товара, должна продать их на биржу по цене, установленной организаторами игры. Причем эта цена будет невыгодна для команды. А та команда, у которой остались потребности в товаре, обязана докупить товар на бирже по цене, установленной организаторами игры. И эта цена будет также невыгодна для команды,

Команда может покупать товар в любом количестве, даже больше, чем требуется, с целью последующей его перепродажи. Любой команде предоставляется кредит.

Выиграла та команда, у которой после окончания игры осталось наибольшее количество денег.

Состав игровых групп

Игроки поделены на примерно равноценные по интеллекту и работоспособности команды (2 - 7 участников).

Задача участников игры: приобрести как можно больше необходимого товара, заплатив как можно меньшую сумму денег.

Функции организаторов

До игры: распределение между участниками раздаточного материала, объяснение цели и сути игры. Исходную информацию участники должны получить одновременно.

Во время игры организаторы должны следить за соблюдением правил игры и за тем, чтобы все участники выполняли игровые задания. Необходимо контролировать ход торгов и записывать результаты. В обязанности организаторов входит следить за соблюдением регламента и перед началом каждого этапа объявлять время, запланированное на его проведение.

После окончания игры организаторы должны проставить участникам объективные оценки и составить отчет о проведенной игре.

Регламент игры

Продолжительность деловой игры составляет 90 мин.

Объяснение играющим командам правил игры - 10 мин.

1 - 5-й этапы по 5 мин - 25 мин. (Подробно этапы описаны в условиях проведения игры.)

Первые торги между командами (команды могут между собой обмениваться товарами или покупать-продавать их по договорной цене) - 15 мин.

6-й этап - 5 мин.

Вторые торги между командами (проходят по аналогии с первыми) - 15 мин.

Подведение итогов (выявление победителей) - 10 мин.

Общее обсуждение игры, ее анализ, рекомендации - 10 мин.

РАЗДАТОЧНЫЙ МАТЕРИАЛ

Каждая из игровых команд получает набор из пяти газет.

Номер 1

Будет ли счастлив фермер. Президент Российской Федерации подписал указ о новых инвестициях в фермерское хозяйство.

«Ноги моей в Канаде не будет». Не достигнуто соглашение с Канадой о закупке зерна. Как утверждают специалисты, это может повлечь за собой повышение рыночных цен на зерновые культуры.

Рубль укрепляет свои позиции. За прошедшую неделю рубль не упал в цене. Это указывает на некоторую стабилизацию российской экономики.

Радость для российских нефтяников. Приятным сюрпризом для российских нефтяников стало заметное повышение мировых цен на нефть, произошедшее на этой неделе.

Номер 2

Наше животноводство. Зафиксирован небывалый темп роста заготовления мяса в связи с вложенными в фермерское хозяйство инвестициями. Это обеспечит снижение цены мяса на рынке.

Засуха. По прогнозам синоптиков в Поволжье ожидается небывалая засуха, что может отрицательно повлиять на урожай зерновых культур.

Новости из Центробанка. Снова была поднята ставка рефинансирования. Это может привести к сокращению инвестиций в нашу промышленность.

Номер 3

Инфекция убивает наповал. В сельском хозяйстве зафиксированы вспышки инфекции у крупного рогатого скота. Уничтожено большое поголовье коров. По словам депутата

Госдумы В. В. Жириновского, это явная диверсия, направленная на уничтожение зачатков фермерского хозяйства, со стороны НАТО.

В небесной канцелярии. Прогнозы синоптиков не подтвердились, наоборот, в Поволжье зафиксирован небывалый урожай. Как утверждают статистики, подобный урожай был только в далекие времена НЭПа.

Спасем животных! В НИИ работают над выявлением противоядия от инфекции, которая поразила большое поголовье крупного рогатого скота.

Нефть - надежда страны. Архангельская область возобновляет поиск на своей территории нефти и газа. Наиболее перспективным районом специалисты считают Мезенскую впадину примерно в 200 км от Архангельска. Там в 70-е годы уже проводились геологоразведочные работы и даже был получен на одной из скважин мощный нефтяной фонтан.

Номер 4

Хорошая помощь. Сельские работники не справляются с уборкой урожая, на помощь направлены студенты российских вузов.

Центробанк обещает подарки к рождеству. Ставка рефинансирования ЦБ РФ, при сохранении нынешней антиинфляционной политики, может снизиться к концу года с 39 % до 16 - 18 %.

Спасение придет. Москва. В НИИ нашли противоядие от инфекции. Ура! Наши животные спасены. Теперь на рынках страны будет хороший и дешевый товар.

Увы, увы... Биржи США лихорадит всю неделю. Разразился небывалый кризис, вызванный, как говорят, необоснованными инвестициями в Internet-компании. Доллар падает везде, кроме России.

Номер 5

Саранча с востока. Агрономы и ботаники в шоке! Наблюдается невероятное нашествие саранчи с восточных границ. Оставшийся урожай пшеницы под угрозой.

Доллар поднимается. Недавний кризис в США сменился подъемом. Доллар вновь идет вверх.

Нефтяной бум. Разработка нефтяных месторождений в Архангельской области идет полным ходом. Это обещает приток валюты в страну.

Примечание. Организаторы игры могут предложить совершенно иную информацию и «выпустить» другие газеты.

Тип II: Принятие рационального решения

Игры этого типа призваны научить будущих менеджеров быстро принимать рациональное решение в ситуациях, максимально приближенных к реальной жизни. Они охватывают преимущественно деятельность менеджера в рамках предприятия. Данный тип игр можно подразделить на игры-совещания, работу с кадрами, разрешение конфликта, планирование деятельности. Рассмотрим их.

Тип II -1: Совещания и деловые беседы

Деловая игра 2 «Собрание учредителей»

Цель игры: проанализировать варианты улучшения деятельности издательства, находящегося на грани финансового банкротства; приобрести навыки принятия стратегических решений, научиться отстаивать свое мнение в условиях жестких переговоров.

План проведения игры:

1. Координаторы знакомят участников с целью игры.
2. Участникам раздают «Бланк для решений» и «Содержание игры».
3. Зачитываются условия проведения игры и ее содержание.

4. Участники самостоятельно заполняют «Бланк для решений».
5. Коллективное обсуждение и принятие решения собранием.
6. Подведение итогов.

Содержание игры

Сложившаяся ситуация в издательстве потребовала срочного собрания учредителей. Эксперты тщательно рассмотрели материалы, характеризующие производственную и коммерческую деятельность фирмы за последний год, ознакомились с бухгалтерской отчетностью, проверили балансы.

Выручка за прошедший год составила 700 тыс., руб. В издательстве работает 15 человек:

Должность	Оклад
Управляющий	5 тыс. руб.
Менеджер по сбыту	2,3 тыс. руб.
Менеджер по рекламе	2,3 тыс. руб.
Зав. производством	2,3 тыс. руб.
Бухгалтер	2,1 тыс. руб.
10 работников с окладом по	1,6 тыс. руб.

Расходы за год на заработную плату составили 360 тыс. руб.

Издательство располагает следующим оборудованием:

Сервер	118 тыс. руб.
Сканер	12 тыс. руб.
ПК (10 машин)	100 тыс. руб.
Итого:	230 тыс. руб.

Остальные расходы распределились следующим образом:

Материалы	300 тыс. руб.
Амортизация оборудования	60 тыс. руб.
Расходы на рекламу	40 тыс. руб.
Оплата посреднических услуг	50 тыс. руб.
Налоги и платежи в бюджет	150 тыс. руб.
Итого:	600 тыс. руб.

В итоге расходы издательства, кроме заработной платы, составили 600 тыс. руб., а в сумме с заработной платой - 960 тыс. руб. Эта сумма превышает выручку на 260 тыс. руб.

Издательство было вынуждено взять в банки кредит на 260 тыс. руб. под 30 % годовых, в результате чего необходимо вернуть банку 338 тыс. руб.

Эксперты считают необходимым срочно принять меры для повышения доходов или уменьшения издержек с тем, чтобы в течение ближайшего года не только погасить долги, но и обеспечить получение прибыли в объеме не менее 80 тыс. руб.

Эксперты разработали ряд мероприятий, которые рекомендуется провести для улучшения положения издательства. Чтобы установить последовательность их проведения, учредители должны заполнить бланк с предлагаемыми решениями, а также указать предполагаемые расходы и ожидаемый доход. Некоторые расходы и доходы уже посчитаны. В строке «Ваши предложения» могут быть отражены обоснованные предложения учредителя.

Порядок проведения игры

Координаторы знакомят участников с условиями игры.

Этап I. Принятие учредителями индивидуальных решений (30 мин)

Каждый учредитель получает «Бланк для решений» и информацию о состоянии хозяйственной деятельности издательства, затем самостоятельно заполняет бланк, в котором представлены рекомендуемые решения.

В графе «Ваше решение» проставляется последовательность выполнения решений, выбранная учредителем. Намечаются предполагаемые годовые расходы и ожидаемый годовой доход. Необязательно осуществлять все мероприятия в определенном порядке.

В строке «Ваши предложения» могут быть отражены обоснованные предложения учредителя.

Координаторы должны следить за индивидуальной работой участников и коллективным обсуждением.

Этап 2. Принятие коллективного решения собранием (1 ч)

Собрание начинается следующим образом: координаторы зачитывают первый пункт и предлагают высказать свою точку зрения участникам собрания.

На этом этапе каждый участник собрания отстаивает свою точку зрения, аргументируя ее. Он также должен предоставить информацию о расходах, доходах и ожидаемой прибыли на конец года. Если с ним соглашается большинство участников собрания, то в графе «Решение собрания» проставляется соответствующая цифра. Если голоса разделились поровну, то право принятия окончательного решения остается за координаторами.

Координаторы могут задавать вопросы, как всем участникам, так и каждому в отдельности. Учредители также имеют право задавать друг другу вопросы.

Этап 3. Подведение итогов (5 мин)

На этом этапе подводятся итоги игры на основании имеющихся индивидуальных решений каждого участника и решения собрания.

Для каждого участника проводится сравнительный анализ его решения с решением собрания.

Находится разность между ранговым местом индивидуального решения и ранговым местом аналогичного решения собрания. Разность фиксируется по модулю числа (абсолютной величине). Затем все полученные разности суммируются, и определяется суммарный балл каждого участника в отдельности. Чем меньше эта сумма, тем ближе находится решение, принятое учредителем, к решению собрания.

РАЗДАТОЧНЫЙ МАТЕРИАЛ

БЛАНК ДЛЯ РЕШЕНИЙ

Содержание предлагаемого решения	Порядок решений		Годовые расходы, тыс. руб.	Годовые доходы, тыс. руб.
	Ваше решение	Ваше решение		
1. Повысить расхода на рекламу (50%)			20	30
2. Уволить до 20% работников				
3. Взять в банке кредит (30% годовых)				
4. Сократить управленческий аппарат				
5. Продать часть оборудования, сократив производство				
6. Открыть новый			480	550

фирменный магазин				
7. Увеличить склады менеджеров на 25%				
8. Повысить цены на товары и услуги (в 1,2-1,5 раза)				
9. Повысить расходы на исследование деятельности конкурентов			16	...
10. Отказаться от услуг посредников				
11. Ввести жесткую экономию ресурсов, энергии			...	15
12. Нанять новых менеджеров				
13. Сократить на 25% заработную плату части работников				
Ваши предложения				
14.				
15.				

Тип II-2: Подбор кадров и кадровая политика на предприятии

Работа с кадрами составляет одну из важнейших частей работы менеджера, поэтому деловые игры по такой тематике чрезвычайно важны и полезны. Их цель - дать студентам возможность попробовать себя как в качестве руководителя, так и в качестве подчиненного, ознакомиться с тем, как происходит подбор кадров на предприятиях.

Деловая игра № 3

«Использование точки безубыточности при принятии решения»

В прошлом году совет директоров компании принял решение перейти на новую, высокоинтенсивную технологию производства. Это необходимо для наращивания объемов производства и, как следствие, снижение себестоимости продукции. На момент принятия решения стоимость сырья и прямого труда составляла 77 % выручки от продаж, что является средним по отрасли. Новые технологии позволят через год снизить этот показатель до 45 % (в первую очередь за счет снижения издержек прямого труда) и достичь валовой маржи 52%, что будет рекордом отрасли.

Однако один год будет переходным (табл). В этот период ожидается, что стоимость материалов и прямого труда будет составлять 60 % выручки от продаж, переменные коммерческие расходы – 3%, валовая маржа – 37%. Период трансформации производства потребует увеличения общепроизводственных расходов, так как придется прибегнуть к услугам сторонних специалистов (аутсорсинг), нанять новый персонал. Ожидается, что административные и другие постоянные расходы достигнут соответственно 33 тыс. руб. и 11 тыс.руб. амортизация составит 41.25 тыс.руб., средняя производственная мощность компании – 57% будущей.

Руководство компании уверено в успехе проекта, однако мнения расходятся по поводу способа его финансирования. С одной стороны, на сегодняшний день компания

имеет достаточный уровень собственного оборотного капитала, невысокий уровень задолженности, низкий бизнес-риск. Это позволяет руководителю компании склоняться к финансированию через заимствование. Его аргументы сводятся к следующему:

- прогнозы продаж всегда сбывались, отклонения составляли не более 10%;
- выручка от продажи должна возрастать, по крайней мере, в ближайшие 3 года, и это обеспечит поступление средств для погашения долга. Например, в следующий год выручка должна возрасти на 10%, правда, 5% будут инфляционным увеличением;
- финансирование за счет эмиссии дополнительных акций приведет к возникновению новых акционеров.

Однако финансовый менеджер компании придерживается другого мнения. Он считает, что высокие процентные расходы лягут тяжелым бременем на компанию. По его расчетам, в переходный год компания будет неспособна погашать обязательства, которые в случае заимствования возрастут до 15,4 тыс. руб. Он также уверен в успехе компании, но думает, что они не смогут получать удовольствие от этого успеха в случае нового заимствования.

Кроме того, финансовый менеджер напоминает руководителю об угрозе банкротства. Он говорит, что малейшие задержки платежей приводят к возникновению слухов о масштабности финансовых затруднений, приостановлению выгодных условий закупок и сырья, увеличению затрат. В крайнем случае, если будет принято решение о взятии кредита, он предлагает увеличить сроки его погашения, чтобы снизить годовую нагрузку. Однако руководитель компании непреклонен: он напоминает финансовому директору, что увеличение сроков выплаты повысит эффективную процентную ставку и, кроме того, он хочет поскорее выплатить долг.

Финансовый менеджер почти уверен, что долг будет погашаться за счет поступления средств от операций, однако допускает, что может возникнуть необходимость продажи какой-либо части активов для покрытия долгов. Он предупреждает хозяина, что будет категорически против таких продаж, так как у них нет ненужных активов. Однако руководитель напоминает ему, что, по общему признанию, политика управления оборотным капиталом у них излишне консервативна и лишние активы, возможно, все-таки есть.

Таблица – отчет о финансовых результатах

Показатель	Год		
	n	n +1 с увеличением продаж	n +1 без увеличения продаж
Выручка от продаж	280500	308550	280500
Себестоимость	224400	185130	168300
Валовая прибыль	56100	114163,5	112200
Административные и коммерческие расходы	14025	42256,5	41415
Амортизация	9350	41200	41250
Другие постоянные расходы	4675	11000	11000
ЕВГТ	28050	19657	18535
Проценты	4400	15400	15400
ЕВТ	23650	4257	3135
Налоги	9460	1705	1254
Чистый доход	14190	2552	1881

Несмотря на твердую позицию, хозяин бизнеса в душе тяжело переживает, что у него нет взаимопонимания с одним из ценных и старых работников по столь важному вопросу. Он опять и опять возвращается к аргументам финансового менеджера и еще раз пытается выяснить некоторые вопросы.

1. Он просит подготовить прогноз денежных поступлений и выплат на переходный год при условии, что будет взят кредит (продажи возрастут на 10%);

2. Он хочет знать: если продажи будут на 10 % меньше прогнозируемых, сможет ли компания погасить долги?

3. Руководитель считает необходимым рассчитать точку безубыточности для показателя ЕВТ и уровень операционного лeverиджа. Он привык, что эти показатели выражаются как процент от продаж (в году n безубыточные по ЕВТ продажи составляли 256850 тыс.руб., что составляло 91% продаж, операционный лeverидж равнялся 2);

4. Посмотрев на данные, которые получились после ответов на вопросы 1-3, президент компании спросил: какой должен быть объем продаж, чтобы денежный поток обеспечивал выплаты процентов и «тела» долга (если компания возьмет кредит, то «тело» долга составит в (n+1) году 20900 тыс.руб.) ?

5. Какие допущения используются при расчете точки безубыточности (вопросы 3-4)? Какую дополнительную информацию хорошо бы иметь?

6. Будет ли увеличение продаж сопровождаться увеличением денежных потоков для выплаты долга? В каких случаях этого не последует?

7. Мотивация финансового менеджера не дает покоя руководителю, и он разрабатывает «пессимистические сценарии» (табл). В их основе следующие цифры: «тело» долга составляет (n+1) и n-м годах соответственно 20900, проценты – 15400 и 13200 тыс.руб.

Сценарии

Отношения показателя n – го года к показателю (n+1)-го года	Наиболее вероятный сценарий	Пессимистический сценарий		
		№ 1	№ 2	№ 3
Прирост выручки от продаж	0,1/0,5	0,05/0,05	0,05/0,02	0,02/0,00
Валовая маржа	0,37/0,52	0,36/0,49	0,35/0,47	0,34/0,44
Общепроизводственные расходы (ОПР)	44000/46200	46200/48400	48400/52800	50600/55000

Какие выводы он делает?

Эссе

Проблемная задача: научиться формулировать свое мнение и уметь его обосновать.

Главная цель – определение умения выделять, формулировать и идентифицировать основания конкретной проблемы, демонстрация навыков критического и логического мышления, владение категориально-понятийным аппаратом финансового менеджмента, проявление эрудиции. Эссе – это особый литературный и научный жанр, который (в нашем случае) предполагает размышление или комментарий от первого лица по поводу конкретной проблемы. Оно представляет собой собственную рациональную рефлекссию (бук. - отражение разумом) на актуальные проблемы.

Написание эссе помогает взглянуть на конкретную проблему со стороны, дает возможность развить навыки междисциплинарного и комплексного подхода, способствует освоению системного метода.

Примерные темы эссе

1. Развитие финансового менеджмента в России.
2. Эволюции основополагающих теорий в практике современного финансового менеджмента.
3. Финансовые рынки и финансовые институты.
4. Цели, функции и структура финансового менеджмента.
5. Методы финансового менеджмента.
6. Правовые формы организации бизнеса.
7. Содержание и цели финансового анализа.
8. Формы и принципы формирования финансовой отчетности.
9. Анализ финансового состояния по балансовым показателям и коэффициентам.
10. Способы внутрифирменного планирования и прогнозирования.
11. Роль, задачи и структура бизнес-плана.
12. Фактор времени в финансовых операциях. Дисконтирование.
13. Концепция процентной ставки. Виды процентов и ставок.
14. Понятие и классификация риска и дохода.
15. Систематический и несистематический риски.
16. Портфельный подход к снижению риска.
17. САРМ (модель оценки капитальных активов).
18. Политика предприятия в области оборотных средств.
19. Управление наличностью и ликвидными ценными бумагами.
20. Методы управления запасами.
21. Управление дебиторской задолженностью.
22. Виды инвестиций и инвестиционная политика предприятий.
23. Управление инвестициями и денежными потоками.
24. Методы оценки инвестиционных проектов.
25. Рыночные ценные бумаги как объект инвестиций. Цели инвестирования в ценные бумаги.
26. Определение цены акций. Модель Гордона.
27. Цена и доходность облигаций.
28. Производные инструменты и их возможности.
29. Цена (стоимость) капитала фирмы.
30. Финансовый рычаг (леверидж) фирмы.
31. Финансовый риск, анализ безубыточности и операционный рычаг.
32. Структура капитала.
33. Понятие оптимальной структуры капитала.
34. Теории активной и пассивной роли дивидендов.
35. Понятие стоимости бизнеса и основы его оценки.
36. Признаки и показатели банкротства.
37. Реорганизация и ликвидация предприятий.
38. Показатели несостоятельности предприятий.
39. Слияния и поглощения компаний и их последствия.
40. Стоимость слияния и синергетический эффект от слияния.
41. Управление источниками долгосрочного финансирования.
42. Долевые частные ценные бумаги.
43. Долговые частные ценные бумаги.
44. Банковские ссуды.

45. Традиционные методы средне- и краткосрочного финансирования.
46. Роль опционных контрактов в мобилизации источников финансирования.
47. Залоговые операции и ипотека.
48. Аренда как источник финансирования.
49. Виды дивидендной политики предприятия.
50. Дивидендная политика и регулирование курса акций.
51. Факторы, влияющие на дивидендную политику.
52. Порядок выплаты дивидендов.

Вопросы к индивидуальному собеседованию, задачи
по темам финансового менеджмента

Тема. Роль финансового менеджмента в системе управления организации

- 1) Приведите ваше понимание финансовой системы, поясните логику взаимосвязи с ее отдельных элементов;
- 2) Какая трансформация произошла с термином «финансы» в процессе ее эволюции? В чем Вы видите причины подобной трансформации? Что такое «неоклассическая теория финансов»?
- 3) Что такое финансовый менеджмент? Дайте описание основных его разделов, поясните логику их обособления и взаимосвязь.
- 4) Сформулируйте особенности управления финансами в предприятиях различных форм собственности.
- 5) Раскройте особенности профессий финансового менеджера и финансового аналитика.
- 6) Дайте сравнительную характеристику особенностей работы бухгалтера и финансового менеджера. Какая профессия вам кажется более привлекательной и почему?
- 7) Какие задачи стоят перед управленческим персоналом организации, обеспечивающим достижение ее основных финансовых целей?
- 8) каким образом владельцы компании могут удовлетвориться, что управленческий персонал прилагает все усилия для достижения финансовых целей?
- 9) Какие решения приходится принимать финансовым менеджерам для достижения финансовых целей?
- 10) Дайте общую характеристику метода финансового менеджмента и его элементов.
- 11) С какими науками и почему связан прежде всего финансовый менеджмент? С какой или с какими из них эта связь имеет наиболее продолжительную историю и почему?
- 12) В чем смысл общих функций управления? Каким образом это проявляется в контексте управления финансами?
- 13) Охарактеризуйте базовые концепции финансового менеджмента. Можно ли каким-либо образом с позиции финансового менеджера ранжировать эти концепции по степени важности? Если да, то предложите свой вариант и обоснуйте его.
- 14) Можно ли достичь абсолютной информационной симметрии на рынке ценных бумаг?
- 15) Какие виды ценных бумаг имеют хождение в России? дайте им характеристику.
- 16) Существует ли разница в поведении на рынке ценных бумаг с позиции осторожности и рисковости инвестора? Если да, то в чем она состоит?
- 17) В чем смысл формулирования концептуальных основ финансового менеджмента? Охарактеризуйте роль каждого элемента рассмотренной модели концептуальных основ.
- 18) Что понимается под эффективностью финансового рынка?
- 19) В чем смысл асимметричности информации?

Тема 2. Финансовое планирование и методы прогнозирования

1. Перечислите общие функции управления. Какое место среди них занимает планирование? Можно ли планировать, например, на 100 лет вперед?
 2. Охарактеризуйте основные причины, определяющие необходимость проведения плановой работы.
 3. Прокомментируйте следующее утверждение: «Главное предназначение любого плана состоит в определении максимально точных значений ряда наиболее важных показателей».
 4. Есть ли различия между терминами «стратегическое планирование» и «долгосрочное планирование»?
 5. Охарактеризуйте основные различия между стратегическим, производственным и финансовым планами.
 6. Какие функции выполняет бизнес-план? Приведите структуру типового бизнес-плана, охарактеризуйте основные его разделы. Какие из этих разделов имеют непосредственное отношение к работе финансового менеджера?
 7. Охарактеризуйте ключевые различия между планом и бюджетом. Какие виды бюджетов вы знаете?
 8. Составьте схему генерального бюджета компании и поясните взаимосвязь его отдельных компонентов.
 9. Поясните содержание этапов финансового планирования.
 10. Как соотносятся между собой налоговое и финансовое право? Охарактеризуйте взаимосвязь между налоговым и финансовым планированием.
 11. В странах, исповедующих англо-американскую модель бухгалтерского учета, существуют два термина «tax avoidance» и «tax evasion», имеющих одинаковый лингвистический перевод «уклонение от налогов», но различающихся смысловым содержанием. Первый означает совокупность методов минимизации налоговых платежей в рамках закона, второй — незаконное уклонение от уплаты налогов путем искусственного занижения доходов или включения в расчет несуществующих расходов. Известны ли вам из российской практики примеры подобных методов? Находят ли они какое-либо отражение в процессе составления финансового плана?
 12. Дайте общую характеристику методов и моделей, используемых для построения прогнозных оценок.
 13. В чем различие между регрессионной и авторегрессионной зависимостями? Приведите примеры подобных зависимостей.
 14. На примере отчета о прибылях и убытках поясните суть имитационного моделирования.
 15. Приведите пример на использование метода построения дерева решений.
 16. В чем суть метода процентного изменения продаж?
 17. В чем состоит условность формализованных моделей и методов финансового планирования?
1. План товарооборота магазина в 200_ г. был 850 тыс. \$, фактически – 630 тыс. \$. Из-за внепланового ремонта во II квартале магазин не работал. Проанализируйте выполнение плана товарооборота при условии, что план был распределен по кварталам равномерно, доля IV квартала в фактическом товарообороте составила 28 %, а с 1 октября цены на товары снизились в среднем на 10 %.
 2. План товарооборота магазина на год 5,5 млн. \$, фактически – 5 млн. \$, в том числе 25 % - доля первого квартала. Цены с 1 апреля были снижены в среднем на 5 %. Приведите анализ выполнения плана товарооборота.

3. Имеются два объекта инвестирования. Величина требуемых капитальных вложений одинакова. Величина планируемого дохода в каждом проекте неопределенна и приведена в виде следующего распределения:

Проект А		Проект В	
Доход	Вероятность	Доход	Вероятность
3000	0,10	2000	0,10
3500	0,15	3000	0,25
4000	0,40	4000	0,35
4500	0,20	5000	0,20
5000	0,15	8000	0,10

Какой проект предпочтительнее?

4. Анализируется ситуация о внедрении новой технологической линии. На рынке имеются две модификации требуемого для этой линии станка. Модель М1 стоит 35 тыс. \$, модель М2 – 41 тыс. \$. Вторая модель более производительна по сравнению с первой: прогнозируемая прибыль на единицу продукции при использовании станков М1 и М2 соответственно 22\$ и 24 \$. Спрос на продукцию может варьировать и оценивается следующим образом: 2200 ед. с вероятностью 0,3 и 3000 ед. с вероятностью 0,5 и 4000 ед. с вероятностью 0,2.

Проанализируйте стратегии поведения и выберите лучшее решение.

5. Базисные данные предприятия (тыс. руб.):

Выручка от продаж - 10 000.

Переменные затраты - 7000.

Постоянные затраты - 2000.

Прибыль от продаж - 1000.

В следующем (плановом) периоде предполагается рост натурального объема продаж на 4% и одновременное снижение цен на 5%.

Рассчитайте прибыль от продаж в плановом периоде.

6. Предприятие имеет следующие плановые показатели на год (тыс. руб.):

Выручка от продаж - 40 000.

Себестоимость проданной продукции - 30 000.

Управленческие расходы - 3000.

Коммерческие расходы - 2000.

Налог на имущество - 1000.

Признанные штрафные санкции за нарушение предприятием договорных обязательств - 700.

Рассчитать плановую сумму чистой (нераспределенной) прибыли, если ставка налога на прибыль - 30%.

7. Предприятие в соответствии с квартальным планом продает продукции на сумму 15 000 тыс. руб., в том числе в 1-м месяце квартала - на 4000 тыс. руб., во 2-м месяце - на 4000 тыс. руб. остальное - в 3-м месяце. По договорам с покупателями каждый месяц оплачивается 90% месячной продажи. Кроме того, остаток задолженности покупателей на начало квартала оплачивается в 1-м месяце. Он равен 2500 тыс. руб.

Составить квартальный план поступления денежных средств и определить дебиторскую задолженность на конец квартала.

Каким образом можно изменить условия расчетов с покупателями, если при тех же объемах продаж по месяцам предприятия нужна плановая задолженность покупателей на конец квартала Е в сумме не менее 2000 тыс. руб. (предложить несколько способов)?

Тема 3. Методические основы анализа финансовой деятельности коммерческой организации

- 1) Приведите пример сообщения (данных), не являющегося при определенных условиях информативным.
2. Приведите примеры, характеризующие значимость требований, предъявляемых к данным, потенциально несущим информацию.
3. Вы получили два сообщения: а) о плановой поставке товаров на сумму в 100 тыс. руб. и б) о вскрытии хищения материально ответственным лицом на сумму в 2000 руб. Какое сообщение более значимо, информативно и почему?
4. Приведите примеры противоречий между различными нормативными документами или отдельными статьями одного документа.
Каким образом преодолеваются подобные противоречия
5. Охарактеризуйте различия в системах регулирования бухгалтерского учета и отчетности в разных странах. Сформулируйте принципиальные различия в регулировании учета и отчетности в советской и постсоветской России.
6. Приведите примеры информационных взаимосвязей отчетных форм.
7. Перечислите основные разделы годового бухгалтерского отчета. Какие из них представляют наибольший интерес для аналитика и почему? Как соотносятся между собой понятия «годовой отчет» и «пояснительная записка»? Какие аспекты деятельности предприятия подлежат отражению в пояснительной записке? Какой интерес может представлять пояснительная записка для аналитика?
8. Что такое учетная политика? Является ли она конфиденциальной? Какие положения учетной политики и почему представляют наибольший интерес: а) для финансового менеджера, б) для стороннего аналитика? Какие виды балансов вы знаете, в чем их различие с позиции информационной базы анализа?
10. Приведите различные варианты построения баланса с позиции учета и отражения в отчетности регулирующих статей.
11. Можно ли считать действующий отчетный баланс балансом нетто в полном смысле этого слова?
12. Какие интерпретации актива и пассива баланса вы знаете?
13. Одна из интерпретаций актива баланса состоит в понимании его как описи имущества. Приведите примеры статей актива, которые вряд ли можно считать имуществом предприятия.
14. Можно ли строить баланс, основываясь на понятии права собственности? Если да, то какие проблемы возникают в этом случае?
15. Может ли быть на балансе предприятия имущество, не принадлежащее ему на праве собственности? Если да, то приведите примеры.
16. Приведите возможную интерпретацию терминов «расходы», «затраты», «издержки».
17. Обсудите принципиальные различия между денежными средствами и прибылью предприятия. Какие факторы определяют их динамику?
18. Очевидно, что прибыль — это расчетный показатель в системе учета, алгоритм исчисления которого устанавливается соответствующими нормативными документами. Между тем нередко можно слышать о том, что «некоторый актив был приобретен за счет прибыли». Как же понимать подобные утверждения? Можно ли вообще что-то покупать за счет прибыли?
19. В чем достоинства и недостатки следования принципу исторических цен?
20. Можно ли утверждать, что увеличение валюты баланса является безусловно положительной тенденцией и свидетельствует об успешной финансовой деятельности предприятия? Приведите примеры в обоснование вашей позиции.

21. Бухгалтерские данные считаются наиболее объективными и достоверными. Так ли это? В чем вы видите их объективность и достоверность? Приведите примеры, показывающие, что достоверность отчетных данных не следует понимать буквально.

Задания:

1. В таблицах представлены отчет о прибыли и сокращенный баланс организации.

Отчет о прибыли.

Выручка от реализации	10171
Себестоимость реализованной продукции	7621
Прочие расходы	689
Амортизация	514
Прибыль до уплаты процентов и налогов	1347
Проценты	260
Налоги	426
Чистая прибыль	661
дивиденды	130

Баланс.

Показатели	Конец года	Начало года
Денежные средства и краткосрочные ценные бумаги	62	23
Счета к получению	905	890
Запасы	892	876
Прочие оборотные активы	33	40
Итого оборотные активы	1892	1829
Лесные угодья, здания и оборудования	5012	4937
Прочие долгосрочные активы	211	290
Итого активы	7115	7056
Займы к погашению	210	318
Счета к оплате	404	394
Прочие краткосрочные обязательства	399	212
Итого краткосрочные обязательства	1013	924
Долгосрочные займы и капитальный лизинг	2514	2336
Прочие долгосрочные обязательства	953	1079
Обычные акции	2635	2717
Итого обязательства	7115	7056

а) рассчитайте коэффициенты ликвидности;

б) рассчитайте коэффициенты деловой активности;

рассчитайте коэффициенты прибыльности (рентабельности);

рассчитайте коэффициенты рыночной стоимости (число акций -1000; цена акции – 15 руб.).

2. Основываясь на данной информации об организации составьте отчет о прибылях и убытках за 2012 год и балансы за 2011 и 2012 годы. Далее посчитайте денежные потоки от активов организации, денежные потоки от кредиторам и акционерам в 2012 году. Используйте налоговую ставку 20%.

Показатель	2011 год	2012 год
Объем продаж	3790	3990
Издержки	2043	2137
Амортизация	975	1018

Проценты	225	267
Дивиденды	200	225
Оборотные средства	2140	2346
Основные средства	6770	7087
Текущие обязательства	994	1126
Долгосрочная задолженность	2869	2956

1. На основе следующих данных рассчитайте финансовые коэффициенты. Используя коэффициенты, проанализируйте финансовое состояние организации за указанный период. Какие видите проблемы?

Баланс	2010 год	2011 год	2012 год
Денежные средства	30000	20000	5000
Дебиторская задолженность	200000	260000	290000
Запасы	400000	480000	600000
Основные средства	800000	800000	800000
Активы	1430000	1560000	1695000
Кредиторская задолженность	230000	300000	380000
Начисления	200000	210000	225000
Краткосрочные кредиты банка	100000	100000	140000
Долгосрочная кредиторская задолженность	300000	300000	300000
Обыкновенные акции	100000	100000	100000
Нераспределенная прибыль	500000	550000	550000
Пассивы + АК	1430000	1560000	1695000

Отчет о финансовых результатах	2010 год	2011 год	2012 год
Выручка от продаж	4000000	4300000	3800000
Себестоимость реализованной продукции	3200000	3600000	3300000
Чистая прибыль	300000	200000	100000

Тема 4. Категории риска и леввериджа, их взаимосвязь

1. Что такое левверидж и какова его роль в финансовом менеджменте?
2. Как рассчитывается критический объем продаж?
3. Как производится оценка производственного и финансового леввериджа?

Задания:

1. Предприятия А, Б и С закончили год со следующими финансовыми результатами:

- рентабельность совокупного капитала соответственно для А - 26.1%, Б - 27.3% и С - 23.8%;
- средневзвешенная цена заемных ресурсов 16.4%, 14.4% и 11.9%;
- собственный капитал на конец года 22.8 млн. рублей, 34.1 млн. рублей и 13.5 млн. рублей;
- заемный капитал на конец года 20.9 млн. рублей, 12.3 млн. рублей и 30.2 млн. рублей.

Уровень налогообложения 20%. Какое предприятие эффективнее использует заемные средства?

2. В результате инвестирования средств в размере 1.5 млн. руб. предприятие ожидает получить прибыль в размере 900000 руб. ставка налога на прибыль равна 35%, а ставка процента по банковскому кредиту с учетом обслуживания долга на предприятии в течение рассматриваемого периода времени – 45%. Требуется определить: плечо и дифференциал финансового рычага;

эффект финансового рычага по прибыли и экономической рентабельности; рентабельность собственных средств; силу финансового рычага для следующих вариантов использования источников финансирования: а) заемные средства в размере 500000 руб.; б) заемные средства в размере 1000000 руб.

3. В первом квартале предприятие произвело и реализовало 1500 шт. товара по цене 3000 руб за 1 шт. при этом удельные переменные затраты на производство составляют 2000 руб./шт., а постоянные затраты на квартал – 9000000 руб. в связи с увеличением спроса на данный товар руководства планирует увеличить производство товаров на 10%. На сколько процентов при этом возрастут прибыль и экономическая рентабельность?

4. Выручка от реализации увеличилась с 40000 до 44000 руб. переменные затраты составляют 31000 руб, постоянные - 03000 руб. рассчитать изменение прибыли обычным методом и с помощью операционного рычага.

5. Имеются следующие данные о производстве продукции:

- условно-постоянные расходы 50 тыс.руб.;
- переменные расходы на единицу продукции – 55 руб.;
- цена единицы продукции – 65 руб.

Требуется:

- а) определить критический объем продаж;
- б) рассчитать объем продаж, обеспечивающий доход предприятию в размере 20 тыс.руб.

6. Постоянные издержки компании составляют 3 млн.руб. в год, включая рекламу. Переменные издержки равны 1,75 руб. на 0,5 л краски, а цена пол-литровой банки – 2 руб.

а) какова годовая точка безубыточности в рублях?

б) что произойдет с точкой безубыточности при снижении переменных издержек до 1,68 руб. на пол-литра?

в) как изменится значение точки безубыточности, если постоянные издержки вырастут до 3,75 млн.руб. в год?

Тема 5. Денежные потоки и методы их оценки

1. В чем состоит принципиальная разница между простым и сложным процентами?

2. Какой тип наращения предпочтителен при хранении денег в банке?

3. В чем разница между точным и обыкновенным процентами?

4. Вы располагаете данными о сумме, которую можно получить через пять лет, и хотите продать этот контракт немедленно. Какими рас!

четными формулами целесообразно воспользоваться и почему?

5. Какое начисление процентов — более или менее частое — и при каких условиях более выгодно?

6. Какая схема и почему более выгодна при начислении процентов за дробное число лет?

7. В чем смысл эффективной годовой процентной ставки?

8. Какие виды денежных потоков вы знаете?

9. Что такое финансовые таблицы и как ими пользоваться?

10. Могут ли совпадать будущая и дисконтированная стоимости?

Если да, то при каких условиях?

12. Поясните метод «депозитной книжки».

13. Поясните возможность применения метода «депозитной книжки» в лизинговых операциях.

Задания:

1. Рассчитать наращенную сумму с исходной суммы в 1 тыс. руб. при размещении ее в банке на условиях начисления простых и сложных процентов, если: а) годовая ставка 20 %; б) периоды наращивания 90 дней, 180 дней, 1 год, 5 лет, 10 лет (если считать, что в году 360 дней).
2. Векселедержатель предъявил для учета вексель на сумму 50 тыс. руб. со сроком погашения 28.09.97 г. Вексель предъявлен 13.09.97 г. Банк согласился учесть вексель по учетной ставке 30 % годовых. Определить сумму, которую векселедержатель получит от банка.
3. Приведены данные о денежных потоках:

Поток	Год				
	1	2	3	4	5
C	100	200	200	300	300
D	200	200	200	200	200

Требуется рассчитать для каждого потока показатели FV при $r=12\%$ и PV при $r=15\%$ для двух случаев: а) потоки имеют место в начале года; б) потоки имеют место в конце года.

4. Оцените текущую стоимость облигации номиналом в 1000 \$, купонной ставкой 9 % годовых и сроком погашения через 3 года, если рыночная норма прибыли равна 7 %.

5. Ценная бумага через 5 лет начнет генерировать бессрочный денежный поток в размере 1000 \$ в год. По какой цене можно купить эту бумагу сегодня, если применяемая норма прибыли равна 12 %?

6. На рынке продаются две бескупонные облигации: облигация B_1 номиналом 10000 руб. и сроком погашения через три года продается за 8 тыс. руб.; облигация B_2 номиналом в 10000 руб. и сроком погашения через 10 лет продается за 4,5 тыс. руб. Какая облигация более выгодная для инвестирования?

7. Рыночная цена акции за год понизилась с 25 до 20 \$. Рассчитайте показатели общей, капитализированной и дивидендной доходности, если выплаченный дивиденд составил: а) 3\$; б) 5\$; в) 8 \$.

8. Клиент в конце каждого года вкладывает 3 тыс. руб. в банк, выплачивающий сложные проценты по процентной ставке 25 % годовых. Определите сумму, которая будет на счете клиента через 7 лет. Если эта сумма получается в результате однократного помещения денег в банк в начале первого года, то какой величины должен быть взнос? Как изменятся найденные величины, если деньги вкладываются в начале каждого года?

9. Ежегодно в начале года в банк делается очередной взнос в размере 14 тыс. руб. Банк устанавливает годовую номинальную процентную ставку 36 %. Какая сумма будет на счете по истечении шести лет, если начисление сложных процентов происходит: а) ежегодно; б) ежеквартально; в) ежемесячно.

10. Имеется переменный аннуитет постнумерандо (тыс. руб.): 20, 12, 8, 45, 30. Рассчитайте: а) будущую стоимость аннуитета; б) приведенную стоимость аннуитета, если его период совпадает с базовым периодом начисления процентов по сложной процентной ставке 25 % годовых, т.е. равен одному году. Как изменятся полученные оценки, если исходный поток представляет собой аннуитет пренумерандо?

11. За пять лет необходимо накопить 40 тыс. руб. Какой величины должен быть первый вклад, если предполагается каждый год увеличивать величину денежного поступления на 15 % и процентная ставка равна 24 % годовых? Денежные поступления и начисления сложных процентов осуществляются в конце года.

12. Имеется ценная бумага, которая по истечении трех лет даст право на получение дохода в размере 800 тыс. руб. Текущая стоимость денег на рынке капитала равна 15% в год. Рассчитать текущую стоимость ценной бумаги.

13. Предполагается, что акция будет приносить ежегодные дивиденды в сумме 45 рублей в течение 5 лет. Средняя ставка доходности прогнозируется так: 20%, 20%, 20%, 15%, 13% годовых. Определите настоящую приведенную стоимость денежных поступлений.

14. Предполагается, что акция будет приносить ежегодные дивиденды в размере 25, 25, 30, 30 рублей соответственно в течение 4-х лет. При этом средняя доходность финансового рынка будет принимать значения 20 %, 25 %, 25 %, 30 %. Определите настоящую приведенную стоимость будущих дивидендов.

15. Дивиденды на акцию составят за первый год 50 рублей, а затем будут постоянно увеличиваться с темпом прироста 0,1. Найдите настоящую приведенную стоимость будущих поступлений средств, используя в качестве ставки дисконта ставку 20 %.

16. Прогнозируется, что дивиденды по обыкновенной акции составят в первый год 40 рублей, затем в течение 3-х лет будут увеличиваться с темпом прироста 0,1, а в течение последующих 2-х лет с темпом прироста 0,15. Считать ставку доходности равной 20 %. Определите приведенную стоимость будущих дивидендов.

17. Дивиденды по обыкновенной акции за первый год составят 75 рублей. Затем 2 года будет прирост с темпом 0,2, а затем установится постоянный темп прироста 0,1. Определите: а) настоящую стоимость денежного потока; б) стоимость денежного потока на конец третьего года.

18. Инвестору предлагают приобрести за 75 тысяч рублей облигацию с нулевым купоном номиналом 120 тысяч рублей и сроком обращения 4 года. Стоит ли совершать покупку, если на протяжении этих 4-х лет существует возможность вложения средств под 7 % годовых?

19. На рынке обращаются облигации номиналом 150 тысяч рублей и с купонным доходом 6,3 % годовых. До погашения облигаций осталось 5 лет, а рыночная цена на настоящий момент составляет 107 тысяч рублей. Определите доходность к погашению.

20. Доходность к погашению выпускаемых облигации номиналом 250 тысяч рублей составляет 13 %. Облигации выпускаются на 6 лет с условием ежегодных выплат процентного дохода в размере 20 тысяч рублей. Оцените настоящую приведенную стоимость облигации.

Тема 6. Методы оценки финансовых активов

1. В чем сущность базовой модели оценки финансовых активов?
2. Что представляет собой технический и фундаментальный анализ?
3. Какие основные показатели используются при оценке ценных бумаг?

Задания:

1. Провести сравнительный анализ технического и фундаментального анализов ценных бумаг.
2. Рассчитать внутреннюю стоимость долговых ценных бумаг.
3. Оценить долевые ценные бумаги.
4. Рассчитать ожидаемую доходность и основные меры риска финансового актива.
5. Описать составляющие риска инвестиционного портфеля и определить роль диверсификации при управлении ими.
6. Применение модели CAPM.

Тема 7. Риск и доходность финансовых активов организаций

1. В чем суть концепции риска, дохода и доходности?
2. Что представляет собой инвестиционный портфель?
3. На каких основных принципах формируется портфель ценных бумаг?

1. Имеются данные о трех ценных бумагах. Первая бумага – облигация компании АА с погашением через 15 лет; вторая – краткосрочный государственный вексель с погашением через 90 дней; третья – государственная облигация с погашением через 15 лет. Известно, что доходность каждой ценной бумаги либо 6 %, либо 7,5 %, либо 9,2 %. Распределите эти доходности между упомянутыми ценными бумагами. Дайте объяснение

вашему выбору. Что характеризуют (с позиции риска) разницы между значениями доходности?

2. Экспертами представлены данные об ожидаемой доходности акций АА и ВВ в зависимости от общеэкономической ситуации:

Экономическая ситуация	Вероятность	Доходность АА, %	Доходность ВВ, %
Быстрый рост экономики	0,15	17	13
Умеренный рост экономики	0,45	14	11
Нулевой рост экономики	0,3	8	9
Спад	0,1	2	7

Рассчитайте показатели доходности и риска.

3. Портфель инвестора состоит из ценных бумаг со следующими характеристиками:

Актив	Общая рыночная стоимость, \$	Бета
А	50 000	0,0
В	10 000	0,9
С	25 000	1,1
Д	8 000	1,2
Е	7 000	1,7

Доходность безрисковых ценных бумаг равна 7 %, доходность на рынке в среднем 14 %. Рассчитайте: (а) бета портфеля; (б) доходность портфеля.

4. Ожидаемая доходность акций АА и ВВ равна соответственно 10 и 20 %; их среднее квадратическое отклонение равно 5 и 60 %. Коэффициент корреляции между доходностями акций равен 0,5. Рассчитайте ожидаемую доходность и стандартное отклонение портфеля, состоящего на 40 % из акций АА и на 60 % из акций ВВ.

5. Предположим, что Вы рассматриваете следующую ситуацию:

Ценные бумаги	Бета	Ожидаемая доходность
Компания А	1,6	19%
Компания В	1,2	16%

а) если ставка, свободная от риска, составляет 8%, правильно ли оценены данные бумаги?
б) какой должна была быть ставка, свободная от риска, если ценные бумаги оценить правильно?

6. Предположим, что ставка, свободная от риска составляет 8%. Ожидаемая доходность рыночного портфеля составляет 14%. Если конкретный вид актива имеет бета-0,6, то:

а) какова ожидаемая доходность этого актива, основанная на модели CAPM?
б) если другой актив имеет ожидаемую доходность 20%, то каков должен быть коэффициент бета?

Тема 8. Оценка эффективности и риска инвестиционных проектов

1. Инвестиционная политика предприятия.

2. Денежные потоки инвестиций.

3. Методы оценки инвестиционных проектов.

1. Охарактеризовать противоречивость критериев оценки инвестиционных проектов.

2. Провести сравнительный анализ инвестиционных проектов.

3. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции.

1. Вы имеете возможность профинансировать проект продолжительностью 3 года. Величина требуемых инвестиций – 1000 \$, доход по годам ожидается в размере соответственно 5000 \$, 4000 \$ и 3000 \$. Стоит ли принимать это предложение, если приемлемая ставка дисконтирования равна 10 %.

2. Анализируются проекты (долл.):

	IC	P ₁	P ₂
A	-4000	2500	3000
B	-2000	1200	1500

Ранжируйте проекты по критериям IRR, PP, NPV, если $r=10\%$.

3. Для каждого из нижеприведенных проектов рассчитайте NPV и IRR, если значение коэффициента дисконтирования равно 20 %:

	IC	P ₁	P ₂	P ₃	P ₄	P ₅
A	-370	-	-	-	-	-
B	-240	60	60	60	60	-
C	-263,5	100	100	100	100	100

4. Проанализируйте два альтернативных проекта, если стоимость капитала 10%:

	IC	P ₁	P ₂	P ₃	P ₄
A	-100	120	-	-	-
B	-100	-	-	-	174

5. В компании анализируется краткосрочный проект, требующий инвестиций в размере 6 млн. руб. Денежные поступления в первом году составят 20 млн. руб., однако ликвидация последствий проекта потребует дополнительных затрат во втором году в размере 15 млн. руб. предполагается финансирование проекта за счет собственных средств, при этом стоимость капитала компании составляет 10 %. Ответьте на следующие вопросы:

1. Если основными критериями в компании являются NPV и IRR, можно ли принять решение, подтвержденное обоими критериями?
2. Если критерии противоречат друг другу, чем вы можете объяснить это?
3. Рассчитайте значение критерия MIRR. Согласуется ли он с критерием NPV?
4. Если вас интересует характеристика проекта с позиции ликвидности, какой критерий и почему вы стали бы применять?
5. Какие другие критерии можно рассчитать в условиях задачи? Как согласуются эти критерии друг с другом?

6. Имеются данные о четырех проектах (тыс. долл.):

Год	IP ₁	IP ₂	IP ₃	IP ₄
0	-10 000	-13 000	-10 000	-6 000
1	6 000	8 000	5 000	5 000
2	6 000	8 000	5 000	2 000
3	2 000	1 000	5 000	2 000

Полагая, что стоимость капитала составляет 12 %, ответьте на следующие вопросы:

1. Какой проект имеет наибольший NPV?
2. Какой проект имеет наименьший NPV?
3. Чему равно значение IRR проекта IP₁?
4. Чему равно значение IRR проекта IP₁, если денежные потоки третьего года считаются слишком непредсказуемыми и потому должны быть исключены из расчета.
7. Рассматриваются два альтернативных проекта:

	IC	P ₁	P ₂	P ₃
A	-100	90	45	9
B	-100	10	50	100

Требуется сделать выбор при $r=8\%$ и при $r=15\%$.

8. Предприятия имеет возможность инвестировать: а) до 55 млн. руб.; б) до 90 млн. руб., при этом стоимость капитала составляет 10 %. Требуется составить оптимальный инвестиционный портфель из следующих проектов (млн. руб.), если проекты: а) независимые; б) альтернативные.

	IC	P ₁	P ₂	P ₃	P ₄
A	-30	6	11	13	12
B	-20	4	8	12	5
C	-40	12	15	15	15
Д	-15	4	5	6	6

9. Приведены данные о двух альтернативных проектах:

	IC	P ₁	P ₂	P ₃
A	-100	100	225	-225
B	-100	35	70	60

Найдите значения IRR этих проектов. Постройте графики NPV. Какой проект предпочтительнее, если стоимость капитала равна: а) 10 %; б) 20 %?

10. Приведены данные о двух альтернативных проектах (тыс. руб.):

	IC	C1
A	-20	40
B	-1000	1200

1) Рассчитайте IRR и NPV проектов, если стоимость источника 15 %.

2) Каков будет ваш выбор, если решение принимается на основании: а) только критерия IRR; б) только критерия NPV?

3) Каким образом проявляется один из недостатков критерия IRR при принятии решения в предыдущем пункте? В чем этот недостаток? Каким образом он преодолевается?

11. Компания планирует установить новую технологическую линию по переработке продукции. Стоимость оборудования составляет 10000 тыс.руб., срок эксплуатации – 5 лет. Денежный поток инвестиционного проекта имеет вид (в тыс.руб.) {-10000;2500;2980;3350;3850;2250}. Определите чистую текущую стоимость проекта, если дисконтная ставка составляет 16%. Обоснуйте целесообразность принятия инвестиционного решения.

12. На основе нижеприведенных данных необходимо определить:

1. Дисконтированную (приведенную) доходность инвестиционного проекта (PV)
2. Чистую настоящую стоимость инвестиционного проекта (NPV)
3. Индекс рентабельности (PI)

Период времени (годы)	Денежный поток (\$)
0	- 1600000
1	630000
2	595000
3	495000
4	385000
Ставка дисконтирования равна 12%	

Кейс.
Мини-ситуация - Выбор инвестиционных проектов

1. Какой проект следует реализовать компании в первую очередь, если выгоды от всех проектов приблизительно равны, а затраты распределяются следующим образом.

Таблица – Затраты по видам транспорта

Год	Гусеничный транспорт	Колесный и гусеничный транспорт	Колесный транспорт
1-й	2000	4000	6000
2-й	4000	4000	4000
3-й	6000	4000	2000

2. Рассчитайте NPV (чистую приведенную стоимость) проекта за три года, если затраты предполагаются в течение трех лет по 3000 тыс. руб., а доходы начнут поступать со второго года и составят 6000 тыс.руб. ежегодно. Цена капитала 12%.

3. Рассчитайте срок окупаемости проекта производства нового вида продукции, если единовременные затраты на проект составляют 80 тыс.руб., чистый денежный поток начиная с 1-го года – 20 тыс.руб. ежегодно, цена капитала 12%

4. Оцените эффективность проекта и выберите возможные к реализации, если инвестиции могут составить не более 620 тыс.руб. и о проектах известны следующие данные (табл ..)

Таблица .. – Данные по проектам

Проект	Единовременные затраты в начале периода	Распределение доходов по годам				
		1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
А	246	70	70	70	70	70
Б	180	75	87	64	-	-
В	175	48	48	63	73	-
Г	180	62	62	62	62	-
Д	180	40	50	60	70	40
Е	120	35	82	82	-	-

Цена капитала компании в настоящее время приблизительно 12%, проекты А и Д взаимоисключающие.

Тема 9. Анализ стоимости и структуры капитала организаций

Задание 1. Дайте сравнительную характеристику различным источникам финансирования предпринимательской деятельности.

Задание 2. Дайте сравнительную характеристику различных видов краткосрочных финансовых средств.

Задание 3. Приведите расчеты ключевых показателей операционного анализа.

Задание 4. Охарактеризуйте сферы применения различных форм заемных средств.

Задание 5. Перечислите на Ваш взгляд наиболее актуальные проблемы формирования оптимального соотношения различных источников финансирования предпринимательской деятельности.

Задание 6. Приведите сравнительную характеристику затратного и рыночного подходов к формированию себестоимости выпускаемой продукции (оказываемых) услуг.

Задание 7. Охарактеризуйте состав переменных и постоянных затрат в Вашей организации и приведите структуру затрат данной организации.

Задание 8. Приведите методику определения величины себестоимости с применением методов операционного анализа.

Задание 9. Характеризуйте в сравнении возможные ценовые стратегии предприятия (организации).

Задание 10. Характеризуйте основные направления управления ценами на новые изделия на предприятии.

1. Приведены данные об источниках средств четырех компаний (тыс. долл.):

Показатели	K1	K2	K3	K4
Капитал и резервы в т.ч.:	1000	1000	230	1000
уставной капитал	200	700	200	700
резервный капитал	20	50	20	-
нераспределенная прибыль	780	250	10	300
Долгосрочные пассивы	100	100	870	100
Краткосрочные пассивы	800	800	800	800

Дайте характеристику структуры источников с позиции внешнего аналитика.

Акции какой компании вы предпочли бы купить и почему? Одинаково ли защищены интересы кредиторов в этих компаниях? Рассчитайте показатели финансовой устойчивости.

2. Ваше предприятие нуждается в приобретении нового оборудования.

Покупку можно сделать одним из двух способов: за счет банковского кредита или по лизингу. Какие основные моменты нужно принимать во внимание при анализе альтернатив.

3. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала (WACC) компании ВВ, если структура ее источников такова:

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

Как изменится значение показателя WACC, если доля акционерного капитала снизится до 60 %.

4. Рассчитайте стоимость источника «Привилегированные акции» в каждом из нижеприведенных вариантов:

Акция	Номинал, руб.	Цена размещения, руб.	Экономические расходы на акцию	Годовой дивиденд
A	85	78	5 % номинала	7 %
B	50	52	2,5 руб.	10 %
C	70	70	4,0 руб.	6 руб.
D	30	28	7 % номинала	2 руб.
E	90	94	5,0 руб.	9 %

5. На основе нижеприведенных данных предприятия туризма необходимо определить средневзвешенную цену капитала WACC и сделать вывод о целесообразности принятия инвестиционного проекта с внутренней нормой доходности IRR = 18%:

Наименование источников средств	Средняя стоимость источников средств $k_i, \%$	Удельный вес данного источника в пассиве d_i
Обыкновенные акции и нераспределенная прибыль	25	0,7
Привилегированные акции	10	0,1
Облигации	15	0,1
Заемные средства и кредиторская задолженность	15	0,1

Тема 10. Управление собственным капиталом

1. Заключен договор финансового лизинга. Стоимость лизингового имущества – 100 000 \$. Срок договора лизинга – 5 лет. Норма прибыли инвестора (лизингодателя) – 20 %. Рассчитайте величину ежегодного лизингового платежа: а) платеж в начале года; б) платеж в конце года.

2. Собственный капитал предприятия равен 10 000 тыс. руб., валюта баланса составляет 20 000 тыс. руб. Коэффициент устойчивого финансирования имеет уровень:

- а) 0,65;
- б) 0,5;
- в) 0,6.

Определить, каков размер долгосрочных обязательств на балансе предприятия в каждом из трех случаев.

3. Собственный капитал предприятия равен 8000 тыс. руб. Коэффициент соотношения собственных и заемных источников финансирования составляет 1,5. Рассчитать валюту баланса.

4. Собственный капитал предприятия составляет 12 000 тыс. руб., долгосрочные обязательства - 2000 тыс. руб., внеоборотные активы - 9000 тыс. руб. Рассчитать собственные оборотные средства.

Тема 11. Управление заемным капиталом

1. Предприятия А, Б и С закончили год со следующими финансовыми результатами:

- рентабельность совокупного капитала соответственно для А - 26.1%, Б - 27.3% и С - 23.8%;
- средневзвешенная цена заемных ресурсов 16.4%, 14.4% и 11.9%;
- собственный капитал на конец года 22.8 млн. рублей, 34.1 млн. рублей и 13.5 млн. рублей;
- заемный капитал на конец года 20.9 млн. рублей, 12.3 млн. рублей и 30.2 млн. рублей.

Уровень налогообложения 20%. Какое предприятие эффективнее использует заемные средства?

2. В результате инвестирования средств в размере 1.5 млн. руб. предприятие ожидает получить прибыль в размере 900000 руб. ставка налога на прибыль равна 35%, а ставка процента по банковскому кредиту с учетом обслуживания долга на предприятии в

течение рассматриваемого периода времени – 45%. Требуется определить: плечо и дифференциал финансового рычага; эффект финансового рычага по прибыли и экономической рентабельности; рентабельность собственных средств; силу финансового рычага для следующих вариантов использования источников финансирования: а) заемные средства в размере 500000 руб.; б) заемные средства в размере 1000000 руб.

3. В первом квартале предприятие произвело и реализовало 1500 шт. товара по цене 3000 руб за 1 шт. при этом удельные переменные затраты на производство составляют 2000 руб./шт., а постоянные затраты на квартал – 9000000 руб. в связи с увеличением спроса на данный товар руководства планирует увеличить производство товаров на 10%. На сколько процентов при этом возрастут прибыль и экономическая рентабельность?

4. Выручка от реализации увеличилась с 40000 до 44000 руб. переменные затраты составляют 31000 руб, постоянные – 03000 руб. рассчитать изменение прибыли обычным методом и с помощью операционного рычага.

5. Имеются следующие данные о производстве продукции:

- условно-постоянные расходы 50 тыс.руб.;
- переменные расходы на единицу продукции – 55 руб.;
- цена единицы продукции – 65 руб.

Требуется:

- а) определить критический объем продаж;
- б) рассчитать объем продаж, обеспечивающий доход предприятию в размере 20 тыс.руб.

6. Постоянные издержки компании составляют 3 млн.руб. в год, включая рекламу. Переменные издержки равны 1,75 руб. на 0,5 л краски, а цена пол-литровой банки – 2 руб.

- а) какова годовая точка безубыточности в рублях?
- б) что произойдет с точкой безубыточности при снижении переменных издержек до 1,68 руб. на пол-литра?
- в) как изменится значение точки безубыточности, если постоянные издержки вырастут до 3,75 млн.руб. в год?

Тема 12. Политика формирования активов организации

1. Охарактеризуйте принципы формирования активов предприятия и оптимизация их состава
2. Особенности формирования активов при создании нового предприятия.
3. Особенности формирования активов при расширении, реконструкция и модернизация действующего предприятия.
3. Особенности формирования активов при формировании новых структурных единиц действующего предприятия (дочерних предприятий, филиалов и т.п.).

Тема 13. Политика управления внеоборотными активами

1. Какова роль внеоборотных активов в финансовом управлении на предприятии ?
2. Дайте полную классификацию операционных внеоборотных активов по основным признакам
3. Какие стадии проходят операционные внеоборотные активы в процессе их стоимостного кругооборота.
4. Перечислите методы начисления амортизации внеоборотных Активов. Что дает ускоренная амортизация ?
5. Дайте характеристику отдельных видов лизинга. В чем состоит

принципиальное различие между оперативным и финансовым лизингом ?

6. Ваше предприятие нуждается в приобретении нового оборудования. Покупку можно сделать одним из двух способов: за счет банковского кредита или по лизингу. Какие основные моменты нужно принимать во внимание при анализе альтернатив.

Тема 14. Политика управления оборотными активами

Задание 1. Приведите возможную методику расчета потребности в собственных оборотных средствах по одному из элементов запасов с использованием материалов Вашей организации.

Задание 2. Приведите возможные расчеты по минимизации обслуживания запасов с использованием материалов Вашей организации.

Задание 3. Произведите оценку реального состояния дебиторской задолженности с использованием материалов Вашей организации.

Задание 4. Охарактеризуйте в сравнении основные направления управления дебиторской задолженностью на предприятиях (организациях).

Задание 5. Приведите сравнительную характеристику моделей определения различных остатков денежных средств, используемых в практике финансового менеджмента.

1. В магазине в июне выручка бакалейного отдела составила 52 млн. руб., а гастрономического – 41 млн. руб., оборачиваемость запасов в днях – соответственно 35 и 32 дня. Определите: а) оборачиваемость запасов в оборотах и в днях по магазину в целом; б) как изменилась оборачиваемость в оборотах по магазину, если товарооборот за месяц вырос на 10 %, а средние запасы снизилась на 5 %.

2. Рассчитайте оптимальный размер заказа ЕОQ и требуемой качество заказов в течение года, если стоимость выполнения одной партии заказ равна 20 \$, годовая потребность в сырье – 2000 единиц, затраты по хранению – 10 % цены приобретения.

3. Имеются следующие данные о компании: ЕОQ = 3000; средняя, минимальная и максимальная еженедельная потребность в сырье составляет соответственно 60, 35 и 120 единиц; продолжительность выполнения заказа – 14 – 20 дней. Считая, что в неделе пять рабочих дней, рассчитайте: а) уровень запасов, при котором необходимо делать заказ; б) максимальный уровень запасов; в) минимальный уровень запасов.

4. Имеется следующая информация об операциях, имевших место в прошлом году (тыс. руб.):

Получен в банке долгосрочный кредит	12 000
Погашен заем	4 000
Произведена дополнительная эмиссия акций	1500
Начислена амортизация	470
Куплены основные средства	46450
Выплачены дивиденды	860
Сделаны отчисления в резервный капитал	120
Чистый приток денежных средств от текущих операций	1500

Составьте отчет о движении денежных средств и рассчитайте сальдо денежного потока.

5. Рассчитайте величину чистых оборотных активов (собственных оборотных активов) предприятия по данным бухгалтерского баланса на конец года: (ден. ед.)

Актив		Пассив	
Внеоборотные активы		Капитал и резервы	

основные средства	10300	уставный капитал	13850
нематериальные активы	2000	резервный капитал	2000
незавершенные капитальные вложения	6000	фонд из прибыли	3000
		нераспределенная прибыль	2000
Оборотные активы		Долгосрочные пассивы	-
Запасы	6000	Краткосрочные пассивы	
Дебиторская задолженность	3500	Кредиты банков	1000
Краткосрочные финансовые вложения	2000	Кредиторская задолженность	6900
Денежные средства на расчетном счете и в кассе	700	Резервы предстоящих расходов и платежей	1750
Баланс	30500	Баланс	30500

6. Величина оборотных активов предприятия на конец отчетного периода составила 2350 тыс. руб., срочные обязательства предприятия – 1680 тыс. руб. Какой должна быть прибыль предприятия в последующие шесть месяцев, чтобы достичь нормативного значения коэффициента текущей ликвидности при условии, что сумма срочных обязательств не возрастет?

7. Оборачиваемость дебиторской задолженности - 10 дней; средний однодневный платеж дебиторов - 12 тыс. руб. Оборачиваемость кредиторской задолженности - 15 дней; средний однодневный платеж кредиторам - 10 тыс. руб.

8. Рассчитать платежи дебиторов и кредиторам в течение месяца и состояние денежных средств на те даты месяца, когда оно меняется. Проверить итоговый результат расчетов по формуле, применимой в данной ситуации.

9. Правильное управление оборотными средствами позволяет _____ норму прибыли и _____ свою ликвидность и коммерческий риск.

10. Рассчитайте финансовый цикл предприятия за два периода по представленным среднегодовым показателям. Какие изменения в финансовом цикле произошли, как они могут повлиять на финансовое состояние предприятия. Что можно предложить администрации для устранения негативных тенденций, если они, по-вашему мнению, имеют место?

Наименование показателей	1 год	2 год
Производственные запасы: сырье, материалы	400	500
Топливо	100	100
МБП	80	100
Готовая продукция	50	100
Затраты в незавершенном производстве	100	100
Дебиторская задолженность	840	890
Выручка от реализации продукции	7800	6900
Затраты на производство продукции	5300	5300
Кредиторская задолженность поставщикам	250	500

11. Имеются следующие данные о предприятии:

В среднем предприятие 30% продукции реализует в кредит, а 70% - за наличный расчет. Как правило, предприятие предоставляет своим контрагентам 30-дневный кредит со скидкой 2%. Статистика показывает, что 70% платежей контрагентами оплачивается вовремя, т.е. в течение месяца, остальные 30% оплачивают в течение следующего месяца. Объем реализации на III квартал текущего года составит (тыс. руб.): июль – 350,0, август – 380,0, сентябрь – 450,0. Объем реализованной продукции в мае равен 300,0 тыс. руб., в июне – 320,0 тыс. руб. Платежи по обязательствам составят (тыс. руб.) июле –

334,0; августе – 387,0; сентябре – 453,0. Требуемый минимум денежных средств на расчетном счете 50 тыс. руб. Составьте бюджет денежных средств на III квартал. Рассчитайте объем требуемого краткосрочного финансирования.

10. Определите какой способ финансирования для предприятия более выгодный: взять кредит или, воспользоваться факторингом?

Условия следующие:

- Дебиторская задолженность – 300 тыс. руб.
- Кредиторская задолженность – 170 тыс. руб.
- С учетом запасов, наличия собственных оборотных средств и скорости оборота долгов покупателей и долгов поставщикам необходимая сумма дополнительных источников финансирования равна 200 тыс. руб.

Тема 15. Дивидендная политика

Задания:

1. Компания АА планирует получить в следующем году такую же прибыль, как и в отчетном, - 400 тыс. \$. Анализируются варианты ее использования. Поскольку производственная деятельность компании весьма эффективна, она может увеличить свою долю на рынке товаров, что приведет к повышению общей рентабельности. Нарастивание объемов производства можно сделать за счет реинвестирования прибыли. В результате проведенного анализа экспертами компании были подготовлены следующие прогнозные данные о зависимости темпа прироста прибыли и требуемой доходности от доли реинвестируемой прибыли:

Доля реинвестируемой прибыли, %	Достижимый темп прироста прибыли, %	Требуемая акционерами прибыли, %
0	0	14
25	5	15*
40	7	16*

*Акционеры требуют повышенной нормы прибыли ввиду возрастания риска, связанного с новой инвестицией.

Какая политика реинвестирования прибыли наиболее оптимальна? Указание: При решении задачи вспомните о следующем:

а) цель деятельности компании – максимизация совокупного богатства ее владельцев, которое по итогам года может быть оценено как сумма полученных дивидендов и рыночной капитализации;

б) рыночная капитализация – это сумма рыночных цен всех акций в обращении;

в) для нахождения рыночной цены можно воспользоваться формулой Гордона).

2. В течение ряда лет компания АВ выплачивает постоянный дивиденд в размере 1500 руб. в год. Дивиденд к получению в отчетном году вскоре будет объявлен. Имеется возможность реинвестирования прибыли в размере 1500 руб. на акцию; ожидается, что в результате этого среднегодовой доход на акцию повысится на 300 руб., т.е. величина постоянного дивиденда на акцию может составить 1800 руб. в год в течении неограниченного времени. Того же результата можно достичь путем дополнительной эмиссии акций в требуемом объеме. Имеет ли смысл наращивать объемы капитала и производства? Предполагая, что стоимость капитала составляет 11 % и она не зависит от того, произойдет ли наращивание источников за счет реинвестирования прибыли или дополнительной эмиссии, выберите наиболее эффективный путь финансирования: а) реинвестирование прибыли в полном объеме; б) дополнительная эмиссия акций.

Указание. Логические построения, имеющие место в предыдущей задаче сохраняется; необходимо обратить внимание лишь на то, что в данном случае нельзя

предполагать наличие постоянного темпа прироста дивидендов, точнее говоря, он равен нулю. Задача сводится к расчету теоретической стоимости акций для 3-х ситуаций: а) сохранение прежней политики выплаты дивиденда в сумме 1500 руб.; б) реинвестирование прибыли в сумме 1500 руб.; в) получение дивиденда в сумме 1500 руб. с одновременной дополнительной эмиссией акций в требуемом объеме).

3. Определите тип дивидендной политики:

«Предполагает выплату неизменной суммы дивидендов на протяжении длительного периода времени; слабая связь с финансовыми результатами».

Перечислите варианты типов дивидендной политики в зависимости от подходов к ее формированию.

Тема 16. Особенности финансового менеджмента в организациях разного типа и в разных условиях

1. Организационно-правовые формы и виды предприятий АПК
2. Банкротство и реструктуризация предприятия.
3. Перспективы использования лизинга в системе управления организацией.
4. Международная практика в финансовом менеджменте.

Задания:

1. Изучить организационно-правовые формы туристских предприятий.
2. Прогноз банкротства и показатели несостоятельности предприятия.
3. Перечислить современные возможности совершенствования финансового управления на предприятиях в сфере туризма.
4. Зарубежный опыт финансового управления.

Вопросы к тесту

Демонстрационная версия

1. Характеристика запасов и затрат не включает:
 - а) анализ динамики запасов и затрат
 - б) анализ уровня запасов в днях расхода
 - в) степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования
 - г) анализ структуры запасов и затрат
2. Способность предприятия превращать свои активы в денежные средства - это:
 - а) ликвидность
 - б) деловая активность
 - в) платежеспособность
3. Наиболее значимым из коэффициентов платежеспособности для инвесторов предприятия является:
 - а) коэффициент абсолютной ликвидности
 - б) коэффициент ликвидности
 - в) коэффициент покрытия
4. Наименее ликвидными активами являются:
 - а) дебиторская задолженность
 - б) оборотные материальные активы
 - в) внеоборотные активы
5. Ранжирование дебиторской задолженности по различным срокам оплаты позволяет выявить:
 - а) величину неоправданной дебиторской задолженности
 - б) величину резерва за счет оправданной дебиторской задолженности
 - в) величину неучтенной дебиторской задолженности

г) изменение дебиторской задолженности по сравнению с предшествующим периодом

6. К движению денежных средств, связанному с финансовой деятельностью предприятия не относится:

- а) получение кредита
- б) эмиссия акций
- в) выплаты процентов по кредитам
- г) уплата налогов
- д) получение эмиссионных доходов

7. Вставьте пропущенную фразу: «одним из основных условий финансовой устойчивости предприятия является приток денежных средств...»:

- а) «... от текущей деятельности предприятия...»
- б) «... покрывающий расходы по текущей деятельности...»
- в) «... обеспечивающий покрытие его краткосрочных обязательств...»
- г) «... обеспечивающий покрытие его обязательств...»

8. Коэффициент выбытия основных средств рассчитывается с учетом:

- а) величины основных средств на начало отчетного периода
- б) величины основных средств на конец отчетного периода
- г) износа основных средств
- д) основных средств, поступивших в течение отчетного периода
- е) средней величины основных средств за отчетный период

9. Оценка возможности необоснованного отвлечения средств из хозяйственного оборота производится при:

- а) анализе структуры запасов и затрат предприятия
- б) анализе соотношения запасов предприятия и величины внеоборотных активов
- в) анализе динамики запасов и затрат предприятия
- г) анализе соотношения различных видов запасов и затрат предприятия

10. Наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчета по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения, это:

- а) ликвидность
- б) платежеспособность
- в) платежный излишек

11. Наиболее значимым из коэффициентов платежеспособности для кредиторов предприятия является:

- а) коэффициент абсолютной ликвидности
- б) коэффициент ликвидности
- в) коэффициент покрытия

12. Наиболее срочными обязательствами среди перечисленных ниже являются:

- а) денежные средства и краткосрочные финансовые вложения
- б) долгосрочные обязательства предприятия
- в) собственный капитал предприятия
- г) краткосрочные кредиты банков

13. Скрытая дебиторская задолженность возникает в результате:

- а) предоплаты за поставку предприятием товаров, работ, услуг
- б) предоплаты предприятием поставщикам за поставленные товары, работы,

услуги

- в) недоплаты налогов в бюджет и внебюджетные фонды

14. Основная уставная деятельность предприятия, связанная с получением дохода - это:

- а) текущая деятельность

- б) инвестиционная деятельность
 - в) финансовая деятельность
 - г) производственная деятельность
15. Недостаток собственных оборотных средств предприятия - это характеристика:
- а) абсолютной финансовой устойчивости
 - б) нормальной финансовой устойчивости
 - в) неустойчивого финансового состояния
 - г) кризисного финансового состояния
16. Величина оборотного капитала при проведении анализа текущей платежеспособности, представляемой собой:
- а) долю активного предприятия в составе внеоборотных активов
 - б) сумму превышения оборотных активов над внешними обязательствами
 - в) сумму внешних обязательств фирмы нарастающим итогом за год
17. При проведении анализа ликвидности баланса по формуле: «Оборотные активы фирмы / внешняя краткосрочная задолженность» рассчитывают показатель:
- а) коэффициент абсолютной ликвидности
 - б) коэффициент финансовой устойчивости
 - в) коэффициент общей ликвидности:
18. При проведении анализа финансовой устойчивости, о финансовом благополучии фирмы будет свидетельствовать показатель доли источников собственных средств составляющий:
- а) не менее 50% всех источников
 - б) не менее 30% всех источников
 - в) отсутствие собственных источников
19. При проведении анализа оборачиваемости оборотных активов рост значения коэффициента оборачиваемости в динамике будет свидетельствовать:
- а) о замедлении оборачиваемости оборотных активов и улучшении финансового состояния предприятия
 - б) об ускорении оборачиваемости оборотных активов и улучшении финансового состояния предприятия
 - в) об ускорении оборачиваемости оборотных активов и ухудшении финансового состояния предприятия
20. Оборотные средства по степени ликвидности могут быть?
- а) не ликвидными
 - б) быстро реализуемыми
 - в) ликвидными
 - г) абсолютно ликвидными
 - д) медленно реализуемыми
21. Способность хозяйствующего субъекта быстро погасить свою задолженность:
- а) рентабельность
 - б) ликвидность
 - в) финансовая устойчивость
22. Соотношение собственных и заемных средств:
- а) коэффициент автономии
 - б) коэффициент финансовой устойчивости
23. Существуют ли разница между понятием ликвидности активов и ликвидности баланса:
- а) да
 - б) нет

24. Является ли абсолютно ликвидным баланс, если $A1 > П1$, $A2 > П2$, $A3 > П3$, $A4 > П4$
- да
 - нет
25. Источником информации для анализа финансового состояния является оперативная отчетность:
- верно
 - неверно
26. Ликвидность предприятия означает ликвидности его балансоа:
- да
 - нет
27. Дебиторская задолженность - это наиболее ликвидная статья активов:
- да
 - нет
28. На реализацию и доход влияют факторы:
- финансовые
 - производственные
 - коммерческие
 - все вышеперечисленные
29. Стоимость объектов промышленной и интеллектуальной собственности и иных имущественных прав:
- капитал
 - основной капитал
 - нематериальные активы
 - оборотные средства
30. При росте дебиторской задолженности неблагоприятным для предприятия является:
- снижение среднего срока оборачиваемости запасов
 - снижение оборачиваемости дебиторской задолженности (измеряемого в оборотах)
 - рост показателя оборачиваемости дебиторской задолженности (измеряемого в оборотах)
 - рост показателя оборачиваемости собственного капитала
 - рост среднего срока оборачиваемости запасов
31. В качестве оборота при расчете показателя оборачиваемости дебиторской задолженности используется:
- выручка от реализации
 - выручка от реализации по безналичному расчету
 - себестоимость реализованной продукции
32. Средний срок оплаты кредиторской задолженности определяется по формуле:
- себестоимость реализованной продукции / средняя величина кредиторской задолженности
 - средняя величина кредиторской задолженности / себестоимость реализованной продукции
 - себестоимость реализованной продукции * количество дней в отчетном периоде / средняя величина кредиторской задолженности
 - средняя величина кредиторской задолженности * количество дней в отчетном периоде / себестоимость реализованной продукции
33. Длительность одного оборота определяется по формуле:
- средняя величина оборотного капитала * количество дней в отчетном периоде / выручка от реализации

- б) выручка от реализации / средняя величина оборотного капитала
- в) средняя величина оборотного капитала / выручка от реализации
- 34. Оборотом для показателя оборачиваемости запасов является:
 - а) выручка от реализации
 - б) выручка от реализации по безналичному расчету
 - в) себестоимость реализованной

4. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ

Промежуточная аттестация проводится в форме зачета или экзамена.

Критерии оценки экзамена в тестовой форме: количество баллов или удовлетворительно, хорошо, отлично. Для получения соответствующей оценки на экзамене по курсу используется накопительная система балльно-рейтинговой работы студентов. Итоговая оценка складывается из суммы баллов или оценок, полученных по всем разделам курса и суммы баллов полученной на экзамене.

Критерии оценки уровня знаний студентов с использованием теста на экзамене по учебной дисциплине

Оценка	Характеристики ответа студента
Отлично	86-100 % правильных ответов
Хорошо	71-85 %
Удовлетворительно	51- 70%
Неудовлетворительно	Менее 51 %

Количество баллов и оценка неудовлетворительно, удовлетворительно, хорошо, отлично определяются программными средствами по количеству правильных ответов к количеству случайно выбранных вопросов.

Критерии оценивания компетенций следующие:

1. Ответы имеют полные решения (с правильным ответом). Их содержание свидетельствует об уверенных знаниях обучающегося и о его умении решать профессиональные задачи, оценивается в 5 баллов (отлично);
2. Более 71 % ответов имеют полные решения (с правильным ответом). Их содержание свидетельствует о достаточных знаниях обучающегося и его умении решать профессиональные задачи – 4 балла (хорошо);
3. Не менее 50 % ответов имеют полные решения (с правильным ответом). Их содержание свидетельствует об удовлетворительных знаниях обучающегося и о его ограниченном умении решать профессиональные задачи, соответствующие его будущей квалификации – 3 балла (удовлетворительно);
4. Менее 50 % ответов имеют решения с правильным ответом. Их содержание свидетельствует о слабых знаниях обучающегося и его неумении решать профессиональные задачи – 2 балла (неудовлетворительно).

Критерии оценки уровня усвоения знаний, умений и навыков по результатам экзамена в устной форме:

Оценка «отлично» выставляется, если дан полный, развернутый ответ на поставленный теоретический вопрос, показана совокупность осознанных знаний об объекте, доказательно раскрыты основные положения темы; в ответе прослеживается четкая структура, логическая последовательность, отражающая сущность раскрываемых понятий, явлений. Умеет тесно увязывать теорию с практикой. Ответ формулируется в терминах науки, изложен литературным языком, логичен, доказателен, демонстрирует авторскую позицию студента. Могут быть допущены недочеты в определении понятий, исправленные

студентом самостоятельно в процессе ответа или с помощью "наводящих" вопросов преподавателя.

Оценка «хорошо» выставляется, если дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показано умение выделить существенные и несущественные признаки, причинно-следственные связи. Ответ четко структурирован, логичен. Ответы на дополнительные вопросы логичны, однако допущены незначительные ошибки или недочеты, исправленные студентом с помощью "наводящих" вопросов преподавателя.

Оценка «удовлетворительно» выставляется, если дан неполный ответ, логика и последовательность изложения имеют существенные нарушения. Допущены грубые ошибки при определении сущности раскрываемых понятий, явлений, вследствие непонимания студентом их существенных и несущественных признаков и связей. В ответе отсутствуют выводы. Умение раскрыть конкретные проявления обобщенных знаний не показано. Речевое оформление требует поправок, коррекции. При ответе на дополнительные вопросы студент начинает понимать связь между знаниями только после подсказки преподавателя.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется, если студент испытывает значительные трудности в ответе на экзаменационные вопросы. Присутствует масса существенных ошибок в определениях терминов, понятий, характеристике фактов. Речь неграмотна. На дополнительные вопросы студент не отвечает.

Оценка «зачтено» соответствует критериям оценок от «отлично» до «удовлетворительно».

Оценка «не зачтено» соответствует критерию оценки «неудовлетворительно».

Критерии оценки деловой (ролевой) игры: оценка «отлично» выставляется студенту, если он: продемонстрировал уверенные знания по финансовому менеджменту, использовал дополнительные литературные источники, показал умение логически и последовательно аргументировать свою точку зрения (не менее 2-х аргументов); проявил высокую активность в обсуждении (не менее 2-х вопросов); оценка «хорошо» выставляется студенту, если он: продемонстрировал знания по финансовому менеджменту; использовал литературные источники (не менее 2-х); показал умение аргументировать свою точку зрения (не менее 1-го аргумента); проявил активность в обсуждении вопросов; оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если он: продемонстрировал знания по финансовому менеджменту; показал умение аргументировать свою точку зрения.

Написание эссе по заданным темам производят на основе прочтения основной и дополнительной литературы, анализа Интернет-ресурсов.

Критериями оценки эссе являются: новизна текста, обоснованность выбора источников литературы, степень раскрытия сущности вопроса, соблюдения требований к оформлению. Новизна текста определяет, прежде всего, самостоятельностью в постановке проблемы, формулированием нового аспекта известной проблемы, наличие авторской позиции, самостоятельность оценок и суждений. Одним из критериев оценки работы является анализ использованной литературы. Определяется, привлечены ли наиболее известные работы по теме исследования (в т.ч. журнальные публикации последних лет, справки и т.д.).

Степень раскрытия сущности вопроса – наиболее важный критерий оценки работы студента над эссе. В данном случае определяется: а) соответствие плана теме эссе; б) соответствие содержания теме и плану эссе; в) обоснованность способов и методов работы с материалом, способность его систематизировать и структурировать; г) полнота и глубина знаний по теме; е) умение обобщать, делать выводы, сопоставлять различные точки зрения по одному вопросу (проблеме). Также учитывается соблюдение требований к оформлению: насколько верно оформлены ссылки на используемую литературу, список литературы; оценка грамотности и культуры изложения; владение терминологией; соблюдение требований к объёму эссе.

Критерии оценки эссе:

Оценка «отлично» выставляется если в эссе обозначена проблема и обоснована её актуальность; сделан анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему и логично изложена собственная позиция; сформулированы выводы, тема раскрыта полностью, выдержан объём; соблюдены требования к внешнему оформлению, даны правильные ответы при защите.

Оценка «хорошо» выставляется если основные требования к эссе выполнены, но при этом допущены недочёты. В частности, имеются неточности в изложении материала; отсутствует логическая последовательность в суждениях; не выдержан объём эссе; имеются упущения в оформлении, на дополнительные вопросы при защите даны неполные ответы.

Оценка «удовлетворительно» выставляется если в работе имеются существенные отступления от требований к эссе. В частности, тема освещена лишь частично; допущены фактические ошибки в содержании эссе; отсутствуют выводы, допущены ошибки на дополнительные вопросы при защите.

Оценка «неудовлетворительно» эссе представлен, но тема эссе не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы или эссе не представлен студентом.

Критерии оценки при решении задач: оценка «отлично» выставляется студенту, если он, решил задачу верно, пришел к верному знаменателю, показал умение логически и последовательно аргументировать решение задачи во взаимосвязи с практической действительностью. Оценка хорошо ставится в том случае если задача решена верно, но с незначительными погрешностями, неточностями. Оценка удовлетворительно ставится если соблюдена общая последовательность выполнения задания, но сделаны существенные ошибки в расчетах. Оценка неудовлетворительно ставится если задача не выполнена.

Критерии оценки текущих тестов: если студент выполняет правильно до 51% тестовых заданий, то ему выставляется оценка «неудовлетворительно»; если студент выполняет правильно 51-70% тестовых заданий, то ему выставляется оценка «удовлетворительно»; если студент выполняет правильно 71-85 % тестовых заданий, то ему выставляется оценка «хорошо»; если студент выполняет правильно 86-100% тестовых заданий, то ему выставляется оценка «отлично».

Лабораторные занятия оцениваются по самостоятельности выполнения работы, грамотности в оформлении, правильности выполнения.

Практические занятия оцениваются по самостоятельности выполнения работы, активности работы в аудитории, правильности выполнения заданий, уровня подготовки к занятиям.

Самостоятельная работа оценивается по качеству и количеству выполненных домашних работ, грамотности в оформлении, правильности выполнения.

По дисциплине «Финансовый менеджмент» предусмотрено выполнение курсовой работы.

Качество курсовой работы определяются оценками «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Оценка «отлично» выставляется, если тема курсовой работы раскрыта в полной мере, работа выполнена самостоятельно, содержит анализ практических проблем. Представленный в ней материал свидетельствует о глубоком понимании автором рассматриваемых вопросов. Изложение материала работы отличается логической последовательностью, наличием иллюстративно-аналитического материала (таблицы, диаграммы, схемы и т.д.), ссылок на литературные и нормативные источники, завершается конкретными выводами. Курсовая работа оформлена аккуратно, в соответствии с требованиями ГОСТа.

Оценка «хорошо» выставляется, если раскрыто основное содержание темы, работа выполнена преимущественно самостоятельно, содержит анализ практических проблем.

Представленный в ней материал свидетельствует о достаточно глубоком понимании автором рассматриваемых вопросов. Изложение материала работы отличается логической последовательностью, наличием иллюстративно-аналитического материала (таблицы, диаграммы, схемы и т. д.), ссылок на литературные и нормативные источники, завершается конкретными выводами. Имеются недостатки, не носящие принципиального характера. Курсовая работа оформлена аккуратно, в соответствии с требованиями ГОСТа.

Оценка «удовлетворительно» выставляется, если тема курсовой работы раскрыто частично, работа выполнена в основном самостоятельно, содержит элементы анализа реальных проблем. Не все рассматриваемые вопросы изложены достаточно глубоко, есть нарушения логической последовательности, ограниченно применяется иллюстративно-аналитический материал (таблицы, диаграммы, схемы и т.д.), ссылки на литературные и нормативные источники. Курсовая работа оформлена с некоторыми нарушениями ГОСТа.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется, если не раскрыта тема курсовой работы. Работа выполнена несамостоятельно, носит описательный характер. Ее материал изложен неграмотно, без логической последовательности, применения иллюстративно-аналитического материала (таблиц, диаграмм, схем и т. д.), ссылок на литературные и нормативные источники, оформлен с грубыми нарушениями ГОСТа.