

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Искаков Ирлан Жангазыевич Автономная некоммерческая организация высшего образования

Должность: Ректор

«Университет при Межпарламентской Ассамблее ЕвразЭС»

Дата подписания: 23.10.2022 22:22:04

Уникальный программный ключ:

a748d5b672796bd7b37612bb23a3449357804892a0d120774ea9def3ef7a2bc0

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Корпоративные финансы

(наименование дисциплины)

Направление подготовки 38.03.02 Менеджмент

Квалификация выпускника Бакалавр

Направленность (профиль) Экономика и управление на предприятии

2022 г.

1. Место дисциплины в структуре образовательной программы, входные требования для освоения дисциплины (при необходимости)

Дисциплина «Корпоративные финансы» относится к дисциплинам части, формируемой участниками образовательных отношений Блока 1 «Дисциплины (модули)» программы бакалавриата.

2. Объем дисциплины в зачетных единицах

Объем дисциплины составляет 4 зачетные единицы.

3. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам)

Раздел 1. Основы функционирования корпоративных финансов.

Тема 1.1. Сущность и организация корпоративных финансов.

Тема 1.2. Корпоративная отчетность и финансовая информация.

Тема 1.3. Финансовые ресурсы и капитал корпорации.

Раздел 2. Управление корпоративными финансами.

Тема 2.1. Финансовая политика корпорации.

Тема 2.2. Финансовый риск-менеджмент.

Тема 2.3. Основы управления активами организации.

Тема 2.4. Управление затратами и финансовыми результатами корпорации.

Раздел 3. Особенности деятельности корпорации.

Тема 3.1. Система налогообложения корпораций.

Тема 3.2. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации.

Тема 3.3. Оперативная финансовая работа в корпорации.

Тема 3.4. Инвестиционная деятельность корпорации.

Тема 3.5. Инновационная деятельность корпорации.

4. Методические рекомендации по организации изучения учебной дисциплины

Изучение дисциплины включает контактную работу обучающихся с педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях в форме занятий различных типов в соответствии со спецификой дисциплины и самостоятельную работу обучающихся в объемах соответственно учебному плану. Контактная работа может проводиться с применением электронного обучения, дистанционных образовательных технологий.

Теоретические занятия

Раздел 1. Основы функционирования корпоративных финансов.

Лекция 1. Тема 1.1. Сущность и организация корпоративных финансов.

Состав, взаимосвязи и структура базовых компонентов корпорации. Финансовая стратегия и её место в корпоративном управлении. Финансовый результат как цель хозяйствования. Оценка финансовой результативности. Сущность и формы проявления

корпоративных финансов. Функции корпоративных финансов и основные принципы их организации. Финансовая самостоятельность, рентабельность и самофинансирование. Финансы корпорации и кругооборот капитала, средств и активов. Организация финансовой работы хозяйствующего субъекта. Основные структуры, направления и виды финансовой деятельности. Информационное обеспечение и эффективная финансовая работа. Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами. Максимизация финансового результата и минимизация рисков и потерь.

Лекция 2. Тема 1.2. Корпоративная отчетность и финансовая информация.

Отчетность как база для обоснования управленческих финансовых решений. Особенности корпоративной финансовой информации. Стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации и её использование. Сводная и консолидированная отчетность. Основы анализа финансового состояния компании (корпорации). Экспресс-диагностика корпоративной отчетности. Финансовый результат и его оперативная оценка корпорации. Чистый оборотный капитал и чистые активы корпорации. Финансовое состояние и финансовая устойчивость, краткосрочный и долгосрочный аспект корпорации.

Лекция 3. Тема 1.3. Финансовые ресурсы и капитал корпорации.

Источники финансирования предпринимательской деятельности корпорации и их классификация. Источники финансирования текущей деятельности корпорации. Источники финансирования инвестиционной и финансовой деятельности хозяйствующего субъекта. Собственные, заемные и привлеченные средства корпорации. Сущность, значение и функции капитала корпорации. Величина капитала, возможности и перспективы деятельности компании. Структура капитала корпорации и его цена. Соотношение собственных и заемных средств долгосрочного характера. Цена источников собственного капитала корпорации. Цена заимствований. Понятие предельной цены капитала корпорации. Теории структуры капитала корпорации. Собственный капитал и порядок его формирования. Основные элементы собственного капитала корпорации. Целесообразность и эффективность использования заемных средств корпорацией. Оптимальное сочетание собственных и заемных долгосрочных финансовых ресурсов. Заемный капитал и финансовый леверидж. Определение силы воздействия финансового рычага. Основной капитал и капитальные вложения корпорации. Основной капитал и основные фонды компании. Реальные инвестиции и воспроизводство основных фондов корпорации. Источники финансирования капитальных вложений корпорации. Оборотный капитал и оборотные средства корпорации. Принципы организации оборотных средств и определение потребности в них. Эффективность использования оборотных средств корпорации. Критерии эффективности использования капитала

Раздел 2. Управление корпоративными финансами.

Лекция 4. Тема 2.1. Финансовая политика корпорации.

Определение финансовой политики и её значение в развитии корпорации. Задачи финансовой политики корпорации. Финансовая стратегия и финансовая тактика корпорации. Рациональное сочетание доходности и риска корпорации. Выбор способов финансирования корпорации. Диагностика финансового состояния как основа модели механизма эффективного управления финансами корпорации. Цели и задачи формирования финансовой политики корпорации. Принципы и основные этапы формирования финансовой политики корпорации. Перспективы развития корпорации. Определение потребности и обеспечение финансовыми ресурсами. Субъекты и объекты финансовой политики корпорации. Роль финансового

менеджера и финансового аналитика в разработке и реализации финансовой политики. Учетная и налоговая политика корпорации. Кредитная политика и управление заёмными средствами корпорации. Амортизационная политика и управление основным капиталом корпорации. Ценовая политика корпорации.

Дивидендная политика корпорации. Критерии оценки эффективности финансовой политики корпорации. Динамика рыночной стоимости корпорации.

Лекция 5. Тема 2.2. Финансовый риск-менеджмент.

Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски корпорации. Характеристика финансовой макро- и микросреды корпорации. Финансовые риски как угроза денежных потерь корпорации. Предпринимательский риск корпорации и конкурентная экономика. Сущность и функции предпринимательских рисков корпорации. Риск как проявление последствий принятых хозяйственных решений корпорации в условиях неопределенности. Рисковая ситуация корпорации и принятие решений с учетом количественной и качественной оценки риска. Классификация предпринимательских рисков корпорации. Распределение рисков корпорации по определенным признакам для достижения установленных целей. Место отдельных рисков корпорации в их общей системе и возможность применения соответствующих методов управления ими. Финансовое состояние предприятия и риск банкротства. Структура баланса предприятия и её оценка. Системы критериев распознавания надвигающегося банкротства корпорации. Количественные методы оценки вероятности банкротства корпорации. Модель Альтмана. Управление предпринимательскими рисками как совокупность приемов и методов уменьшения вероятности их проявления. Адаптивный, активный и консервативный подходы к управлению рисками корпорации. Качественные методы оценки предпринимательских рисков корпорации. Минимизация рисков корпорации с использованием различных финансовых инструментов.

Лекция 6. Тема 2.3. Основы управления активами организации.

Понятие и классификация активов корпорации. Собственность и имущество предприятия, отражаемые в балансе. Капитал и активы корпорации. Внеоборотные активы корпорации, их состав и структура. Основной капитал, основные средства, основные фонды корпорации. Прямые инвестиции как способ воспроизводства основных фондов корпорации. Источники и порядок финансирования капитальных вложений корпорации. Рентабельность производства в системе оценки эффективности использования активов корпорации. Оборотные активы корпорации, их состав и структура. Операционный, производственный и финансовые циклы хозяйствующего субъекта. Принципы организации оборотных средств корпорации. Определение потребности корпорации в оборотных средствах. Оборотный капитал и источники его финансирования. Оборотные средства как инструмент управления запасами в организации. Основные принципы управления дебиторской задолженностью корпорации. Формы расчетов и ценообразование в механизме управления дебиторской задолженностью корпорации. Состав и структура денежных активов корпорации. Модели определения оптимального остатка денежных активов в планируемом периоде. Методы управления остатком денежных средств корпорации. Управление нематериальными активами корпорации.

Лекция 7. Тема 2.4. Управление затратами и финансовыми результатами корпорации.

Текущие издержки и классификация затрат корпорации. Прямые и косвенные, постоянные и переменные затраты корпорации. Общепроизводственные расходы корпорации. Затраты на производство и реализацию продукции корпорации. Операционный анализ и оптимизация

себестоимости продукции корпорации. Порог рентабельности, операционный рычаг, запас финансовой прочности корпорации. Методы планирования затрат на производство и реализацию продукции корпорации. Выручка от реализации продукции и предпринимательский доход корпорации. Доходы от основной деятельности и прочие доходы корпорации. Планирование выручки от реализации и факторы её роста. Ценовая политика корпорации. Формы и методы регулирования цен организации. Методы установления цен производителем на выпускаемую продукцию. Типовые ценовые стратегии корпорации. Чистый доход и денежные накопления корпорации. Экономическое содержание, функции и виды прибыли корпорации. Планирование и распределение прибыли корпорации. Методы планирования прибыли корпорации. Факторы роста прибыли корпорации. Принципы формирования дивидендной политики корпорации.

Раздел 3. Особенности деятельности корпорации.

Лекция 8. Тема 3.1. Система налогообложения корпораций.

Характеристика действующей системы налогообложения корпорации. Финансово-правовые аспекты налогообложения корпорации. Виды налогов и сборов в Российской Федерации. Налоги как регулятор взаимоотношений хозяйствующих субъектов с государством. Корпоративное налоговое планирование. Способы оптимизации налогообложения корпорации. Действующий порядок уплаты налогов и сборов корпорацией. Налоговая политика корпорации.

Лекция 9. Тема 3.2. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации.

Цели, задачи и роль финансового планирования и прогнозирования в системе корпоративного управления. Прогнозная финансовая информация и построение прогнозов. Прогнозирование финансовой устойчивости корпорации. Сущность финансового планирования корпорации. Финансовый план как важнейший элемент бизнес-плана корпорации. Виды и содержание финансовых планов корпорации. Принципы и методы финансового планирования корпорации. Стратегическое финансовое планирование и развитие бизнеса. Текущее финансовое планирование корпорации. Планирование доходов и расходов корпорации. Бюджетирование как инструмент финансового планирования в организации. Принципы построения системы бюджетирования корпорации. Основные бюджеты корпорации. Оперативное финансовое планирование корпорации, его цели и задачи. Планирование движения денежной наличности корпорации. Формирование прогнозного отчёта о движении денежных средств корпорации.

Лекция 10. Тема 3.3. Оперативная финансовая работа в корпорации.

Организация денежного обращения и расчетов корпораций. Основные принципы расчетно-кассового обслуживания корпораций. Основные направления оперативной финансовой работы в корпорации. Финансовое планирование в корпорации. Оперативная текущая деятельность по управлению денежным оборотом в корпорации. Контрольно-аналитическая работа в корпорации. Порядок оформления платежно-расчетных документов в корпорации. Оптимизация дебиторской и кредиторской задолженности корпорации. Денежные средства корпорации и способы их оптимизации. Финансовый контроль в системе управления корпоративными финансами.

Лекция 11. Тема 3.4. Инвестиционная деятельность корпорации.

Сущность и значение инвестиций корпорации. Классификация и структура инвестиций

корпорации. Инвестиционная политика корпорации. Правила инвестирования корпорации. Принципы оценки эффективности инвестиционных решений корпорации. Инвестиционная привлекательность корпорации. Инвестиции корпораций в основной капитал и внеоборотные активы. Порядок и методы финансирования капитальных вложений корпорации. Финансовые инвестиции корпорации и управление портфелем ценных бумаг. Портфельные инвестиции корпорации и сопровождающие их риски.

Лекция 12. Тема 3.5. Инновационная деятельность корпорации.

Сущность и факторы инновационной деятельности корпорации. Инновационные цели, проекты и программы корпорации. Принципы организации инновационной деятельности корпорации. Особенности инновационных стратегий корпораций. Финансовый механизм инновационного развития корпорации. Инновационная деятельность корпорации как объект инвестирования. Оценка доходности инновационных проектов корпорации. Инновации как условие конкурентоспособности корпорации.

Практические занятия

Тема 1.3. Финансовые ресурсы и капитал корпорации.

Задание. Компьютерная деловая игра «Бизнес – курс: Максимум»

Тема 2.2. Финансовый риск-менеджмент.

Задание. Компьютерная деловая игра «Бизнес – курс: Максимум»

Тема 2.3. Основы управления активами организации.

Задание. Компьютерная деловая игра «Бизнес – курс: Максимум»

Тема 2.4. Управление затратами и финансовыми результатами корпорации.

Задание. Компьютерная деловая игра «Бизнес – курс: Максимум»

Тема 3.3. Оперативная финансовая работа в корпорации.

Задание. Компьютерная деловая игра «Бизнес – курс: Максимум»

Тема 3.4. Инвестиционная деятельность корпорации.

Задание. Компьютерная деловая игра «Бизнес – курс: Максимум»

Тема 3.5. Инновационная деятельность корпорации.

Задание. Компьютерная деловая игра «Бизнес – курс: Максимум»

Семинарские занятия

Занятие 1. Сущность и организация корпоративных финансов.

Вопросы для обсуждения

1. Финансовая стратегия и её место в корпоративном управлении.
2. Финансовый результат как цель хозяйствования.
3. Информационное обеспечение и эффективная финансовая работа.

Занятие 2. Корпоративная отчетность и финансовая информация.

Вопросы для обсуждения

1. Отчетность как база для обоснования управленческих финансовых решений.
2. Особенности корпоративной финансовой информации.
3. Стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации и её использование.

Занятие 3. Финансовая политика корпорации.

Вопросы для обсуждения

1. Определение финансовой политики и её значение в развитии корпорации.
2. Цели и задачи формирования финансовой политики корпорации.
3. Субъекты и объекты финансовой политики корпорации.
4. Роль финансового менеджера и финансового аналитика в разработке и реализации финансовой политики.

Занятие 4. Система налогообложения корпораций.

Вопросы для обсуждения

1. Характеристика действующей системы налогообложения корпорации.
2. Финансово-правовые аспекты налогообложения корпорации.

Занятие 5. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации.

Вопросы для обсуждения

1. Цели, задачи и роль финансового планирования и прогнозирования в системе корпоративного управления.
2. Основные бюджеты корпорации.

Примерные темы дискуссий:

1. Рынок ценных бумаг в РФ
2. Эмиссия ценных бумаг
3. Факторинг и лизинг
4. Оценка предпринимательских рисков
5. Финансовый рынок
6. Сущность и виды финансовых инструментов
7. Вексельное обращение и перспектива его развития в РФ
8. Портфельное инвестирование
9. Инвестирование капитала и его виды.
10. Инвестиционные стратегии и управление портфелем.

5. Методические рекомендации для обеспечения самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Самостоятельная работа обучающихся включает усвоение теоретического материала, подготовку к практическим (семинарским) занятиям, выполнение самостоятельных заданий, изучение литературных источников, использование Internet-данных, изучение нормативно-правовой базы, подготовку к текущему контролю знаний, к промежуточной аттестации.

Вопросы для самоконтроля

1. Роль финансов организаций в финансовой системе страны
2. Функции финансов корпораций.
3. Принципы организации финансов предприятия и их характеристика

4. Финансовые ресурсы предприятия и источники их образования. Классификация источников
5. Собственный капитал предприятия и его структура. Роль в экономике предприятия
6. Привлеченные и заемные средства предприятия и их характеристика. Роль заемных средств в экономике организации
7. Амортизация и ее роль в воспроизводственном процессе. Виды и методы амортизации
8. Ускоренная амортизация и цели ее применения. Методы ускоренной амортизации
9. Лизинг. Виды лизинга. Использование лизинга для финансирования потребностей в основном капитале
10. Особенности движения оборотного капитала предприятия. Факторы, оказывающие влияние на скорость движения оборотного капитала
11. Производственный и финансовый цикл предприятия. Факторы, оказывающие влияние на длительность финансового цикла организации
12. Экономическое содержание нормирования оборотного капитала предприятия
13. Нормирование незавершенного производства. Значение коэффициента нарастания затрат
14. Особенности финансового обеспечения движения оборотного капитала
15. Рабочий капитал предприятия и методы его определения. Показатели эффективности использования рабочего капитала
16. Экономическое содержание текущих затрат предприятия на производство и реализацию продукции. Классификация затрат
17. Структура затрат предприятия. Факторы, оказывающие влияние на структуру затрат
18. Порядок формирования полной себестоимости реализуемой продукции. Структура себестоимости
19. Формы и методы финансирования текущих затрат на производство и реализацию продукции предприятия
20. Стоимостные и финансовые результаты деятельности организации их взаимосвязь
21. Экономическое содержание прибыли предприятия. Виды прибыли. Методы планирования прибыли на предприятии
22. Порядок исчисления и уплаты налога на добавленную стоимость
23. Порог рентабельности и запас финансовой прочности предприятия. Производственный леверидж предприятия и факторы на него влияющие.
24. Эффективность деятельности предприятия и показатели ее характеризующие
25. Особенности распределения доходов в условиях различных организационно-правовых форм предприятий
26. Чистые активы предприятия и порядок их определения.
27. Финансовое планирование на предприятии, цель и задачи. Объекты финансового планирования и их взаимосвязь
28. Виды, формы и методы финансового планирования на предприятии.
29. Влияние организационно-правовых форм на организацию финансов предприятия
30. Особенности организации финансов хозяйственных обществ
31. Корпорации. Корпоративные слияние и поглощения. Образование холдингов. Особенности организации финансов корпораций
32. Особенности организации финансов государственных унитарных предприятий
33. Финансовое состояние предприятия и показатели его характеризующие
34. Содержание несостоятельности (банкротства) предприятий. Причины банкротства. Диагностика банкротства

6. Оценочные средства для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

6.1 Планируемые результаты обучения, обеспечивающие достижение планируемых результатов освоения образовательной программы

В процессе изучения дисциплины у обучающихся должны быть сформированы следующие компетенции:

ПК-1 – способен осуществлять мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков.

Индикаторы достижения компетенций	Планируемые результаты обучения
ИД-7 (ПК-1) Осуществляет функции по управлению корпоративными финансами и оценивает влияние финансовых решений на результаты деятельности предприятия	Знает: РО-1 ИД-7 (ПК-1) основы функционирования корпоративных финансов и управления ими; особенности деятельности корпорации; РО-2 ИД-7 (ПК-1) механизмы финансового планирования в организации; сущность, состав и структуру финансового плана организации, основные требования к его составлению; РО-3 ИД-7 (ПК-1) структуру, сущность и регламентацию финансовых взаимоотношений организации с другими организациями, органами государственной власти и местного самоуправления; РО-4 ИД-7 (ПК-1) цели, функции и специфику управления финансами предприятий; РО-5 ИД-7 (ПК-1) методы принятия инвестиционных решений и оценки финансовых рисков; основные отечественные и зарубежные теории управления финансами предприятий
	Умеет: РО-6 ИД-7 (ПК-1) составлять финансовый план организации; РО-7 ИД-7 (ПК-1) находить необходимую информацию и грамотно использовать ее при принятии финансовых решений; РО-8 ИД-7 (ПК-1) оценивать влияние финансовых решений на общую финансовую устойчивость предприятий и интересы их собственников
	Владеет: РО-9 ИД-7 (ПК-1) навыками финансового планирования, составления и оформления финансового плана организации; РО-10 ИД-7 (ПК-1) эффективного управления использованием капитала и денежными потоками предприятия

6.2 Перечень оценочных материалов

Оценочные материалы представляют собой задания для выполнения обучающимся, позволяющие ему приобрести теоретические знания, практически умения (навыки) и опыт, а также решать задачи, связанные с будущей профессиональной деятельностью. Включают в себя задания для текущего контроля уровня успеваемости, оценивающие ход освоения обучающимися дисциплины, и задания для промежуточной аттестации обучающихся, обеспечивающие оценивание промежуточных и окончательных результатов обучения по дисциплине.

Примерные задания для проведения текущего контроля успеваемости

Темы рефератов

1. Амортизационная политика и ее влияние на финансовый результат корпорации.
2. Влияние налогов на финансовый результат корпорации.
3. Доходы корпораций.
4. Денежные потоки корпораций, политика их формирования и использования.
5. Дивидендная политика корпораций.
6. Заемный капитал в финансировании деятельности корпорации.
7. Инвестиционная политика и ее влияние на развитие корпорации.
8. Информационное пространство и информационная база управления финансами корпорации.
9. Использование результатов анализа в деятельности корпораций.
10. Источники формирования и использования финансовых ресурсов корпорации.
11. Лизинг как метод финансирования инвестиционной деятельности.
12. Механизм кредитования — взаимодействие банка и корпорации.
13. Модели эффекта финансового рычага и их использование в принятии управленческих решений.
14. Налоговое планирование в корпорациях.
15. Оптимизация финансовой структуры капитала корпораций.
16. Организация службы финансового менеджмента в корпорациях.
17. Основной капитал: состав, структура, источники финансирования.
18. Особенности формирования финансов акционерных обществ.
19. Оценка финансового результата корпорации.
20. Платежеспособность и ликвидность корпораций.
21. Политика управления оборотным капиталом.
22. Прибыль: управление формированием и распределением.
23. Принятие финансовых решений на основе диагностики финансовой отчетности.
24. Проблемы банкротства организаций в современных условиях.
25. Пути оптимизации налоговых платежей в корпорациях.
26. Роль и функции финансового менеджмента в корпоративных структурах.
27. Роль платежного баланса в управлении денежными потоками в организации.
28. Собственный капитал и его использование для финансирования деятельности корпораций.
29. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала корпораций.
30. Стратегия управления финансами организаций корпоративного типа.

31. Сущность и принципы организации управления финансами корпораций.
32. Управление дебиторской и кредиторской задолженностью в корпорациях.
33. Управление доходами корпораций.
34. Управление расходами корпорации.
35. Управление доходами и расходами корпораций.
36. Управление запасами в корпоративных структурах различного типа.
37. Управление инвестициями корпорации. Оценка эффективности и риска инвестиционных проектов.
38. Управление источниками долгосрочных инвестиций корпорации.
39. Управление источниками финансирования оборотного капитала корпорации.
40. Управление прибылью и рентабельностью в корпорациях.
41. Управление собственным капиталом корпорации.
42. Управление финансовой устойчивостью корпорации.
43. Финансовая политика корпорации в области оборотного капитала.
44. Финансовая работа и финансовые службы в корпорациях.
45. Финансовое и налоговое планирование в организации.
46. Финансовое планирование в корпорациях: перспективное, текущее, оперативное.
47. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорациях.
48. Финансовые отношения в корпорации и их совершенствование.

Задания для контрольной работы по вариантам

На основе имеющихся исходных данных провести расчет показателей и ответить на следующие вопросы:

1. Чему равен эффект операционного рычага при имеющемся уровне выручки от реализации?
2. На сколько процентов снизится прибыль предприятия, если выручка от реализации сократится на 25 %?
3. При каком проценте снижения выручки от достигнутой, предприятие полностью лишится прибыли?
4. При каком объеме реализации предприятие не будет иметь ни прибыли, ни убытков.
5. На сколько процентов необходимо снизить постоянные издержки, чтобы при сокращении выручки на 25% предприятие сохранило 75 % прибыли?
6. Каким образом изменится эффективность использования собственного капитала при использовании заемного капитала? (Для расчета использовать ставку налогообложения прибыли определенную действующим законодательством).
7. Какова рентабельность собственного капитала при использовании заемного капитала?
8. Какова оборачиваемость валового капитала предприятия?

Таблица 1 Исходные данные для практического задания, тыс. руб.

Показатели	Варианты									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Выручка от реализации	100 0	1100	1200	1300	1400	1500	1600	1700	1800	1900
Переменные издержки	550	600	650	700	750	800	850	900	950	1000

Показатели	Варианты									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Постоянные издержки	300	325	350	370	390	400	410	420	430	435
Собственные средства	400	450	500	550	600	650	700	750	800	850
Долгосрочные кредиты	100	150	200	250	300	350	400	450	500	550
Краткосрочные кредиты	250	200	250	300	300	400	450	500	550	600
Цена заемного капитала (%)	27	26	25	24	23	21	20	18	17	16

(При расчете, округления производить до второго знака после запятой, при расчете процентов, округления производить до сотых долей процента).

Деловая игра: Компьютерная деловая игра «Бизнес – курс: Максимум»

1. Исходные положения игры

В игре «БИЗНЕС-КУРС: Максимум» пользователь выступает в роли Генерального директора (в коллективном варианте – исполнительного органа) открытого акционерного общества, называемого далее Предприятием. Задача пользователя – эффективно управлять Предприятием в течение всего игрового курса. Это означает, что надо достигнуть как можно большего значения игрового рейтинга к концу игрового курса, а до этого не стать банкротом. Механизм формирования игрового рейтинга описываются в п. 1.1.6, а условия банкротства – в п. 1.1.8.

Игровой курс продолжается 73 условных месяца, т.е. 6 лет и еще один месяц (необходимый для выплаты дивидендов по итогам последнего календарного года). В базовом сценарии игры первым месяцем игрового курса считается январь 2011 г. и, следовательно, последний месяц – это январь 2017 г.

Первый месяц игрового курса считается первым месяцем функционирования Предприятия. До этого был лишь сформирован уставный капитал в размере 100 млн. руб. путем продажи 100 тыс. акций по номинальной стоимости 1000 руб. Начальные активы Предприятия состоят только из этих денежных средств.

В течение первого года перед пользователем стоит задача развертывания деятельности Предприятия и получения первой прибыли. Затем появятся качественно новые задачи по обеспечению стабильного роста Предприятия и укреплению его финансового положения.

Процесс игры состоит в следующем. В каждом месяце компьютер будет предоставлять богатую информацию о текущем положении дел на Предприятии и внешнем окружении. После тщательного анализа этой информации Пользователь принимает управленческие решения на текущий месяц и дает команду компьютеру на переход к следующему месяцу. Компьютер на основе математической модели, учитывающей огромное количество внутренних и внешних факторов, рассчитывает результаты месячной деятельности Предприятия и формирует отчетность. Далее процесс повторяется: Пользователь анализирует полученную информацию, на этой основе принимает (корректирует) свои решения и переходит к новому месяцу.

Если говорить более точно, переход к следующему месяцу непосредственно по указанию пользователя происходит только в индивидуальном варианте игры.

В коллективном варианте пользователь (команда) лишь сообщает о готовности перейти к следующему месяцу. Переход осуществляет Администратор игры после того, как все команды примут решения на текущий месяц (см. п. 10.2.2).

2. Производственная деятельность Предприятия

Основной вид деятельности Предприятия – производство и реализация продукции. По предположениям математической модели, Предприятие может производить три вида продукции: А, В и С. Для осуществления процесса производства продукции определенного вида необходимы следующие производственные факторы:

- производственный цех, который берется в операционную аренду;
- установленное там оборудование соответствующего вида (А, В или С);
- сырье соответствующего вида (А, В или С);
- рабочая сила однородной простой квалификации.

Всего может быть до четырех цехов по производству продукции каждого вида. Все эти цеха используют единый склад сырья соответствующего вида и отгружают произведенную продукцию также на единый склад. Иллюстрацией служит рис. 1.1.

Как мы видим, принятая в программе схема производства весьма проста, главным образом, потому, что каждый из указанных факторов представлен здесь в одном «экземпляре». На практике для производства продукции требуется гораздо больше: много видов оборудования, много видов сырья (а также полуфабрикатов, топлива, энергии), работники разных квалификаций и др. При этом каждое производство всегда специфично. Скажем, что общего в производственном процессе нефтеперерабатывающего завода, металлургической компании и ткацкой фабрики? Только то, что они используют указанные факторы производства с разным содержательным наполнением.

Попытка отразить в модели игры производственную специфику одной отрасли экономики привела бы к тому, что пользователям пришлось бы принимать множество частных производственных решений, не отражающих специфику других отраслей. Кому-то эти детали будут интересны, но большинству пользователей – нет.

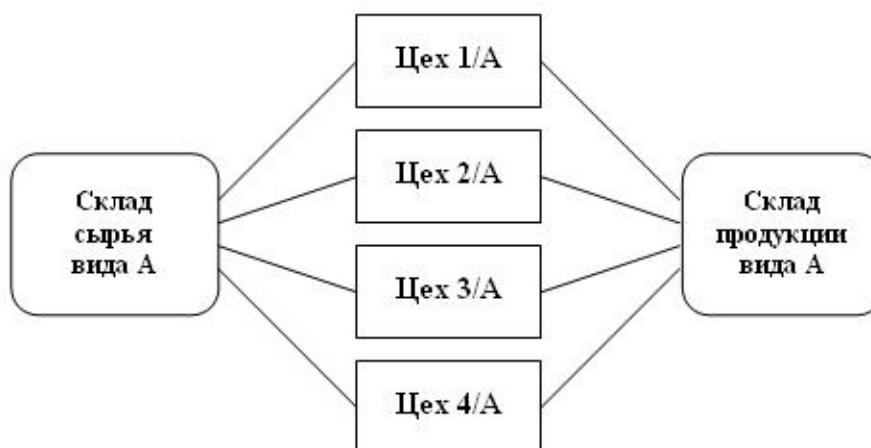


Рис. 1.1. Схема производства продукта А

Между тем, у компаний различной отраслевой принадлежности имеется много общего в вопросах финансового управления, включающего в себя не только собственно принятие финансовых решений, но и ведение учета, составление отчетности, анализ деятельности, стратегическое планирование. Общими до какого-то уровня детализации являются и вопросы маркетинга.

Именно поэтому в программе используется простейшая схема производства без конкретизации названий продуктов, чтобы на этом «скромном» производственном базисе обозначить основные направления маркетинга и выстроить цельную картину финансового управления компанией, что, как мы надеемся, является интересным и поучительным для большого числа пользователей.

В табл. 1.1 приводится список решений, которые необходимо принимать пользователю в отношении производства и реализации продукции каждого вида. В правом столбце указаны пункты настоящего пособия, где дается детальное описание соответствующих групп решений и связанных с ними правил игры.

Табл. 1.1 РЕШЕНИЯ ПО ПРОИЗВОДСТВУ И РЕАЛИЗАЦИИ ПРОДУКЦИИ

Группа решений	Конкретные решения	Пункт
Покупка оборудования	Тип покупаемого оборудования Период рассрочки оплаты Тип оборудования, получаемого в лизинг Досрочный выкуп предмета лизинга	2.1
Покупка сырья	Тип покупаемого сырья Количество покупаемого сырья Период рассрочки оплаты	2.2
Производство продукции	Количество смен Коэффициент занятости	2.3
Оплата труда	Уровень оплаты труда	2.4
Контроль качества	Уровень расходов по контролю качества	2.5
Продажа продукции	Цена продукции Расходы на рекламу Ставка комиссионных по сбыту Период рассрочки оплаты Доля факторинга	2.6
Списание оборудования	Номер закрываемого цеха	2.7
Продажа сырья	Количество продаваемого сырья	2.8

3. Инвестиционно-финансовая деятельность Предприятия

Программа «БИЗНЕС-КУРС: Максимум» позволяет глубоко прочувствовать сущность финансового менеджмента, т.е. науки об управлении финансами компаний. Пользователю придется решать проблемы, с которыми сталкиваются финансовые менеджеры на практике.

Ключевыми проблемами финансового менеджмента являются:

- выбор направления долгосрочных инвестиций;
- выбор источников финансирования долгосрочных инвестиций;
- управление оборотными активами и, в первую очередь, денежными средствами.

Первая из этих проблем, являющаяся предметом инвестиционной политики, сводится в игре к выбору между различными видами и типами покупаемого оборудования

(см. п. 2.1). Методы решения второй и третьей проблем определяют долгосрочную и краткосрочную финансовую политику.

Источниками финансирования долгосрочных инвестиций в игре служат:

- нераспределенная прибыль и прочие внутренние источники;
- банковские кредиты;
- эмиссия акций;
- лизинг оборудования.

Наиболее выгодны внутренние источники финансирования, поскольку они не порождают дополнительных затрат в виде процентов по кредитам и лизингу или дивидендов по новым акциям. Однако общее обустройство игры таково, что налаживание и расширение производства продукции вида В и, особенно, С только за счет внутренних источников практически невозможно в силу значительности требуемых для этого инвестиций в оборудование. В то же время эти производства значительно более выгодны, чем производство продукции вида А. Поэтому добиться высоких результатов в игре можно лишь, прибегая к внешним источникам с целью приобретения дорогостоящего оборудования видов В и С.

В любом случае пользователю придется заняться вопросами стратегического финансового планирования, т.е. согласованным формированием своей инвестиционной и долгосрочной финансовой политики (см. п.п. 9.4.2, 9.5.2).

В свою очередь, финансовая политика включает в себя ряд относительно обособленных направлений. В данной игре таковыми являются:

- кредитная политика;
- депозитная политика;
- дивидендная политика;
- эмиссионная политика;
- фондовая политика.

Эти виды финансовой политики реализуются пользователем через управленческие решения, список которых приведен в табл. 1.2. Справа указаны пункты настоящего пособия, где дается детальное описание соответствующих групп решений и связанных с ними правил игры.

Табл. 1.2 РЕШЕНИЯ ПО ФИНАНСОВЫМ ОПЕРАЦИЯМ

Группа решений	Конкретные решения	Пункт
Получение и возврат кредитов	Срок кредита Сумма кредита Номер досрочно возвращаемого кредита	2.9
Открытие и закрытие депозитов	Срок депозита Сумма депозита Номер досрочно закрываемого депозита	2.10
Выплата дивидендов	Дивиденды на акцию	2.11
Выпуск и выкуп акций	Количество выпускаемых акций Количество выкупаемых акций	2.12
Покупка акций других организаций	Объем покупки Верхняя и нижняя границы цены Указание о сохранении заявки	2.13

Продажа акций других организаций	Объем продажи Верхняя и нижняя границы цены Указание о сохранении заявки	2.14
----------------------------------	--	------

4. Рыночное окружение Предприятия

Из сказанного следует, что Предприятие действует в рыночном окружении, условно показанном на рис. 1.2.

На рынках оборудования и сырья Предприятие приобретает соответствующие средства производства. Там предлагается несколько их типов по каждому виду продукции. Пользователю придется выбирать между «дорогим и хорошим» и «дешевым, но похуже» (см. п.п. 2.1, 2.2). На этих же рынках продается списанное оборудование и ненужное сырье (см. п.п. 2.7, 2.8).



Рис. 1.2. Рыночное окружение Предприятия

В данной игре пользователь не принимает явных решений по приему и увольнению рабочих. Эти процессы происходят автоматически в результате первоначального установления и последующего изменения количества смен в действующих цехах. В то же время пользователь должен заботиться о том, чтобы рабочие Предприятия получали достойную зарплату относительно среднего уровня заработной платы на рынке труда. В противном случае качество продукции окажется низким, а рабочие начнут понемногу увольняться, и придется нести дополнительные расходы по новому найму (см. п. 2.4).

Наиболее важным в игре является рынок готовой продукции, где Предприятие вступает в конкуренцию с другими производителями аналогичной продукции. В индивидуальном варианте игры скрытых конкурентов моделирует компьютер. В коллективном варианте к ним добавляются явные конкуренты в виде других команд (фирм), участвующих в игре. Инструментами конкуренции (факторами спроса) в игре служат цена и качество продукции, расходы на рекламу, уровень комиссионных по сбыту, а также предоставление покупателям рассрочек оплаты приобретенной продукции (см. п.п. 2.6, 10.3).

На рынке акций Предприятие выступает двояким образом. С одной стороны, оно может производить первичное размещение и последующий выкуп собственных акций (см. п. 2.12), а с другой, – покупать и продавать акции других организаций (см. п.п. 2.13, 2.14).

Взаимодействие с банком выражается в том, что, с одной стороны, Предприятие может брать там кредиты, а с другой, размещать свободные денежные средства в виде

депозитов, причем, по выбору пользователя, на разные сроки и, соответственно, под разные процентные ставки (см. п.п. 2.9, 2.10).

Государство в условиях рыночной экономики не вмешивается в деятельность хозяйствующих субъектов. Вместе с тем оно устанавливает правила, которым обязано подчиняться любая организация. В частности, речь идет о налоговом законодательстве, а также правилах ведения бухгалтерского учета и составления финансовой (бухгалтерской) отчетности. Именно эти моменты отражены в программе «БИЗНЕС-КУРС: Максимум», причем в их российской специфике (см. гл. 4, 6, 7).

5. Учет, отчетность, анализ деятельности

Процесс управления реальным предприятием не сводится к принятию решений. Важнейшими элементами системы управления являются учет, отчетность и анализ результатов деятельности. На их основе, а также на основе анализа внешнего окружения осуществляется тактическое и стратегическое планирование деятельности организации в целях выработки последующих управленческих решений.

Поэтому важно знать, как организован учетный процесс на предприятиях, какие формы отчетности используются на практике, каковы общепринятые методы анализа и планирования финансово-хозяйственной деятельности и т.п.

Игра «БИЗНЕС-КУРС: Максимум» дает уникальную возможность наглядного изучения всего комплекса этих вопросов. В программе демонстрируются основные стадии процесса управления (рис. 1.3).



Рис. 1.3. Процесс управления Предприятием

Главную роль в сборе, регистрации и обобщении информации о деятельности предприятия играет бухгалтерский учет. Пользователь может наглядно наблюдать, как принятые им управленческие решения преобразуются в результаты деятельности и как эти результаты отражаются в учете по принципу двойной записи в соответствии с требованиями российского законодательства. О разделах программы, посвященных бухгалтерскому учету, рассказывается в главе 4 настоящего пособия.

Более точно, речь там идет о синтетическом учете как центральном разделе бухгалтерского учета, где собираются сводные данные о деятельности организации с использованием только стоимостных показателей. В программе полно представлен и

аналитический учет, целью которого является сбор детальной информация о состоянии и движении тех или иных объектов учета с использованием не только стоимостных, но и количественных показателей. Такими объектами являются: виды продукции, виды сырья, действующие цеха и установленное там оборудование, конкретные кредиты и депозиты, пакеты акций и т.п.

При этом демонстрируется принцип единства синтетического и аналитического учета: любой синтетический показатель порождается в программе как сумма стоимостных оценок соответствующих аналитических показателей.

Аналитический учет трактуется в программе, с одной стороны, как часть бухгалтерского учета, а с другой, как основная составляющая управленческой отчетности. Вместе с тем управленческая отчетность содержит и такую информацию, которая, не являясь объектом бухгалтерского учета, охватывается системой оперативного учета и наблюдения. Это, например, информация о рынках, техническом состоянии оборудования, качестве продукции и т.д. Управленческая отчетность предназначена для внутренних нужд предприятия. Ее пользователями являются руководство и менеджеры различных уровней компании.

О многочисленных разделах программы, представляющих управленческую отчетность, рассказывается в главе 5.

В то же время финансовая (бухгалтерская) отчетность предприятия предназначена, в первую очередь, для внешних пользователей: акционеров, кредиторов, потенциальных инвесторов, налоговых органов и пр. В виду публичного характера финансовой отчетности, ее формы (в отличие от форм управленческой отчетности) регламентируются государством в виде приказов Министерства финансов РФ.

В программе приводятся основные формы финансовой (бухгалтерской) отчетности:

- Бухгалтерский баланс
- Отчет о прибылях и убытках
- Отчет об изменениях капитала
- Отчет о движении денежных средств

В главе 6 рассказывается, каким образом составляются эти формы на основе данных синтетического бухгалтерского учета.

В программе представлены все основные налоги, которые должны уплачивать российские организации согласно Налоговому кодексу РФ:

- налог на доходы физических лиц;
- налог на прибыль;
- налог на дивиденды;
- налог на добавленную стоимость;
- налог на имущество.

Отсутствуют лишь частные налоги, относящиеся к определенным видам деятельности или к определенным видам имущества, которым владеет организация (акцизы, транспортный налог, налог на игорный бизнес, земельный налог и др.).

Порядок расчета любого налога имеет регламентированную форму, называемую налоговой декларацией. Совокупность налоговых деклараций, которые должна представлять организация в налоговые органы, образует ее налоговую отчетность.

Расчет налога на доходы физических лиц, а также страховых взносов в государственные внебюджетные фонды приводится в составе управленческого отчета «Оплата труда» (см. п. 5.5) без представления в формате налоговых деклараций.

Остальным налогам отведены отдельные разделы программы. Здесь уже расчет налогов представлен в формате, максимально приближенном к реально действующим налоговым декларациям (естественно, в рамках математической модели программы).

При этом особое внимание уделяется расчету наиболее сложного налога на прибыль. В отдельных разделах программы приводятся налоговые регистры для тех видов расходов, которые в бухгалтерском учете и налоговом учете отражаются по-разному. Кроме того, демонстрируется применение одного из наиболее сложных нормативных актов по бухгалтерскому учету – ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль».

Детальному изложению всех этих вопросов посвящена глава 7.

В программе «БИЗНЕС-КУРС: Максимум» (в отличие от предыдущих программ данной серии) представлена также финансовая отчетность по международным стандартам (МСФО). Эта отчетность содержит те же по названиям формы, что и выше, однако они имеют совершенно иное содержание. При этом основные отличия (в рамках математической модели программы) связаны с разным отражением лизинга в российском и международном учете. Непростой круг этих вопросов обсуждается в главе 8.

Вопросы анализа и планирования деятельности представлены в программе следующими темами:

- Анализ финансовых показателей
- Операционный анализ
- Анализ капитала
- Инвестиционный анализ
- Рынок ценных бумаг

При этом речь идет не только об анализе финансово-хозяйственной деятельности предприятия, но и анализе рынков с целью выработки последующих финансово-инвестиционных решений. Этим вопросам посвящена глава 9.

Как ясно из сказанного, программа «БИЗНЕС-КУРС: Максимум» охватывает широкий спектр тем, связанных с финансово-хозяйственной деятельностью организаций. Внимательное изучение представленной здесь информации (самостоятельно или под руководством преподавателя) позволяет учащемуся получить конкретные знания в указанных сферах. В этом и заключается учебный аспект программы.

6. Главные показатели эффективности и игровой рейтинг

Вместе с тем, «БИЗНЕС-КУРС: Максимум» – это, прежде всего, деловая игра, где надо добиться успеха в управлении Предприятием через преодоление внешней конкурентной среды. В связи с этим возникает важный вопрос – как измерять эффективность управления?

Из теории и практики управления на поставленный вопрос нельзя получить однозначного ответа. Каждая реальная компания в лице ее высших менеджеров и собственников вправе выбирать свою систему оценки результатов, определяющую цели бизнеса. Говоря в общем, системы оценки базируются на идеях максимизации (или достижения высокого уровня) тех или иных показателей следующего типа:

- прибыли компании;
- доходности вложенного капитала;
- богатства собственников;
- финансовой устойчивости компании.

При этом заметим, что понимание целей бизнеса менялось по мере развития рыночных отношений. Во времена классиков экономической мысли (А. Смит, Д. Рикардо, К. Маркс и др.) и много позже главной целью капиталистического способа производства считалась максимизация прибыли. В современной теории финансового менеджмента более важной задачей объявляется максимизация рыночной стоимости богатства каждого акционера компании, что, в конечном счете, сводится к максимизации рыночной цены акции [4, 5 и др.]. Однако никто не берется утверждать, что максимизация какого-то одного показателя является единственной целью любого открытого акционерного общества.

Реальные системы оценки эффективности редко бывают строго формализованными. Обычно они сводятся к качественному анализу определенной совокупности выбранных показателей. Для учебной деловой игры лучше подходит четкий количественный критерий, на который могут ориентироваться как обучающиеся, так и преподаватели, использующие игру в учебном процессе.

В данной программе применяется следующая система оценки эффективности управления, которая удовлетворяет общетеоретическим требованиям, с одной стороны, и сущности игры, с другой.

Среди всех возможных вариантов в качестве главных показателей эффективности выбраны:

- годовая чистая прибыль – чистая прибыль, полученная Предприятием за последние 12 месяцев игры;
- годовая рентабельность собственного капитала – процентное отношение годовой чистой прибыли к среднегодовому собственному капиталу;
- рыночная цена акции.

При этом под собственным капиталом понимается сумма денежных поступлений от выпуска собственных акций и нераспределенной прибыли Предприятия.

На основе главных показателей эффективности по определенным правилам, которые детально описываются в п. 9.1, строится интегральная оценка эффективности, называемая игровым рейтингом. Максимизация этого числового показателя и считается главной целью игры.

Заметим, что в отличие от чистой прибыли и рентабельности собственного капитала, которые рассчитываются по однозначным правилам, моделирование рыночной цены акции можно осуществлять различными способами. Подход, применяемый в данной программе, излагается ниже.

7. Механизм формирования рыночной цены акции

На практике рыночная цена акции зависит от финансового положения компании, размера выплачиваемых дивидендов, а также от огромного числа рыночных, общеэкономических, политических и даже психологических факторов. Поскольку основным предметом нашей игры является управление Предприятием, нет необходимости учитывать здесь все многообразие внешних факторов. В противном случае оценка действий пользователя (игровой рейтинг) окажется в зависимости от неожиданных событий, на которые он никак не может повлиять. В такой ситуации невозможно сопоставлять успешность действий пользователя в разные периоды игры и, тем более, в разных игровых курсах.

Поэтому мы встаем на позиции фундаментального анализа – теории, согласно которой динамика рыночной цены акции определяется финансовым положением и дивидендной политикой компании.

Но даже при такой упрощенной постановке вопрос о механизме формирования цены акции не имеет однозначного ответа. По данному поводу в литературе высказывается немало разнообразных суждений [4, 5, 11 и др.]. Иногда предлагаются аналитические зависимости (модель Гордона и др.). Однако эти формулы опираются на столь ограничительные предположения, что они заведомо не применимы в динамической многофакторной модели, лежащей в основе данной игры.

Поэтому мы используем специальный алгоритм формирования рыночной цены акции, который в наибольшей степени отвечает сути игры и в то же время учитывает общетеоретические положения.

Прежде всего, по нашим предположениям, рыночная цена акции не может опускаться ниже ее номинальной стоимости, равной 1 тыс. руб.

В нормальной ситуации рыночную цену акции определяют в игре следующие два показателя:

- бухгалтерская (балансовая) стоимость акции – отношение собственного капитала к общему количеству акций, находящихся в обращении;
- инвестиционная оценка акции – отношение дивидендов на акцию, выплаченных за последние 12 месяцев, к ставке рефинансирования ЦБ.

Основное положение фундаментального анализа состоит в том, что бухгалтерская стоимость акции представляет собой центр, к которому должна тяготеть рыночная цена акции. Это можно обосновать двумя способами.

С одной стороны, как уже отмечалось, собственный капитал есть сумма поступлений от выпуска акций компании и нераспределенной прибыли, остающейся после выплаты дивидендов. Поэтому, по своему определению, бухгалтерская стоимость акции складывается из средней цены, уплаченной инвесторами за акцию (при первичном размещении), и нераспределенной прибыли, приходящейся на одну акцию. С этой точки зрения можно сказать, что бухгалтерская стоимость акции показывает, сколько вложено в одну акцию либо в виде прямых инвестиций, либо в виде капитализации прибыли, т.е. отказа от дивидендов.

С другой стороны, в бухгалтерском учете всегда соблюдается основное бухгалтерское уравнение:

$$\text{Активы} = \text{Собственный капитал} + \text{Обязательства.}$$

Это уравнение можно переписать в виде:

$$\text{Собственный капитал} = \text{Активы} - \text{Обязательства.}$$

Отсюда следует, что бухгалтерская стоимость акции может трактоваться как сумма денег, которая достанется владельцу акции в случае ликвидации компании, после продажи всех ее активов (имущества) по учетным ценам и погашения всех обязательств.

Таким образом, с обеих точек зрения бухгалтерская стоимость акции выражает внутреннюю ценность акции.

В то же время второй из указанных выше показателей – инвестиционную оценку акции – можно трактовать как внешнюю ценность акции. В самом деле, это отношение выражает денежную сумму, которая способна принести альтернативный доход в виде процента, равного данной сумме дивидендов. Поэтому в условиях свободного финансового рынка, где инвесторы могут выбирать между направлениями инвестиций,

увеличение инвестиционной оценки (величины выплачиваемых дивидендов) должно позитивно влиять на рыночную цену акции.

Здесь следует подчеркнуть, что на практике инвестиционная оценка акции формируется каждым инвестором самостоятельно с учетом разнообразных альтернативных вложений, которые ему доступны. Ими могут быть: открытие депозитов, предоставление кредитов, покупка государственных облигаций и т.д. Соответственно, ставка доходности, с которой сравнивает конкретный инвестор годовые дивиденды на акцию данной компании, может быть разной. Этим, помимо прочего, объясняется значительная неопределенность в формировании рыночной цены акции на практике.

В программе при расчете инвестиционной оценки акции для определенности используется «ставка рефинансирования ЦБ», всегда располагающаяся между ставками процента по кредитам и депозитам и выражающая таким образом средний уровень доходности в финансово-банковской сфере.

С учетом сказанного, в программе применяется механизм формирования рыночной цены акции, использующий следующие зависимости:

- рыночная цена акции возрастает по мере увеличения как бухгалтерской стоимости акции, так и инвестиционной оценки акции;
- если инвестиционная оценка акции совпадает с бухгалтерской стоимостью акции, то рыночная цена акции равняется бухгалтерской стоимости и, значит, при инвестиционной оценке, располагающейся ниже (выше) бухгалтерской стоимости, рыночная цена будет ниже (выше) бухгалтерской стоимости;
- если инвестиционная оценка равна нулю (дивиденды не выплачиваются), то рыночная цена будет равна бухгалтерской стоимости, умноженной на некоторый коэффициент меньше единицы;
- при теоретическом увеличении инвестиционной оценки до бесконечности при заданной бухгалтерской стоимости рыночная цена будет асимптотически приближаться к бухгалтерской стоимости, умноженной на некоторый коэффициент больше единицы;
- при теоретическом увеличении бухгалтерской стоимости до бесконечности при заданной инвестиционной оценке рыночная цена будет медленно уходить в бесконечность.

В особых случаях на рыночную цену акции начинают дополнительно влиять следующие два финансовых показателя:

- коэффициент текущей ликвидности – отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам организации;
- коэффициент автономии – отношение собственного капитала к активам организации.

Согласно общепринятым требованиям, коэффициент текущей ликвидности должен быть не менее 1, а коэффициент автономии – не менее 0,5 (см. п.п. 9.2.1 и 9.2.3). Если эти требования нарушаются, то рыночная цена акции начинает снижаться, что отражает неуверенность инвесторов в финансовой устойчивости организации. Если же данные коэффициенты больше указанных критических значений, то они не оказывают никакого влияния на цену акции.

Наконец, механизм формирования рыночной цены акции включает в себя еще процедуру сглаживания реакций во времени. Поэтому рыночная цена оказывается зависящей не только от текущих значений указанных четырех факторов, но и от их значений в предшествующие периоды.

Таким образом, рыночная цена акции не является в игре «рыночной» в прямом смысле этого слова. По существу, это – синтетический показатель деятельности Предприятия, в котором комбинируются оцениваются:

- величина собственного капитала;
- количество выпущенных акций;
- величина выплачиваемых дивидендов;
- ликвидность и финансовая устойчивость Предприятия.

Если учесть описанный механизм формирования рыночной цены акции, получается, что игровой рейтинг как интегральная оценка эффективности управления в данной программе принимает в расчет все общие соображения, высказанные в начале п. 1.1.6.

8. Овердрафты и банкротство

Достижение максимально возможного игрового рейтинга к концу игрового курса – это главная задача пользователя. Но, все же, еще важнее – не допустить банкротства Предприятия в течение всего курса. Поясним, при каких условиях наступает это печальное событие в данной игре.

Прежде всего, напомним, что пользователь может брать по своей инициативе обычные банковские кредиты на тот или иной срок (см. п. 1.1.3 и подробнее п. 2.9).

Вместе с тем, Предприятие может автоматически получать банковские кредиты в форме овердрафта на сумму обнаруженной нехватки денежных средств в момент перехода к следующему месяцу.

Овердрафт выдается банком сроком на один месяц (с автоматическим возвратом в следующем месяце) и под утроенную ставку процента по сравнению с обычным месячным кредитом.

Если размер требуемого овердрафта не очень велик (в точном смысле, который сформулирован ниже), то банк его, действительно, выдаст. Это несколько ухудшит финансовые результаты Предприятия из-за уплаты повышенных процентов, но в принципе ничего катастрофического не повлечет.

Но при превышении определенных нормативов банк откажет в предоставлении требуемого овердрафта, и Предприятие будет объявлено банкротом!

Более точно, Предприятие становится банкротом в следующих двух ситуациях:

- если два месяца подряд Предприятию необходим овердрафт такого размера, что после его получения общая сумма выданных кредитов становится больше общего лимита банковского кредитования, который рассчитывается как 100% от величины собственного капитала Предприятия на конец месяца;
- если в текущем месяце Предприятию необходим овердрафт, превышающий предельную величину овердрафта, равную 50% от величины общего лимита банковского кредитования на конец месяца (и это – независимо от величины уже взятых обычных кредитов);

Таким образом, в первой ситуации превышение общего лимита на первый раз прощается. Банк предоставит требуемый овердрафт. При этом будет объявлено, что Предприятие находится в предбанкротном состоянии. Если второй раз подряд ему потребуется овердрафт, после выдачи которого общий лимит окажется превышенным, то банк такой кредит уже не выдаст, и Предприятие будет объявлено банкротом.

Во второй ситуации банк сразу отказывает в выдаче столь большого овердрафта, и Предприятие объявляется банкротом уже в текущем месяце.

Из сказанного следует, что в течение всего игрового курса необходимо тщательно планировать движение денежных средств, не допуская превышения расходов над доходами. В программе имеется механизм, который облегчает решение этой задачи (см. п. 2.15).

После сообщения о банкротстве поля программы для ввода решений станут недоступными. В то же время компьютер покажет результаты последнего месяца в предположении, что банк все же предоставил Предприятию требовавшийся овердрафт. При этом все разделы программы останутся доступными для просмотра, и можно будет проанализировать допущенные ошибки.

В индивидуальном варианте игры пользователю, ставшему банкротом, надо будет просто начать новый игровой курс и учесть допущенные ошибки.

В коллективном варианте игры команда-банкрот не выбывает из игрового соревнования. В следующем месяце ей будет предоставлено новое Предприятие, как в начале игрового курса. Его уставный капитал будет определен Администратором игры на таком уровне, чтобы имелась возможность нормально развиваться в условиях возросших цен на оборудование, сырье и рабочую силу (см. п. 10.2.2).

Задачи-кейсы

Задача 1. Волжские дебиторы

Описание ситуации

Региональная компания (Средняя Волга) занимается производством и поставками продуктов питания. Компания состоит из сельскохозяйственных предприятий с перерабатывающими мощностями, торговой фирмы, реализующей также продукцию других производителей.

Среди потребителей коммерческие (в основном универсамы и продуктовые магазины) и государственные структуры (воинские части, республиканские больницы, муниципальные детские сады, школы и т.п.). Форма собственности контрагентов от АО, ООО, до ГУП и МУП.

В республике сильно влияние региональной элиты, большинство интересных клиентов фактически принадлежит местным региональным и городским чиновникам. Мотивация у руководителей предприятий платить вовремя не достаточна, так как они чувствуют себя хозяевами рынка. Скидочная политика действует не в отношении организации в целом, а в отношении конкретных руководителей, хотя использование данного инструмента может навлечь на компанию дополнительные риски. Судебные разбирательства с должниками не желательны в силу выше перечисленных причин.

Вопросы:

1. Как управлять дебиторской задолженностью в отношении коммерческих компаний, пользующихся поддержкой региональной элиты?
2. Как управлять дебиторской задолженностью в отношении муниципальных и республиканских предприятий?

P.S. Решения должны строиться на уважении законов РФ.

Задача 2. Хотели как лучше...

Описание ситуации

Телекоммуникационная компания работает на рынке с 1996 г. На сегодняшний день она является одним из лидеров по предоставлению услуг физическим и юридическим лицам в городе N.

В июне 2006 г. собственник организации поставил команде менеджеров задачу – выход в другие регионы, и уже в августе того же года появился первый филиал. Учились на ходу, методом проб и ошибок. В 2007г. была куплена компания в небольшом городе, и начато строительство сети еще в трех городах. К этому моменту команда уже имела какое-то представление о том, как работать с людьми из региональных офисов. Перед началом работы в каждом городе писали бизнес-планы, защищали (достаточно формально) у собственника и затем приступали к их реализации.

Сегодня в компании функционирует единая система отчетности и бюджетирования, выработаны правила мотивации сотрудников во всех филиалах. В начале 2008 г. было решено, что планы на год в города больше не будут спускать сверху – пусть «региончики» сами их пишут и защищают. Написали, защитили, работают. Результат – два города из шести план выполняют и даже перевыполняют (на 2-3%), а другие... На поддержание жизнедеятельности двух других филиалов постоянно перечисляются деньги из головной компании, из-за чего проекты, которые запланированы в центральном офисе, финансируются не полностью.

Как построить работу с филиалами? Что делать с теми филиалами, которые не выполняют планы, установленные ими же самими? Как добиться роста выручки и прибыли компании в целом?

Задача 3. Новое русло финансовых потоков

Описание проблемы

Компания «Навикон Групп» занимается автоматизацией бизнес-процессов крупного холдинга. Одна из основных задач, поставленных перед компанией, - консолидация финансовой отчетности.

В составе холдинга четыре компании с разными видами бизнеса. В прямой собственности материнской компании - 60% акций с правом голоса двух дочерних (дочерних в результате их приобретения материнской). Также материнская компания оказывает существенное влияние на деятельность (20% акций с правом голоса) ассоциированной фирмы.

Между компаниями существуют внутригрупповые операции. Учетная политика унифицирована – в компаниях используется единый план счетов, система аналитики (например, единый классификатор доходов-расходов). Первичный учет по МСФО ведется в единой ERP – для каждой компании настроена отдельная фирма в системе, т.е. данные бухгалтерского учета по каждой компании холдинга вводятся в отдельную единицу информации и каждая такая единица содержит данные только по одной компании. Вся финансовая (баланс, отчет о прибылях и убытках и т.д.) и аналитическая отчетность строится на базе проводок главной книги.



Рассматривается задача получения консолидированной отчетности в соответствии с МСФО, при этом необходимо максимально автоматизировать шаги ее формирования:

- Исключение внутригрупповых операций (материнская компания – дочерние) – процедура полностью автоматизирована;
 - Расчет гудвила – процедура полностью автоматизирована;
 - Расчет накопленного капитала – процедура полностью автоматизирована;
 - Расчет прав меньшинства в консолидированном балансе и консолидированном отчете о прибылях и убытках (доля миноритарных акционеров дочерних компаний, а также выделение доли группы в прибыли ассоциированной компании, накопленной с момента инвестирования);
 - Непосредственное формирование отчетности

Предполагается пооперационная трансляция проводок главной книги из каждой компании в консолидированную. Необходимые корректировки к консолидированной отчетности учитываются по счетам главной книги также на уровне проводок. Таким образом, все отчетные формы строятся на базе счетов главной книги (в разрезе аналитик).

Консультантами компании «Навикон Групп» был предложен механизм расчета доли меньшинства в консолидированной отчетности. Интересны подходы, которые специалисты используют при решении подобных задач в своей практике.

Задача

Задача заключается в том, чтобы разработать способ расчета доли меньшинства при работе с проводками. Иными словами необходимо предложить механизм трансляции проводок, при котором автоматически рассчитывается и находит свое отражение в балансе и отчете о прибылях и убытках доля меньшинства.

Если это невозможно, предложить алгоритм расчета доли меньшинства (сумм) и то, каким образом в транзакционной системе отразить корректировки по счетам главной книги.

Примерные задания для проведения промежуточной аттестации по дисциплине

Список экзаменационных вопросов

ИД-7 (ПК-1) Знать

1. Сущность корпоративных финансов.
2. Группы финансовых отношений.
3. Распределительная функция корпоративных финансов.

4. Контрольная функция корпоративных финансов.
5. Воспроизводственная функция корпоративных финансов.
6. Принципы организации финансов.
7. Понятие финансовых ресурсов организаций.
8. Классификация финансовых ресурсов организации.
9. Состав активов организации.
10. Состав пассивов организации.
11. Состав источников финансовых ресурсов организации.
12. Порядок формирования источников финансовых ресурсов организации.
13. Понятие выручки от продажи продукции, работ, услуг.
14. Факторы, влияющие на величину выручки от реализации.
15. Классификация затрат на производство и реализацию продукции.
16. Критерии включения затрат в себестоимость.
17. Формирование финансовых результатов.
18. Направления использования прибыли.
19. Понятие финансового плана организации.
20. Роль и место финансового планирования в деятельности организации.
21. Принципы финансового планирования.
22. Цели финансового планирования.
23. Задачи финансового планирования.
24. Методы финансового планирования.
25. Формы финансовых планов текущего планирования.
26. Система финансовых нормативов.
27. Методика расчета потребности в оборотных средствах.
28. Методика расчета размеров капитальных вложений за счет прибыли.
29. Формы финансовых планов оперативного планирования.
30. Направления расходов организации.
31. Методы обеспечения расходов доходами при финансовом планировании.
32. Понятие финансовой деятельности корпорации.
33. Объекты финансовой деятельности корпорации.
34. Задачи финансовой службы корпорации.
35. Взаимосвязь деятельности финансовой службы организации с деятельностью других подразделений управления.
36. Методы управления дебиторской задолженностью.
37. Методы финансового контроля, используемые финансовой службой организации.
38. Место акционерных обществ в экономике государства.
39. Финансовые особенности создания акционерного общества.
40. Финансовые особенности реорганизации акционерного общества.
41. Особенности распределения прибыли акционерного общества.
42. Особенности формирования источников финансовых ресурсов акционерного общества.
43. Отличие унитарного предприятия от других форм коммерческих организации.
44. Особенности формирования источников финансовых ресурсов унитарного предприятия.
45. Особенности управления активами унитарного предприятия.

46. Особенности распределения прибыли унитарных предприятий.
47. Цели и задачи деятельности некоммерческих организаций.
48. Особенности формирования финансовых ресурсов некоммерческой организации.
49. Особенности финансового планирования некоммерческой организации.
50. Особенности организации финансов в структурах малого бизнеса.
51. Банкротство организаций (предприятий).
52. Финансовые методы определения кризисного состояния организации.
53. Финансовые методы предупреждения банкротства.
54. Методы финансового оздоровления организаций.

Тест

ИД-7 (ПК-1) Уметь

Вариант 1

1. Термин «financia» в переводе с латинского языка имеет значение:
 - а) денежный платеж;
 - б) обмен;
 - в) сделка;
 - г) все ответы неправильные.

2. Финансы - это:
 - а) стимулирующая категория;
 - б) распределительная категория;
 - в) контролирующая категория;
 - г) все ответы неправильные.

3. Осуществить процесс распределения ВВП можно с помощью финансовых инструментов:
 - а) норм;
 - б) ставок;
 - в) тарифов;
 - г) все ответы правильные.

4. Функцию финансов, связанную с вмешательством государства через финансы в процесс воспроизводства, называют:
 - а) распределительной;
 - б) контролирующей;
 - в) регулирующей;
 - г) стимулирующей.

5. Согласно ст. 39, 41, 57, 71 Конституции РФ управление финансами осуществляется:
 - а) высшими исполнительными органами;
 - б) высшими законодательными органами;
 - в) Центральным банком РФ;

г) все ответы неправильные.

6. Источниками финансовых ресурсов являются:

- а) стоимость ВВП;
- б) доходы от внешнеэкономической деятельности;
- в) часть накопленного национального богатства;
- г) все ответы неправильные.

7. К финансам предприятий относятся:

- а) государственные финансы;
- б) акционерные финансы;
- в) внебюджетные фонды;
- г) все ответы правильные.

8. Финансовая политика - это:

- а) совокупность определенных мер, осуществляемых государством в той или иной области;
- б) совокупность определенных мер, осуществляемых предприятием в той или иной области;
- в) контроль государства за финансовой деятельностью организаций;
- г) все ответы правильные.

9. Одним из аспектов финансовой политики является:

- а) временной аспект;
- б) финансовый аспект;
- в) бюджетный аспект;
- г) функциональный аспект.

10. Одним из аспектов собирания фондов денежных средств является:

- а) метод привлечения денежных средств иностранных государств;
- б) метод обязательного привлечения денежных средств в форме вкладов населения в банк, приобретения облигаций и других ценных бумаг;
- в) метод обязательных взносов юридическими и физическими лицами в Фонд социального страхования, Пенсионный фонд;
- г) налоговый метод.

11. К методу распределения денежных средств относится:

- а) осуществление расчетов между различными субъектами;
- б) эмиссия денег;
- в) образование страховых фондов;
- г) кредитование.

12. Какое из перечисленных утверждений является неверным? Управление финансами осуществляется:

- а) Гражданским кодексом;
- б) Налоговым кодексом;

- в) Бюджетным кодексом;
- г) Уголовным кодексом.

13. Финансовый контроль является одним из видов:

- а) государственного контроля;
- б) негосударственного контроля.
- в) коммерческого контроля;
- г) все ответы неправильные.

14. Финансовый контроль осуществляется за:

- а) обращением всех звеньев финансовой системы;
- б) образованием всех звеньев финансовой системы;
- в) распределением всех звеньев финансовой системы;
- г) использованием всех звеньев финансовой системы.

15. Финансовый контроль классифицируется:

- а) по времени осуществления;
- б) по субъектам осуществления;
- в) по содержанию;
- г) все ответы правильные.

16. По времени осуществления контроль подразделяется на:

- а) предварительный;
- б) текущий;
- в) последующий;
- г) запланированный.

17. По субъекту осуществления выделяют следующие виды контроля:

- а) государственный;
- б) независимый;
- в) контроль предприятий;
- г) все ответы неправильные.

18. Аудит - это:

- а) ведомственный контроль;
- б) местный контроль;
- в) независимый контроль;
- г) все ответы правильные.

19. Осуществление банковского контроля входит в компетенцию:

- а) Счетной палаты;
- б) Центрального банка РФ;
- в) Таможенного комитета;
- г) все ответы правильные.

20. Роль финансового контроля в охране собственности:
- а) выявить состояние учета материальных ценностей и денежных средств;
 - б) выявить характер финансового нарушения;
 - в) выявить причины и условия, способствующие финансовым нарушениям;
 - г) все ответы правильные.
21. К способам и приемам финансового контроля относятся:
- а) ревизия;
 - б) анализ;
 - в) санкции;
 - г) все ответы правильные.
22. В компетенцию Таможенного комитета входит осуществление контроля:
- а) налогового;
 - б) валютного;
 - в) бюджетного;
 - г) все ответы неправильные.
23. Методом осуществления финансового контроля является:
- а) анализ;
 - б) проверка наличия отчетной документации;
 - в) проверка наличия финансовой документации;
 - г) ревизия.
24. Независимый финансовый контроль осуществляется:
- а) аудиторами;
 - б) государственными органами;
 - в) Министерством по налогам и сборам;
 - г) Министерством внутренних дел.
25. Независимый финансовый контроль делится на:
- а) банковский аудит;
 - б) аудит внебюджетных фондов;
 - в) аудит инвестиционных фондов;
 - г) все ответы правильные.

Вариант 2

1. Не относятся к методам осуществления финансового контроля:
- а) метод обязательных взносов юридических и физических лиц;
 - б) проверка финансово-отчетной документации;
 - в) ревизия и анализ;
 - г) все ответы неправильные.
2. По содержанию ревизия бывает:
- а) плановой и внеплановой;

- б) долговременной и кратковременной;
- в) документальной и фактической;
- г) все ответы правильные.

3. К основным функциям Центрального банка РФ относятся:

- а) эмиссия кредитных денег;
- б) регулирование денежного обращения;
- в) формирование государственного бюджета;
- г) все ответы правильные.

4. Деятельность Центрального банка РФ осуществляется в соответствии с законом:

- а) «О коммерческой деятельности»;
- б) «О банках и банковской деятельности»;
- в) «О Центральном Банке РФ»;
- г) все ответы правильные.

5. Центральный банк РФ сосредоточивает на своих текущих корреспондирующих счетах денежные резервы:

- а) государства;
- б) коммерческих банков;
- в) все ответы правильные;
- г) все ответы неправильные.

6. Центральный банк РФ осуществляет функции:

- а) операции на открытом рынке, операции на закрытом рынке;
- б) рефинансирование банков, валютное регулирование;
- в) управление наличной денежной массой;
- г) все ответы правильные.

7. Разработка и осуществление совместно с Правительством России единой денежно-кредитной политики, направленной на защиту и обеспечение устойчивости рубля:

- а) внешняя функция Центрального банка РФ;
- б) операции на открытом рынке;
- в) валютное регулирование;
- г) все ответы неправильные.

8. Операции на открытом рынке включают в себя:

- а) покупку и продажу Центральным банком РФ государственных ценных бумаг;
- б) рефинансирование;
- в) валютное регулирование;
- г) все ответы неправильные.

9. Проценты по ссудам, используемые Центральным банком РФ при кредитовании коммерческих банков:

- а) официальная учетная ставка;

- б) скрытая ставка;
- в) открытая ставка;
- г) все ответы неправильные.

10. Рефинансирование — это:

- а) предоставление коммерческими банками кредита Центральному банку РФ;
- б) предоставление Центральным банком РФ кредита коммерческим банкам;
- в) ревизия;
- г) налоговый контроль.

11. Рефинансирование осуществляется:

- а) путем проведения кредитного голосования;
- б) путем проведения кредитного аукциона;
- в) в частном порядке;
- г) все ответы неправильные.

12. Эффективной системой валютного регулирования является:

- а) валютное страхование;
- б) валютная эмиссия;
- в) валютная интервенция;
- г) все ответы правильные.

13. Политика «дешевых денег» заключается в следующих действиях:

- а) Центральный банк РФ должен совершить покупку ценных бумаг населения и коммерческих банков;
- б) необходимо провести повышение учетной ставки;
- в) Центральный банк РФ должен совершить продажу ценных бумаг населению и коммерческим банкам;
- г) все ответы неправильные.

14. К общим селективным методам денежно-кредитной политики относится:

- а) установление количественных параметров на кредиты приоритетным отраслям;
- б) создание специализированных финансово-кредитных учреждений;
- в) распространение льгот на кредитные учреждения;
- г) операции на открытом рынке.

15. Проценты по ссудам, используемые Центральным банком при кредитовании коммерческих банков:

- а) официальная учетная ставка;
- б) скрытая ставка;
- в) открытая ставка;
- г) все ответы неправильные.

16. Покупая у Центрального Банка РФ ценные бумаги, коммерческие банки:

- а) сокращают свои кредитные возможности;
- б) увеличивают свои кредитные возможности;

- в) не изменяют свои кредитные возможности;
- г) оплачивают такую покупку.

17. Покупая ценные бумаги у коммерческих банков, Центральный банк:

- а) увеличивает кредитные возможности банков;
- б) сокращает кредитные возможности банков;
- в) не изменяет кредитные возможности банков;
- г) переводит деньги на корреспондентские счета коммерческих банков.

18. Государственный кредит — это:

- а) система распределительных денежных отношений государства с физическими лицами;
- б) система распределительных денежных отношений государства с юридическими лицами;
- в) система распределительных денежных отношений государства с физическими и юридическими лицами;
- г) все ответы неправильные.

19. Деятельность государства, направленная на получение в кредит денег от юридических лиц и физических лиц, а также других государств на условиях возвратности, срочности, возмездности и добровольности:

- а) кредитная политика;
- б) финансовый контроль;
- в) государственный кредит;
- г) все ответы неправильные.

20. Государственный займ, где владельцы долговых обязательств процентного займа получают твердый доход ежегодно путем оплаты купонов или один раз при погашении займа:

- а) процентно-выигрышный займ;
- б) добровольный займ;
- в) облигационный займ;
- г) все ответы неправильные.

21. Государственный кредит как деятельность государства осуществляется на условиях:

- а) возвратности;
- б) срочности;
- в) добровольности;
- г) все ответы неправильные.

22. Для кредитора при приобретении ценных бумаг Правительства имеет место:

- а) уверенность;
- б) риск;
- в) договоренность;
- г) все ответы правильные.

23. Различают следующие виды государственного риска:

- а) кредитный;
- б) рыночный;
- в) процентный;
- г) все ответы правильные.

24. Риск изменения процентных ставок называют:

- а) валютным;
- б) кредитным;
- в) процентным;
- г) все ответы правильные.

25. Кредитный риск—это:

- а) вероятность уменьшения финансовых возможностей эмитента;
- б) риск снижения цены;
- в) все ответы неправильные;
- г) все ответы правильные.

Вариант 3

1. По форме выплаты доходов займы могут быть:

- а) выигрышные;
- б) облигационные;
- в) процентные;
- г) беспроцентные.

2. По методам размещения займы могут быть:

- а) добровольные;
- б) процентные;
- в) выигрышные;
- г) облигационные.

3. Безопасным уровнем обслуживания государственного долга принято считать его значение:

- а) до 25%;
- б) до 30%;
- в) до 20%;
- г) до 35%.

4. Эффективность кредита определяется по формуле:

$\mathcal{E} = (\Pi - P) / P - 100\%$, где Π :

- а) поступления по системе государственного кредита;
- б) расходы по системе государственного кредита;
- в) эффективность кредита;
- г) денежные поступления.

5. Бюджет - это:

- а) главный экономический план страны;
- б) главный финансовый план страны;
- в) главный кредитный план страны;
- г) все ответы неправильные.

6. Бюджет отражает:

- а) доходы и расходы всех хозяйствующих субъектов;
- б) доходы и расходы государства;
- в) доходы и расходы Центрального банка РФ;
- г) все ответы неправильные.

7. В случае, если доходная часть баланса превышает расходную, отмечают:

- а) бюджетный дефицит;
- б) бюджетный профицит;
- в) бюджетный баланс;
- г) все ответы правильные.

8. Является ли бюджетный дефицит негативным фактором:

- а) является;
- б) не является;
- в) является, если превышает установленные процентные нормы;
- г) все ответы неправильные.

9. В бюджете РФ в настоящее время:

- а) бюджетный дефицит;
- б) бюджетный Профицит;
- в) все ответы правильные;
- г) все ответы неправильные.

10. В РФ бюджет страны утверждается:

- а) ежегодно;
- б) раз в три года;
- в) раз в два года;
- г) все ответы неправильные.

11. Основным документом, устанавливающим основные положения о бюджете, является:

- а) Налоговый кодекс;
- б) Бюджетный кодекс;
- в) Конституция РФ;
- г) Уголовный кодекс.

12. Согласно ст. 6 Бюджетного кодекса, бюджет — это:

а) форма образования и расходования денежных средств, предназначенная для финансового обеспечения задач и функций государства и местного самоуправления;

б) форма расходования денежных средств, предназначенная для финансового обеспечения задач и функций местного самоуправления;

в) ответы а и б неправильные;

г) ответы а и б правильные.

13. Одним из принципов бюджетного устройства является:

а) полнота;

б) достоверность;

в) целостность;

г) негативность.

14. Бюджет имеет следующие функции:

а) распределение национального дохода и ВВП;

б) государственное регулирование и стимулирование экономики;

в) финансовое обеспечение социальной политики;

г) контроль за образованием и накоплением централизованных фондов денежных средств.

15. Субвенции - это:

а) средства, передаваемые из вышестоящего бюджета нижестоящим бюджетам на финансирование строго целевого мероприятия;

б) средства, передаваемые на кредитной основе;

в) средства, передаваемые из вышестоящего бюджета в твердой сумме для сбалансирования нижестоящих бюджетов при их дефиците;

г) средства, передаваемые из вышестоящего бюджета нижестоящим бюджетам на хозяйственные нужды.

16. Дотации - это:

а) средства, передаваемые из вышестоящего бюджета в твердой сумме для сбалансирования нижестоящих бюджетов при их дефиците;

б) средства, передаваемые на кредитной основе;

в) средства, передаваемые из вышестоящего бюджета нижестоящим бюджетам на финансирование строго целевого мероприятия;

г) средства, передаваемые из вышестоящего бюджета нижестоящим бюджетам на хозяйственные нужды.

17. Бюджетная классификация включает:

а) классификацию доходов бюджета РФ;

б) классификацию финансовых ресурсов;

в) классификацию источников финансовых ресурсов;

г) классификацию расходов бюджета.

18. К текущим расходам относятся:

а) содержание органов государственной власти и управления;

б) строительство объектов муниципальной собственности;

в) строительство объектов государственной собственности;

г) содержание органов муниципальной власти.

19. Консолидированный бюджет области включает:

- а) областной бюджет;
- б) бюджет городов;
- в) бюджет районов области;
- г) все ответы правильные.

20. Государственный внебюджетный фонд - это:

- а) форма образования, расходования денежных средств, образуемых федеральным бюджетом и бюджетами субъектов федерации;
- б) форма образования, расходования денежных средств, образуемых вне федерального бюджета и бюджетов субъектов федерации;
- в) все ответы правильные;
- г) все ответы неправильные.

21. К государственным внебюджетным фондам относятся:

- а) Пенсионный фонд;
- б) Фонд социального страхования;
- в) Фонд обязательного медицинского страхования;
- г) ответы а, б, в правильные.

22. Отчисления в Пенсионный фонд взимаются:

- а) только с физических лиц;
- б) только с юридических лиц;
- в) как с физических лиц, так и с юридических лиц;
- г) все ответы неправильные.

23. Основной задачей Пенсионного фонда является:

- а) обеспечение гарантированных государством пособий;
- б) государственное распределение финансов;
- в) все ответы правильные;
- г) все ответы неправильные.

24. Целью Фонда социального страхования является обеспечение гарантированных государством пособий по:

- а) временной нетрудоспособности;
- б) уходу за ребенком;
- в) погребению;
- г) ответы а, б, в правильные.

25. Пенсионный фонд обеспечивает:

- а) целевой сбор и аккумуляцию страховых взносов;
- б) оплату дополнительных выходных дней по уходу за ребенком;
- в) выплату пособий по временной нетрудоспособности;
- г) аккумуляцию страховых взносов.

Вариант 4

1. К финансовым ресурсам предприятий относятся:

- а) собственные средства и приравненные к ним;
- б) заемные средства;
- в) привлеченные средства;
- г) все ответы неправильные.

2. Средства Фонда социального страхования направляются на:

- а) оплату проезда к месту лечения;
- б) целевой сбор и аккумуляцию страховых взносов;
- в) выплату досрочных пенсий безработным;
- г) аккумуляцию страховых взносов.

3. Финансы предприятий выполняют следующие функции:

- а) распределительную (стимулирующую -аналог);
- б) стимулирующую;
- в) контрольную;
- г) все ответы правильные.

4. Среди принципов организации финансов предприятий выделяют следующие:

- а) принцип хозяйственной самостоятельности;
- б) принцип самофинансирования;
- в) принцип материальной заинтересованности;
- г) все ответы правильные.

5. Первоначальные взносы учредителей, прибыль от основной деятельности, амортизационные отчисления относятся к:

- а) собственным средствам;
- б) заемным средствам;
- в) привлеченным средствам;
- г) все ответы неправильные.

6. Согласно ст. 83,85,90 ГК РФ фактором, влияющим на организацию финансов предприятия, является:

- а) организационно-правовая форма;
- б) уставный капитал;
- в) сумма дебиторской задолженности;
- г) все ответы правильные.

7. Оборотные производственные фонды:

- а) полностью переносят свою стоимость на стоимость готовой продукции;
- б) частично переносят свою стоимость на стоимость готовой продукции;
- в) не переносят свою стоимость на стоимость готовой продукции;
- г) обеспечивают непрерывный процесс производства.

8. К собственным средствам и приравненным к ним относятся:

- а) первоначальные взносы учредителей;
- б) кредиты и займы;
- в) бюджетные субсидии;
- г) все ответы правильные.

9. К заемным средствам относятся:

- а) прибыль от основной деятельности;
- б) банковские ссуды;
- в) средства от продажи акций;
- г) все ответы правильные.

10. К привлеченным средствам относятся:

- а) устойчивые пассивы;
- б) инвестиционный налоговый кредит;
- в) паевые и иные взносы членов трудовых коллективов;
- г) все ответы правильные.

11. К средствам поступившим в порядке перераспределения относятся:

- а) страховое возмещение по наступившим рискам;
- б) средства от продажи акций;
- в) бюджетные субсидии;
- г) все ответы правильные.

12. Одной из функций финансов предприятий является:

- а) распределительная;
- б) контроль за движением денежных потоков;
- в) кредитная;
- г) регулирующая.

13. К кредиторской задолженности относятся:

- а) средства, не принадлежащие предприятию;
- б) средства, принадлежащие предприятию;
- в) средства, временно принадлежащие предприятию,
- г) средства, принадлежащие кредитной организации.

14. Устойчивые пассивы:

- а) не принадлежат предприятию;
- б) принадлежат предприятию;
- в) не находятся в обороте предприятия;
- г) находятся в обороте предприятия.

15. Оборотные средства служат для:

- а) обеспечения непрерывного процесса производства;
- б) создания резервного капитала;
- в) создания добавочного капитала;

г) создания уставного капитала.

16. Привлеченные средства предприятий - это:

- а) средства от продажи акций;
- б) средства от продажи облигаций;
- в) средства от продажи ценных бумаг;
- г) займы коммерческих банков.

17. Кредит - это:

- а) система экономических отношений, выражающаяся аккумуляцию временно свободных денежных средств;
- б) система экономических отношений, выражающаяся аккумуляцию временно занятых денежных средств;
- в) все ответы правильные;
- г) все ответы неправильные.

18. Основными принципами кредита являются:

- а) срочность;
- б) возвратность;
- в) платежеспособность;
- г) все ответы правильные.

19. Правом эмиссии обладают:

- а) только банки, имеющие государственную лицензию;
- б) только специализированные коммерческие банки;
- в) только Центральный банк;
- г) все ответы правильные.

20. Среди специализированных коммерческих банков выделяют:

- а) ипотечные;
- б) сберегательные;
- в) депозитные;
- г) все ответы правильные.

21. Кредит имеет следующую специфику:

- а) выдается только банком под определенный процент;
- б) выдается физическим либо юридическим лицам под определенный процент;
- в) выдается физическим либо юридическим лицам беспроцентно;
- г) все ответы правильные.

22. Порядок и условия кредитования регулируются:

- а) ст. 35 Конституции РФ;
- б) гл. 42 Гражданского кодекса РФ;
- в) Федеральным законом «О банках и банковской деятельности»;
- г) все ответы правильные.

23. Основными видами обеспечения кредита являются:

- а) поручительство;
- б) гарантия;
- в) залог;
- г) все ответы правильные.

24. Коммерческий кредит характеризует кредитную сделку:

- а) между двумя предприятиями;
- б) между предприятием и банком;
- в) между физическим лицом и банком;
- г) все ответы неправильные.

25. Потребительский кредит - это:

- а) кредит с рассрочкой платежа для приобретения потребительских товаров;
- б) перераспределение материальных фондов между предприятиями;
- в) предоставление возможности уменьшить платежи по налогу;
- г) все ответы неправильные.

Практические задания

ИД-7 (ПК-1) Владеть

Задание 1. Компания выпустила 12,0 миллионов обыкновенных акций. Текущая цена акции – 40 руб. Предполагается в текущем году выплатить дивиденды в размере 2 руб., а в последующем он будет расти с темпом 8%. Компания также осуществила 2 эмиссии 10-летних облигаций. Номинальная стоимость первого выпуска 1000 руб., купон 7% и их выпущено на 100 млн. руб. Облигации сегодня продаются по цене, составляющей 95% от номинальной стоимости. Номинальная стоимость второго выпуска 750 руб., купон 5,5%, их выпущено на 75 млн. руб., облигации продаются сегодня по цене, составляющей 87% от номинальной стоимости. Налоговая ставка 20%. Какова средневзвешенная стоимость капитала (WACC) компании по рыночной стоимости?

Задание 2. Фирма предполагает приобрести станок-автомат. Его цена составит 60 тыс. руб. Нормативный срок службы станка-автомата 4 года. Используется равномерный метод начисления амортизации. В конце 3 года он будет продан за 15 тыс. руб. Кроме этого, потребуются увеличение оборотного капитала (на запасные части) на 2 тыс. руб. в 1-м году. Приобретение станка позволит получить фирме дополнительно 35 тыс. валовой (маржинальной) прибыли ежегодно. Ставка налога на прибыль составляет 20%.

1. Определите чистый денежный поток.

2. Рассчитайте чистую приведенную стоимость при ставке дисконтирования в 10%, срок окупаемости, внутреннюю норму доходности и индекс доходности.

Задание 3. Компания выпустила 5 млн. обыкновенных акций, 750 000 7%-ных привилегированных акций с номинальной стоимостью 100 руб. и 500 000 11%-ных облигаций с номинальной стоимостью 1000 руб. за каждую. Обыкновенные акции продаются по 40 руб. и имеют бета-коэффициент 1,3, рыночная премия за риск ($r_m - r_f$) – 6%, безрисковая ставка – 4%.

Привилегированные акции продаются по цене 75 руб., а облигации со сроком погашения через 15 лет продаются по цене, составляющей 94% номинальной стоимости. Ставка налога на прибыль – 20%. Какова средневзвешенная стоимость капитала?

Задание 4. Рассчитать потребность предприятия в собственных средствах для создания запасов сырья и основных материалов на основании следующих данных:

1. Производственная потребность предприятия в сырье и основных материалах плановом году:

2. Производственная программа распределяется следующим образом: 1 кв. – 24%; 2 кв. – 26%; 3 кв. – 25%; 4 кв. – 25%.

Задание 5. Определить величины риска изучения и риска действия, а также совокупную величину риска инвестирования средств в одном из двух регионов, выбрав при этом наиболее приемлемый из них, руководствуясь следующими данными:

C_1 , C_2 - предполагаемая стоимость строительства соответственно в первом и во втором регионах, млн. руб.;

P_{11} , P_{12} - вероятность наступления стихийных бедствий соответственно в первом и во втором регионах;

$У_1$, $У_2$ - предполагаемая степень ущерба в случае наступления стихийных бедствий соответственно в первом и во втором регионах, %;

P_{21} , P_{22} — вероятность перепрофилирования объекта соответственно в первом и во втором регионах;

D_1 , D_2 - доля затрат на перепрофилирование по отношению к предполагаемой стоимости строительства соответственно для первого и для второго регионов, %.

6.3. Шкала оценивания результатов промежуточной аттестации и критерии выставления оценок

Для оценивания результатов промежуточной аттестации применяется шкала оценивания, включающая следующие оценки: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Экзамен. Критерии выставления оценок

На экзамен выносятся вопросы, охватывающие все содержание учебной дисциплины.

Знания обучающихся оцениваются путем выставления по результатам ответа обучающегося итоговой оценки «отлично», либо «хорошо», либо «удовлетворительно», либо «неудовлетворительно».

Оценка «отлично» при приеме экзамена выставляется в случае:

- полного, правильного и уверенного изложения обучающимся учебного материала по каждому из вопросов билета;
- уверенного владения обучающимся понятийно-категориальным аппаратом учебной дисциплины;
- логически последовательного, взаимосвязанного и правильно структурированного изложения обучающимся учебного материала, умения устанавливать

и прослеживать причинно-следственные связи между событиями, процессами и явлениями, о которых идет речь в вопросах билета;

- приведения обучающимся надлежащей аргументации, наличия у обучающегося логически и нормативно обоснованной точки зрения при освещении проблемных, дискуссионных аспектов учебного материала по вопросам билета;
- лаконичного и правильного ответа обучающегося на дополнительные вопросы преподавателя.

Оценка «хорошо» при приеме экзамена выставляется в случае:

- недостаточной полноты изложения обучающимся учебного материала по отдельным (одному или двум) вопросам билета при условии полного, правильного и уверенного изложения учебного материала по, как минимум, одному вопросу билета;
- допущения обучающимся незначительных ошибок и неточностей при изложении учебного материала по отдельным (одному или двум) вопросам билета;
- допущения обучающимся незначительных ошибок и неточностей при использовании в ходе ответа отдельных понятий и категорий дисциплины;
- нарушения обучающимся логической последовательности, взаимосвязи и структуры изложения учебного материала по отдельным вопросам билета, недостаточного умения обучающегося устанавливать и прослеживать причинно-следственные связи между событиями, процессами и явлениями, о которых идет речь в вопросах билета;
- приведения обучающимся слабой аргументации, наличия у обучающегося недостаточно логически и нормативно обоснованной точки зрения при освещении проблемных, дискуссионных аспектов учебного материала по вопросам билета;
- допущения обучающимся незначительных ошибок и неточностей при ответе на дополнительные вопросы преподавателя.

Любой из указанных недостатков или их определенная совокупность могут служить основанием для выставления обучающемуся оценки «хорошо».

Оценка «удовлетворительно» при приеме экзамена выставляется в случае:

- невозможности изложения обучающимся учебного материала по любому из вопросов билета при условии полного, правильного и уверенного изложения учебного материала по как минимум одному из вопросов билета;
- допущения обучающимся существенных ошибок при изложении учебного материала по отдельным (одному или двум) вопросам билета;
- допущении обучающимся ошибок при использовании в ходе ответа основных понятий и категорий учебной дисциплины;
- существенного нарушения обучающимся или отсутствия у обучающегося логической последовательности, взаимосвязи и структуры изложения учебного материала, неумения обучающегося устанавливать и прослеживать причинно-следственные связи между событиями, процессами и явлениями, о которых идет речь в вопросах билета;
- отсутствия у обучающегося аргументации, логически и нормативно обоснованной точки зрения при освещении проблемных, дискуссионных аспектов учебного материала по вопросам билета;
- невозможности обучающегося дать ответы на дополнительные вопросы преподавателя.

Любой из указанных недостатков или их определенная совокупность могут служить основанием для выставления обучающемуся оценки «удовлетворительно».

Оценка «неудовлетворительно» при приеме экзамена выставляется в случае:

- отказа обучающегося от ответа по билету с указанием, либо без указания причин;
- невозможности изложения обучающимся учебного материала по двум или всем вопросам билета;
- допущения обучающимся существенных ошибок при изложении учебного материала по двум или всем вопросам билета;
- скрытое или явное использование обучающимся при подготовке к ответу нормативных источников, основной и дополнительной литературы, конспектов лекций и иного вспомогательного материала, кроме случаев специального указания или разрешения преподавателя;
- невладения обучающимся понятиями и категориями данной дисциплины;
- невозможность обучающегося дать ответы на дополнительные вопросы преподавателя;

Любой из указанных недостатков или их совокупность могут служить основанием для выставления обучающемуся оценки «неудовлетворительно».

Обучающийся имеет право отказаться от ответа по выбранному билету с указанием, либо без указания причин и взять другой билет. При этом с учетом приведенных выше критериев оценка обучающемуся должна быть выставлена на один балл ниже заслуживаемой им.

Дополнительные вопросы могут быть заданы обучающемуся в случае:

- необходимости конкретизации и изложенной обучающимся информации по вопросам билета с целью проверки глубины знаний отвечающего по связанным между собой темам и проблемам;
- необходимости проверки знаний обучающегося по основным темам и проблемам курса при недостаточной полноте его ответа по вопросам билета.

При проведении промежуточной аттестации в форме тестирования с использованием шкалы, включающей оценки «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно», оценивание результата проводится следующим образом:

«**Отлично**» - получают обучающиеся в том случае, если верные ответы составляют от 80% до 100% от общего количества

«**Хорошо**» - получают обучающиеся в том случае, если верные ответы составляют от 71 до 79% от общего количества;

«**Удовлетворительно**» - получают обучающиеся в том случае, если верные ответы составляют 50 – 70 % правильных ответов;

«**Неудовлетворительно**» - работа, содержащая менее 50% правильных ответов.

7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Основная литература:

1. Ферова, И.С. Корпоративные финансы : учебное пособие / И.С. Ферова, И.Г. Кузьмина ; Сибирский федеральный университет. – Красноярск : Сибирский федеральный университет (СФУ), 2016. – 148 с. : ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=497149> – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-7638-3374-4. – Текст : электронный.

2. Финансы. Корпоративные финансы, финансы домашних хозяйств, международные финансовые отношения, характеристика финансового рынка и банковской системы, деньги, кредит : учебное пособие / А. Ю. Анисимов, А. С. Обухова, Ю. Ю. Костюхин [и др.]. — Москва : Издательский Дом МИСиС, 2018. — 417 с. — ISBN 978-5-906846-66-2. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/78533.html> — Режим доступа: для авторизир. пользователей.

Дополнительная литература:

1. Косова, Л.Н. Корпоративные финансы : учебное пособие / Л.Н. Косова ; Российский государственный университет правосудия. — Москва : Российский государственный университет правосудия (РГУП), 2018. — 52 с. : схем., табл. — Режим доступа: по подписке. — URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=560872> — ISBN 978-5-93916-705-5. — Текст : электронный.

2. Финансы и кредит / гл. ред. А.Р. Бахтизин ; учред. ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ». — Москва : Финансы и кредит, 2019. — Том 25, выпуск 2. — 254 с. : схем., табл., ил. — Режим доступа: по подписке. — URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=499490>. — ISSN 2311-8709. — Текст : электронный.

3. Николаева, И.П. Инвестиции : учебник : [16+] / И.П. Николаева. — Москва : Дашков и К°, 2018. — 254 с. — (Учебные издания для бакалавров). — Режим доступа: по подписке. — URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=496144> — Библиогр. в кн. — ISBN 978-5-394-01410-9. — Текст : электронный.

8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", информационных справочных систем и профессиональных баз данных, необходимых для освоения дисциплины

1. <http://biblioclub.ru/> — электронная библиотечная система «Университетская библиотека Онлайн»

2. <http://www.iprbookshop.ru/> — электронная библиотечная система IPR BOOKS

3. <http://www.yurist.ru>

4. <http://www.garant.ru> — ГАРАНТ: [Информационно-правовой портал]

5. Справочная правовая система Консультант Бизнес: Версия Проф

Профессиональные базы данных в составе СПС Консультант:

- Законодательство Санкт-Петербурга и Ленинградской области

- Международное право

9. Лицензионное программное обеспечение

- Dr.Web Desktop Security Suite (Комплексная защита)
- MS Windows 7 Профессиональная
- MS Windows 10 Pro
- MS Office 2010
- VS Office 2013
- MS Office 2016

- Moodle 3.8.2.

10. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

В зависимости от вида проводимых учебных занятий и форм осуществления образовательной деятельности по соответствующей образовательной программе используется следующее материально-техническое обеспечение дисциплины:

- учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа (укомплектованные специализированной мебелью и оборудованные техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории, а также имеющие наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий, обеспечивающих тематические иллюстрации, соответствующие рабочим программам дисциплин);

- учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа (с типовым оборудованием, обеспечивающим применение современных информационных технологий, и наглядными пособиями);

- специальные помещения для проведения занятий по дисциплине (в т.ч. лаборатории, оснащенные лабораторным оборудованием, в зависимости от степени сложности);

- компьютерные классы с демонстрационно-обучающими и обучающе-контролирующими возможностями, доступом к базам данных и Интернет;

- кабинет для занятий по иностранному языку (оснащенный лингвфонным оборудованием);

- учебные аудитории для групповых и индивидуальных консультаций;

- учебные аудитории для текущего контроля и промежуточной аттестации;

- помещения для самостоятельной работы обучающихся (оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду организации);

- библиотека (имеющая читальные залы и рабочие места для обучающихся, оснащенные компьютерами с доступом к базам данных и Интернет).

Для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья форма проведения занятий по дисциплине устанавливается образовательной организацией с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья. При определении формы проведения занятий с обучающимся-инвалидом образовательная организация должна учитывать рекомендации, данные по результатам медико-социальной экспертизы, содержащиеся в индивидуальной программе реабилитации инвалида, относительно рекомендованных условий и видов труда. При необходимости для обучающихся из числа инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья создаются специальные рабочие места с учетом нарушенных функций и ограничений жизнедеятельности. При необходимости обучающиеся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья обеспечиваются печатными и (или) электронными образовательными ресурсами в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья.