

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования  
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"  
Институт управления, экономики и финансов  
Центр магистратуры



**УТВЕРЖДАЮ**

Проректор по образовательной деятельности КФУ  
проф. Такурский Д.А.

"\_\_" \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

## **Программа дисциплины**

Финансовый менеджмент (продвинутый уровень) Б1.В.05

Направление подготовки: 38.04.01 - Экономика

Профиль подготовки: Аудит и финансовый менеджмент

Квалификация выпускника: магистр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

Год начала обучения по образовательной программе: 2019

**Автор(ы):** Анкудинов А.Б. , Усанова Д.Ш. , Хайруллина Э.И.

**Рецензент(ы):** Хайруллин И.Г.

### **СОГЛАСОВАНО:**

Заведующий(ая) кафедрой: Стрельник Е. Ю.

Протокол заседания кафедры No \_\_\_\_ от "\_\_\_\_" \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Учебно-методическая комиссия Института управления, экономики и финансов (центр магистратуры):

Протокол заседания УМК No \_\_\_\_ от "\_\_\_\_" \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

## Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
2. Место дисциплины в структуре основной профессиональной образовательной программы высшего образования
3. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся
4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий
  - 4.1. Структура и тематический план контактной и самостоятельной работы по дисциплине (модулю)
  - 4.2. Содержание дисциплины
5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)
6. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)
  - 6.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы и форм контроля их освоения
  - 6.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания
  - 6.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы
  - 6.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций
7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)
  - 7.1. Основная литература
  - 7.2. Дополнительная литература
8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины (модуля)
9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)
10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)
11. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)
12. Средства адаптации преподавания дисциплины к потребностям обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. (доцент) Анкудинов А.Б. (кафедра управления корпоративными финансами, Институт управления, экономики и финансов), ABAнкудинov@kpfu.ru ; доцент, к.н. Усанова Д.Ш. (кафедра управления корпоративными финансами, Институт управления, экономики и финансов), DSUsanova@kpfu.ru ; доцент, к.н. Хайруллина Э.И. (кафедра управления корпоративными финансами, Институт управления, экономики и финансов), Ellyk1@mail.ru

### 1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Выпускник, освоивший дисциплину, должен обладать следующими компетенциями:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-11	способностью руководить экономическими службами и подразделениями на предприятиях и организациях различных форм собственности, в органах государственной и муниципальной власти
ПК-3	способностью проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой

Выпускник, освоивший дисциплину:

Должен демонстрировать способность и готовность:

- A Discuss the role and purpose of the financial management function
- B Assess and discuss the impact of the economic environment on financial management
- C Discuss and apply working capital management techniques
- D Carry out effective investment appraisal
- E Identify and evaluate alternative sources of business finance
- F Explain and calculate the cost of capital and the factors which affect it
- G Discuss and apply principles of business and asset valuations
- H Explain and apply risk management techniques in business.

Цель освоения дисциплины заключается в получении теоретических знаний и практических навыков в области финансового менеджмента, достаточного для сдачи профессионального экзамена международного уровня по финансовому менеджменту.

Задачи освоения дисциплины:

- изучение функций финансового менеджмента и его внешней и внутренней среды;
- изучение методов управления оборотным капиталом;
- изучение методов управления инвестиционной политикой;
- изучение методов финансирования бизнеса, понятия стоимости капитала и методов управления ею;
- изучение методов оценки стоимости бизнеса;
- изучение принципов и методов риск-менеджмента в финансовом менеджменте.

Демонстрировать способность и готовность:

- обсуждать роль и цели финансового менеджмента, его функции в контексте управления бизнесом;
- оценивать и обсуждать влияние экономической среды бизнеса на финансовый менеджмент;
- обсуждать и применять методы управления оборотным капиталом;
- применять эффективные методы принятия решений по инвестиционным проектам;
- выявлять и оценивать альтернативные источники финансирования бизнеса;
- объяснять и рассчитывать средневзвешенную стоимость капитала, а также оценивать факторы, влияющие на нее;
- объяснять и применять принципы оценки бизнеса и стоимости активов;
- объяснять и применять методы финансового риск-менеджмента в бизнесе.

### 2. Место дисциплины в структуре основной профессиональной образовательной программы высшего образования

Данная учебная дисциплина включена в раздел "Б1.В.05 Дисциплины (модули)" основной профессиональной образовательной программы 38.04.01 "Экономика (Аудит и финансовый менеджмент)" и относится к вариативной части.

Осваивается на 1 курсе в 2 семестре.

### 3. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 зачетных(ые) единиц(ы) на 180 часа(ов).

Контактная работа - 50 часа(ов), в том числе лекции - 20 часа(ов), практические занятия - 30 часа(ов), лабораторные работы - 0 часа(ов), контроль самостоятельной работы - 0 часа(ов).

Самостоятельная работа - 130 часа(ов).

Контроль (зачёт / экзамен) - 0 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины: зачет с оценкой во 2 семестре.

### 4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

#### 4.1 Структура и тематический план контактной и самостоятельной работы по дисциплине (модулю)

N	Разделы дисциплины / модуля	Семестр	Виды и часы контактной работы, их трудоемкость (в часах)			Самостоятельная работа
			Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
1.	Тема 1. Financial management function. Financial management environment. Функции финансового менеджмента. Экономическая среда финансового менеджмента.	2	4	2	0	20
2.	Тема 2. Working capital management. Управление оборотным капиталом.	2	4	8	0	20
3.	Тема 3. Investment appraisal. Управление инвестиционной политикой.	2	4	10	0	20
4.	Тема 4. Business finance. Cost of capital. Финансирование бизнеса. Стоимость капитала.	2	4	6	0	20
5.	Тема 5. Business valuations. Оценка стоимости бизнеса.	2	2	2	0	20
6.	Тема 6. Risk management. Риск-менеджмент.	2	2	2	0	30
	Итого		20	30	0	130

#### 4.2 Содержание дисциплины

##### Тема 1. Financial management function. Financial management environment. Функции финансового менеджмента. Экономическая среда финансового менеджмента.

The nature and purpose of financial management. Financial objectives and relationship with corporate strategy. Stakeholders and impact on corporate objectives. Financial and other objectives in not-for-profit organisations. The economic environment for business. The nature and role of financial markets and institutions. The nature and role of money market.

##### Тема 2. Working capital management. Управление оборотным капиталом.

The nature, elements and importance of working capital. The central role of working capital management in financial management Management of inventories, accounts receivable, accounts payable and cash. Cash operating cycle and the role of accounts payable and accounts receivable. Accounting ratios. The use of relevant techniques in managing inventory, including the Economic Order Quantity model and Justin-Time techniques. Techniques in managing accounts receivable, accounts payable. Determining working capital needs and funding strategies.

##### Тема 3. Investment appraisal. Управление инвестиционной политикой.

Investment appraisal techniques: relevant cash flows for investment projects, payback period, discounted payback, return on capital employed, net present value, internal rate of return. Allowing for inflation and taxation in investment appraisal. Adjusting for risk and uncertainty in investment appraisal. Specific investment decisions (lease or buy; asset replacement, capital rationing).

##### Тема 4. Business finance. Cost of capital. Финансирование бизнеса. Стоимость капитала.

Sources of, and raising short-term finance. Sources of, and raising long-term finance. Raising short and long term finance through Islamic financing. Internal sources of finance and dividend policy Gearing and capital structure considerations. Finance for Small and Medium-size Entities (SMEs). Sources of finance and their relative costs. Estimating the cost of equity. Estimating the cost of debt and other capital instruments. Estimating the overall cost of capital. Capital structure theories and practical considerations Impact of cost of capital on investments.

#### **Тема 5. Business valuations. Оценка стоимости бизнеса.**

Nature and purpose of the valuation of business and financial assets, reasons and information requirements for valuation. Models for the valuation of shares. The valuation of debt and other financial assets. Efficient market hypothesis (EMH) and practical considerations in the valuation of shares.

#### **Тема 6. Risk management. Риск-менеджмент.**

The nature and types of risk and approaches to risk management. Causes of exchange rate differences and interest rate fluctuations. Hedging techniques for foreign currency risk. Traditional and basic methods of foreign currency risk management. Hedging techniques for interest rate risk. Traditional and basic methods of interest rate risk management.

### **5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)**

Самостоятельная работа обучающихся выполняется по заданию и при методическом руководстве преподавателя, но без его непосредственного участия. Самостоятельная работа подразделяется на самостоятельную работу на аудиторных занятиях и на внеаудиторную самостоятельную работу. Самостоятельная работа обучающихся включает как полностью самостоятельное освоение отдельных тем (разделов) дисциплины, так и проработку тем (разделов), осваиваемых во время аудиторной работы. Во время самостоятельной работы обучающиеся читают и конспектируют учебную, научную и справочную литературу, выполняют задания, направленные на закрепление знаний и отработку умений и навыков, готовятся к текущему и промежуточному контролю по дисциплине.

Организация самостоятельной работы обучающихся регламентируется нормативными документами, учебно-методической литературой и электронными образовательными ресурсами, включая:

Порядок организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры (утвержден приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 5 апреля 2017 года №301).

Письмо Министерства образования Российской Федерации №14-55-996ин/15 от 27 ноября 2002 г. "Об активизации самостоятельной работы студентов высших учебных заведений".

Положение от 29 декабря 2018 г. № 0.1.1.67-08/328 "О порядке проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет".

Положение № 0.1.1.67-06/241/15 от 14 декабря 2015 г. "О формировании фонда оценочных средств для проведения текущей, промежуточной и итоговой аттестации обучающихся федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет".

Положение № 0.1.1.56-06/54/11 от 26 октября 2011 г. "Об электронных образовательных ресурсах федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего профессионального образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет".

Регламент № 0.1.1.67-06/66/16 от 30 марта 2016 г. "Разработки, регистрации, подготовки к использованию в учебном процессе и удаления электронных образовательных ресурсов в системе электронного обучения федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет".

Регламент № 0.1.1.67-06/11/16 от 25 января 2016 г. "О балльно-рейтинговой системе оценки знаний обучающихся в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет".

Регламент № 0.1.1.67-06/91/13 от 21 июня 2013 г. "О порядке разработки и выпуска учебных изданий в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего профессионального образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет".

ACCA Training, Jobs, Content Writing, eCommerce, Business eBooks - <http://accasupport.com>

### **6. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)**

#### **6.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы и форм контроля их освоения**

Этап	Форма контроля	Оцениваемые компетенции	Темы (разделы) дисциплины
<b>Семестр 2</b>			
	<b>Текущий контроль</b>		

Этап	Форма контроля	Оцениваемые компетенции	Темы (разделы) дисциплины
1	Письменная работа	ПК-11	2. Working capital management. Управление оборотным капиталом. 3. Investment appraisal. Управление инвестиционной политикой. 4. Business finance. Cost of capital. Финансирование бизнеса. Стоимость капитала. 5. Business valuations. Оценка стоимости бизнеса. 6. Risk management. Риск-менеджмент.
2	Дискуссия	ПК-11	2. Working capital management. Управление оборотным капиталом. 3. Investment appraisal. Управление инвестиционной политикой. 4. Business finance. Cost of capital. Финансирование бизнеса. Стоимость капитала. 5. Business valuations. Оценка стоимости бизнеса.
3	Контрольная работа	ПК-11	1. Financial management function. Financial management environment. Функции финансового менеджмента. Экономическая среда финансового менеджмента.
	<b>Зачет с оценкой</b>	ПК-11, ПК-3	

## 6.2 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Форма контроля	Критерии оценивания				Этап
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.	
<b>Семестр 2</b>					
<b>Текущий контроль</b>					
Письменная работа	Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьезные ошибки. Продемонстрирован удовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены менее чем наполовину. Продемонстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	1
Дискуссия	Высокий уровень владения материалом по теме дискуссии. Превосходное умение формулировать свою позицию, отстаивать её в споре, задавать вопросы, обсуждать дискуссионные положения. Высокий уровень этики ведения дискуссии.	Средний уровень владения материалом по теме дискуссии. Хорошее умение формулировать свою позицию, отстаивать её в споре, задавать вопросы, обсуждать дискуссионные положения. Средний уровень этики ведения дискуссии.	Низкий уровень владения материалом по теме дискуссии. Слабое умение формулировать свою позицию, отстаивать её в споре, задавать вопросы, обсуждать дискуссионные положения. Низкий уровень этики ведения дискуссии.	Недостаточный уровень владения материалом по теме дискуссии. Неумение формулировать свою позицию, отстаивать её в споре, задавать вопросы, обсуждать дискуссионные положения. Отсутствие этики ведения дискуссии.	2



Форма контроля	Критерии оценивания				Этап
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.	
Контрольная работа	Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Проявлен хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьезные ошибки. Проявлен удовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены менее чем наполовину. Проявлен неудовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	3
<b>Зачет с оценкой</b>	Обучающийся обнаружил всестороннее, систематическое и глубокое знание учебно-программного материала, умение свободно выполнять задания, предусмотренные программой, усвоил основную литературу и знаком с дополнительной литературой, рекомендованной программой дисциплины, усвоил взаимосвязь основных понятий дисциплины в их значении для приобретаемой профессии, проявил творческие способности в понимании, изложении и использовании учебно-программного материала.	Обучающийся обнаружил полное знание учебно-программного материала, успешно выполнил предусмотренные программой задания, усвоил основную литературу, рекомендованную программой дисциплины, показал систематический характер знаний по дисциплине и способен к их самостоятельному пополнению и обновлению в ходе дальнейшей учебной работы и профессиональной деятельности.	Обучающийся обнаружил знание основного учебно-программного материала в объеме, необходимом для дальнейшей учебы и предстоящей работы по профессии, справился с выполнением заданий, предусмотренных программой, знаком с основной литературой, рекомендованной программой дисциплины, допустил погрешности в ответе на экзамене и при выполнении экзаменационных заданий, но обладает необходимыми знаниями для их устранения под руководством преподавателя.	Обучающийся обнаружил значительные пробелы в знаниях основного учебно-программного материала, допустил принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой заданий и не способен продолжить обучение или приступить по окончании университета к профессиональной деятельности без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.	

### 6.3 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

#### Семестр 2

#### Текущий контроль

#### 1. Письменная работа

Темы 2, 3, 4, 5, 6

Задание 1.

Два раза в месяц компания М&М заказывает у поставщика А шт. деталей, что полностью покрывает ее производственные потребности. В соответствии с договором с поставщиком компания М&М погашает кредиторскую задолженность в течение В дней, а стоимость одной детали составляет С долл. Затраты на оформление и доставку одного заказа составляют D долл., а затраты на хранение одной детали составляют E долл. в год. Поставщик предлагает либо скидку в размере F% от цены детали за оплату заказов в течение 30 дней, либо скидку в размере G% от цены детали за оптовый заказ в размере 40000 шт. Однако, оптовые заказы увеличат затраты на хранение одной детали до H долл. в год.

Краткосрочное финансирование доступно компании М&М по ставке I% годовых.

Определить: стоит ли принимать какое-либо из предложений поставщика. Обосновать предложенное решение.

Примечание: в расчетах не округлять количество заказов в год.

Исходные данные по вариантам для выполнения задания 1 представлены в таблице 1.

Таблица 1

Исходные данные для задания 1

Ва-ри-ант Размер одного заказа (A), шт. Текущие условия погашения кредиторской задолженности (B), дн. Покупная цена 1 шт. (C), долл. Затраты на оформление и доставку одного заказа (D), долл. Затраты на хранение 1 шт. (E), долл. в год Скидка за оплату в течение 30 дн. (F), % от покупной цены Скидка за оптовый заказ в 40000 шт. (G), % от покупной цены Затраты на хранение 1 шт., если будут осуществляться оптовые заказы (H), долл. в год Ставка процента по краткосрочному кредиту (I), %

1	15000	65	5,5	400	1,2	0,7	4	2,5	5,3
2	12000	62	6,2	400	1,5	0,7	3,5	2,6	5,5
3	11000	60	7,3	350	1,9	0,7	3,5	2,4	5,7
4	13000	58	4,4	350	2,4	0,7	3	3,5	6,1
5	16000	61	3,9	300	2,5	0,7	3	3,9	6,2
6	5000	64	8,6	300	1,3	0,5	3,5	2,7	6,4
7	8000	66	9,1	450	1,4	0,5	4	2,9	7,3
8	20000	70	5,2	450	1,6	0,5	4	3	7,5
9	10000	68	6,7	500	2,3	0,5	3	3,6	5,8
10	17000	67	7,5	500	2,2	0,5	4	3,9	5,9
11	7000	69	4,8	300	1,7	0,9	3,5	3,1	7,2
12	9000	62	3,3	300	1,8	0,9	3,5	2,7	6
13	19000	63	8,1	400	2,1	0,9	3	3,2	6,8
14	11000	71	9,7	400	2,6	0,9	3	3,8	7
15	14000	59	5,3	350	2,7	0,9	3,5	4	7,4
16	6000	72	6,3	350	1,2	0,6	4	3,1	5,3
17	18000	58	7,7	300	1,5	0,6	4	3	5,5
18	6500	74	8,3	300	1,9	0,6	3	3	5,7
19	14500	76	9,4	450	2,4	0,6	4	3,5	6,1
20	12500	55	5,8	450	2,5	0,6	3,5	3,5	6,2
21	13500	73	6,6	500	1,3	0,8	3,5	2	6,4
22	10500	56	7,8	500	1,4	0,8	3	2	7,3
23	17500	57	4,5	300	1,6	0,8	3	2,2	7,5
24	18500	75	3,7	300	2,3	0,8	3,5	3,2	5,8
25	19500	77	8,8	400	2,2	0,8	4	3,2	5,9
26	5500	55	9,6	400	1,7	0,5	4	3	7,2
27	7500	53	5,8	350	1,8	0,5	3	2,6	6
28	11500	78	6,5	350	2,1	0,5	4	3,4	6,8
29	16500	54	7,9	300	2,6	0,5	3,5	3,4	7
30	9500	79	4,2	300	2,7	0,5	3	3,4	7,4

## Задание 2

Компания М&М имеет текущий уровень безнадежной дебиторской задолженности равный А % от выручки. Факторинговая компания предлагает компании М&М взять управление дебиторской задолженностью на себя, при этом она гарантирует снижение продолжительности оборота дебиторской задолженности до F дней (при любом варианте предложения).

Первый вариант предложения факторинговой компании заключается в снижении уровня безнадежной дебиторской задолженности до B % от выручки, при этом вознаграждение за управление задолженностью составит E% от выручки.

Второй вариант предложения факторинговой компании заключается в том, что все риски и убытки по безнадежным долгам она берет на себя, при этом вознаграждение должно составить D% от выручки.

Факторинговая компания также предлагает услуги по краткосрочному финансированию с процентной ставкой 8% годовых. Максимальный объем финансирования составляет 70% от балансовой величины дебиторской задолженности. В случае, если компания М&М примет предложение факторинговой компании, она сможет сэкономить на административных расходах C тыс. долл. в год.

Некоторые показатели деятельности компании М&М за последние два года представлены в таблице 2. При этом, показатели активов соответствуют средним за соответствующий период.

Таблица 2

Показатели деятельности компании М&М

тыс. долл.

Показатели 2014 2013

Выручка 21450 18560



Себестоимость продаж 16287 14520  
Прибыль до уплаты процентов и налогов 5163 4040  
Финансовые расходы 520 480  
Прибыль до уплаты налога 4643 3560  
Налог на прибыль 1405 1108  
Прибыль после уплаты налога 3238 2452

Внеоборотные активы 15000 12400  
Запасы 4182 3568  
Дебиторская задолженность 6250 5125  
Обыкновенные акции 10000 10000  
Нераспределенная прибыль 4900 3100  
8% облигации (7 лет до погашения) 5000 5000  
Кредиторская задолженность 3932 2693  
Овердрафт 5% 1600 300

Определить: стоит ли принять какое-либо из предложений факторинговой компании. Рассчитать продолжительность финансового цикла (cash operating cycle), при этом проигнорировать предложение факторинговой компании. Рассчитать основные финансовые показатели, характеризующие эффективность управления оборотным капиталом и дать их экономическую интерпретацию.

Исходные данные по вариантам для выполнения задания 2 представлены в таблице 3.

Таблица 3

Исходные данные для задания 2

Ва-ри-ант Текущий уровень безнадежной дебиторской задолженности (А), в % от выручки Уровень безнадежной дебиторской задолженности, если управлять дебиторской задолженностью будет факторинговая компания (В), в % от выручки Экономия компании М&М на административных расходах, если дебиторской задолженностью будет управлять факторинговая компания (С), тыс. долл. Вознаграждение факторинговой компании, если все риски по безнадежной дебиторской задолженности берет на себя факторинговая компания (D), в % от выручки Вознаграждение факторинговой компании, если только часть рисков по безнадежной дебиторской задолженности берет на себя факторинговая компания (E), в % от выручки Продолжительность оборота дебиторской задолженности, если управлять ею будет факторинговая компания (F), дн

1	1,5	0,8	50	1,8	0,9	60
2	1,6	0,8	50	1,6	0,8	65
3	1,7	0,5	70	1,7	1,3	70
4	1,8	0,5	70	1,9	1,3	75
5	1,9	0,6	50	1,8	1,1	80
6	2	0,6	40	1,5	1,1	80
7	2,1	0,5	40	2,2	1,5	75
8	2,2	0,5	40	1,6	1	70
9	2,3	0,5	40	1,9	1,2	65
10	2,4	0,5	40	2	1,5	60
11	2,5	0,6	60	2,2	1,7	60
12	2,6	0,6	60	1,6	0,7	65
13	2,7	0,6	60	1,8	1	70
14	2,8	0,6	60	2	1,6	75
15	2,9	0,8	60	2,2	1,2	80
16	3	0,8	50	1,6	1	80
17	3,1	0,8	50	1,8	1,1	75
18	3,2	0,8	50	2	1,1	70
19	3,3	1	50	2,2	1,1	65
20	3,4	1	50	1,6	0,8	60
21	3,5	1	40	1,8	0,7	60
22	3,6	1	40	2	1,2	65
23	3,7	1,2	40	2,2	0,8	70
24	3,8	1,2	40	1,6	0,6	75
25	3,9	1,2	40	1,8	0,5	80
26	4	1,2	60	2	0,8	80
27	4,1	1,4	60	2,2	1	75
28	4,2	1,4	60	1,8	0,5	70
29	4,3	1,4	60	2,5	1,1	65
30	4,4	1,4	60	2,4	1,1	60

### Задание 3

Компания M&M беспокоится о возможности превышения лимита овердрафта, установленного ее банком в размере А тыс. долл., вследствие продолжающегося кризиса ликвидности у некоторых ее партнеров-покупателей. С помощью консалтинговой фирмы компания M&M подготовила прогнозные значения чистых денежных потоков на следующие два периода (данные С и D) с соответствующими значениями вероятности получения каждого из них. В настоящее время сальдо денежных средств компании M&M составляет В тыс. долл.

Определить: ожидаемую величину (expected value) сальдо денежных средств на конец 1-го периода; ожидаемую величину сальдо денежных средств на конец 2-го периода; вероятность отрицательного сальдо денежных средств на конец 2-го периода; вероятность превышения лимита овердрафта на конец 2-го периода. Сделать выводы по результатам проведенных расчетов.

Исходные данные по вариантам для выполнения задания 3 представлены в таблице 4.

### Таблица 4

Исходные данные для задания 3

♦ ва-ри-анта Лимит овер-драфта (А), тыс.долл. Текущее сальдо денежных средств (В), тыс. долл.  
Прогнозируемый денежный поток для периода 1 (С) с соответствующими значениями вероятностей его получения  
Прогнозируемый денежный поток для периода 2 (D) с соответствующими значениями вероятностей его получения

Значе-ние 1, тыс. долл. Вероят-ность для значе-ния 1 Значе-ние 2, тыс. долл. Вероят-ность для значе-ния 2  
Значе-ние 3, тыс. долл. Вероят-ность для значе-ния 3 Значе-ние 1, тыс. долл. Вероят-ность для значе-ния 1  
Значе-ние 2, тыс. долл. Вероят-ность для значе-ния 2 Значе-ние 3, тыс. долл. Вероят-ность для значе-ния 3

1	500	-200	5000	0,1	3000	0,5	-1500	0,4	6000	0,3	2000	0,4	-5000	0,3
2	500	-100	6000	0,2	4000	0,6	-3000	0,2	7000	0,1	3000	0,7	-7000	0,2
3	500	0	7000	0,3	5000	0,4	-4500	0,3	8000	0,2	4000	0,5	-9000	0,3
4	500	100	8000	0,1	4000	0,7	-6000	0,2	9000	0,3	5000	0,6	-11000	0,1
5	500	200	9000	0,2	3000	0,5	-7500	0,3	10000	0,1	6000	0,6	-13000	0,3
6	200	300	10000	0,3	4000	0,6	-9000	0,1	11000	0,2	5000	0,7	-12000	0,1
7	200	-300	11000	0,1	5000	0,6	-10500	0,3	6000	0,3	4000	0,5	-1000	0,2
8	200	-400	12000	0,2	4000	0,7	-12000	0,1	7000	0,1	3000	0,5	-8000	0,4
9	200	-500	13000	0,3	3000	0,5	-1500	0,2	8000	0,2	2000	0,6	-6000	0,2
10	200	-600	14000	0,1	4000	0,5	-3000	0,4	9000	0,3	2000	0,4	-5000	0,3
11	500	-700	5000	0,2	5000	0,6	-4500	0,2	10000	0,1	3000	0,7	-7000	0,2
12	500	-800	6000	0,3	4000	0,4	-6000	0,3	11000	0,2	4000	0,5	-9000	0,3
13	500	-900	7000	0,1	3000	0,7	-7500	0,2	6000	0,3	5000	0,6	-11000	0,1
14	500	-1000	8000	0,2	4000	0,5	-9000	0,3	7000	0,1	6000	0,6	-13000	0,3
15	500	0	9000	0,3	5000	0,6	-10500	0,1	8000	0,2	5000	0,7	-12000	0,1
16	200	1000	10000	0,1	4000	0,6	-12000	0,3	9000	0,3	4000	0,5	-1000	0,2
17	200	900	11000	0,2	3000	0,7	-1500	0,1	10000	0,1	3000	0,5	-8000	0,4
18	200	800	12000	0,3	4000	0,5	-3000	0,2	11000	0,2	2000	0,6	-6000	0,2
19	200	700	13000	0,1	5000	0,5	-4500	0,4	6000	0,3	2000	0,4	-5000	0,3
20	200	600	14000	0,2	4000	0,6	-6000	0,2	7000	0,1	3000	0,7	-7000	0,2
21	500	500	5000	0,3	3000	0,4	-7500	0,3	8000	0,2	4000	0,5	-9000	0,3
22	500	400	6000	0,1	4000	0,7	-9000	0,2	9000	0,3	5000	0,6	-11000	0,1
23	500	300	7000	0,2	5000	0,5	-10500	0,3	10000	0,1	6000	0,6	-13000	0,3
24	500	200	8000	0,3	4000	0,6	-12000	0,1	11000	0,2	5000	0,7	-12000	0,1
25	500	100	9000	0,1	3000	0,6	-1500	0,3	6000	0,3	4000	0,5	-1000	0,2
26	200	0	10000	0,2	4000	0,7	-3000	0,1	7000	0,1	3000	0,5	-8000	0,4
27	200	-100	11000	0,3	5000	0,5	-4500	0,2	8000	0,2	2000	0,6	-6000	0,2
28	200	-200	12000	0,1	4000	0,5	-6000	0,4	9000	0,3	3000	0,4	-5000	0,3
29	200	-300	13000	0,2	3000	0,6	-7500	0,2	10000	0,1	4000	0,5	-7000	0,4
30	200	-400	14000	0,3	4000	0,4	-9000	0,3	11000	0,2	5000	0,6	-9000	0,2

### Задание 4

Компания M&M рассматривает инвестиционный проект, связанный с расширением существующего бизнеса.

Стоимость оборудования для проекта составляет А тыс. долл. Ожидаемое увеличение объема продаж прогнозируется на уровне В тыс. шт. в год. В настоящее время продажная цена 1 шт. продукции составляет С долл., переменные затраты на единицу продукции составляют D долл., а постоянные затраты Е тыс. долл.

Дополнительно потребуются инвестиции в оборотный капитал, которые в текущих ценах составляют F тыс. долл.

Ожидаемая инфляция для продажной цены, переменных и постоянных затрат прогнозируется в размере Н % годовых, инфляция для инвестиций в оборотный капитал прогнозируется на уровне I % годовых.

Срок реализации проекта составляет 4 года.

Предполагается, что по окончании проекта оборудование можно будет продать по его ликвидационной стоимости, которая составит  $J\%$  от первоначальной стоимости.

Ставка налога на прибыль  $30\%$ , налог уплачивается в году, следующем за годом начисления. При расчете налоговых платежей необходимо учесть амортизацию, начисляемую методом уменьшаемого остатка в размере  $G\%$ .

Посленалоговая средневзвешенная стоимость капитала компании M&M составляет  $10\%$ .

Определить: значение NPV проекта и дать ее экономическую интерпретацию. Рассчитать IRR проекта, проиллюстрировать графически зависимость между показателями NPV и IRR, сделать выводы. Рассчитать показатель ARR, сделать выводы по результатам расчетов, предположив, что целевое значение этого показателя для инвестиционных проектов у компании M&M составляет  $20\%$ . Провести анализ чувствительности NPV проекта к трем факторам, в качестве одного фактора взять ставку дисконтирования (стоимость капитала), два других фактора выбрать самостоятельно, сделать выводы по результатам расчетов.

Исходные данные по вариантам для выполнения задания 4 представлены в таблице 5.

Таблица 5

Исходные данные для задания 4

♦ ва-ри-анта Стоимость инвестиций в оборудование (A), тыс. долл. Ожидаемое увеличение объема продаж (B), тыс. шт. в год Продажная цена за 1 шт. в текущих ценах (C), долл. Переменные затраты на 1 шт. в текущих ценах (D), долл. Постоянные затраты в текущих ценах (E), тыс. долл. Инвестиции в оборотный капитал в текущих ценах (F), тыс. долл. Ставка для расчета амортизации методом уменьшаемого остатка (G), % Ожидаемая инфляция для расчета продажной цены, переменных затрат и постоянных затрат (H), % Ожидаемая инфляция для расчета потребности в оборотном капитале (I), % Ликвидационная стоимость оборудования (J), в % от стоимости приобретения (инвестиций)

1	5000	650	15	12	210	600	25	3,2	3	10
2	4000	450	16	12,8	200	580	25	3,2	3	10
3	3000	450	17	13,6	190	560	25	3,5	3	10
4	7000	650	18	14,4	180	540	25	3,5	3	15
5	6000	550	19	15,2	170	520	30	3,7	3	15
6	8000	550	20	16	170	500	30	3,7	2,5	15
7	9000	600	21	16,8	180	480	30	4	2,5	20
8	5000	400	22	17,6	190	460	30	4	2,5	20
9	4000	300	23	18,4	200	440	20	4,3	2,5	20
10	3000	300	24	19,2	210	420	20	4,3	2,5	5
11	7000	450	25	20	210	400	20	4,5	2	5
12	6000	400	26	20,8	200	380	20	4,5	2	5
13	8000	500	27	21,6	190	360	25	4,8	2	10
14	9000	500	28	22,4	180	340	25	4,8	2	10
15	5000	300	29	23,2	170	320	25	5	2	10
16	4000	200	30	24	170	340	25	5	3	15
17	3000	200	31	24,8	180	360	30	3,2	3	15
18	7000	350	32	25,6	190	380	30	3,2	3	15
19	6000	300	33	26,4	200	400	30	3,5	3	20
20	8000	350	34	27,2	210	420	30	3,5	3	20
21	9000	350	35	28	210	440	20	3,7	2,5	20
22	5000	250	36	28,8	200	460	20	3,7	2,5	5
23	4000	200	37	29,6	190	480	20	4	2,5	5
24	3000	150	38	30,4	180	500	20	4	2,5	5
25	7000	300	39	31,2	170	520	25	4,3	2,5	10
26	6000	250	40	32	170	540	25	4,3	2	10
27	8000	300	41	32,8	180	560	25	4,5	2	10
28	9000	350	42	33,6	190	580	25	4,5	2	15
29	5000	200	43	34,4	200	600	30	4,8	2	15
30	4000	200	44	35,2	210	620	30	4,8	2	15

#### Задание 5

Компания M&M планирует провести замену действующего оборудования. Рассматривается два варианта: оборудование 1 с первоначальной стоимостью A тыс. долл. и оборудование 2 с первоначальной стоимостью B тыс. долл. Оборудование 1 имеет срок службы 5 лет с затратами на обслуживание в первые два года E тыс. долл. в год, а с третьего по пятый года F тыс. долл. в год, ликвидационная стоимость оборудования 1 составляет C тыс. долл. Оборудование 2 имеет срок службы 3 года с затратами на обслуживание G тыс. долл. в год, ликвидационная стоимость оборудования 2 составляет D тыс. долл.

Доналоговая ставка стоимости капитала компании составляет  $15\%$ .

Определить: эквивалентные годовые затраты для оборудования 1 и 2, сделать выводы по результатам расчетов. Предполагается, что исходные данные скорректированы на инфляцию; налоги и амортизацию в расчетах игнорировать.

Исходные данные по вариантам для выполнения задания 5 представлены в таблице 6.

Таблица 6

Исходные данные для задания 5

♦ варианта Первоначальная стоимость оборудования 1 (A), тыс. долл. Первоначальная стоимость оборудования 2 (B), тыс. долл. Ликвидационная стоимость оборудования 1 (C), тыс. долл. Ликвидационная стоимость оборудования 2 (D), тыс. долл. Затраты по эксплуатации оборудования 1 в течение первых двух лет (E), тыс. долл. в год Затраты по эксплуатации оборудования 1 в течение последних трех лет (F), тыс. долл. в год Затраты по эксплуатации оборудования 2 (G), тыс. долл. в год

1	500	490	50	90	30	32	20
2	530	500	55	110	34	32	20
3	560	510	60	130	38	32	20
4	590	520	65	150	42	15	20
5	600	530	70	170	46	15	20
6	630	540	75	190	50	32	25
7	670	550	80	210	54	32	25
8	500	560	85	230	30	32	25
9	530	570	90	250	34	32	25
10	560	580	95	270	38	32	25
11	590	590	100	290	42	32	30
12	600	600	105	310	46	15	30
13	630	610	110	330	50	32	30
14	670	620	115	350	54	32	30
15	500	630	120	370	86	32	30
16	530	640	125	390	90	32	20
17	560	650	130	410	94	32	20
18	590	660	135	430	98	32	20
19	600	670	140	450	30	32	20
20	630	680	145	470	34	32	20
21	670	690	150	490	38	32	25
22	500	700	155	510	42	32	25
23	530	710	160	530	46	32	25
24	560	720	165	550	50	15	25
25	590	730	170	570	54	32	25
26	600	740	175	590	30	15	30
27	630	750	180	610	34	32	30
28	670	760	185	630	38	32	30
29	500	770	190	650	42	32	30
30	530	780	195	670	46	32	30

Задание 6

Фрагмент отчета о финансовом положении компании M&M представлен в таблице 7.

Таблица 7

Фрагмент отчета о финансовом положении компании M&M

Показатели млн. долл.

Обыкновенные акции (1\$) 100

Нераспределенная прибыль 70

Конвертируемые облигации (100\$) 30

Привилегированные акции (1\$) 10

Кредиторская задолженность 20

Итого 230

У компании M&M имеются выпущенные конвертируемые облигации, срок погашения которых наступает через 6 лет по стоимости равной K долл. У держателей конвертируемых облигаций есть возможность конвертации одной облигации в G обыкновенных акций компании, воспользоваться этой возможностью можно будет тоже через 6 лет. Ставка купонного дохода по конвертируемым облигациям составляет F % годовых. В настоящее время рыночная стоимость всех конвертируемых облигаций компании составляет E млн. долл.

Бета-коэффициент компании M&M составляет A. Риск-премия H %. Рыночная цена одной обыкновенной акции равна B долл. Безрисковая процентная ставка равна 5%. Предполагается, что в обозримом будущем рост цены обыкновенной акции будет в точности совпадать с темпом роста дивидендов.

Компания M&M также использует финансирование за счет привилегированных акций. При этом менеджмент компании согласно финансовой природе этих инструментов относит их к долгосрочному (бессрочному) долгу. Ставка дивиденда по привилегированным акциям составляет D % от номинальной стоимости. Сейчас рыночная стоимость всех привилегированных акций составляет C млн. долл.

Ставка корпоративного налога на прибыль 30%.

Компания M&M собирается выпустить новые купонные облигации, номиналом 100 долл. с купонной ставкой I % годовых. Новые облигации будут погашаться через 10 лет по 125 долл. за облигацию. Облигации будут размещаться по номиналу, и таким образом компания намеревается привлечь 40 млн. долл.

Определить: будут ли держатели конвертируемых облигаций обменивать их на обыкновенные акции через 6 лет, значение WACC компании M&M до выпуска новых облигаций, значение WACC компании после выпуска новых облигаций, соотношение заемных средств к собственным (gearing).

Исходные данные по вариантам для выполнения задания 6 представлены в таблице 8.

Таблица 8

Исходные данные для задания 6

Вариант Бета акций (A), коэффициент Текущая рыночная цена одной обыкновенной акции (B), долл. Рыночная стоимость всех привилегированных акций (C), млн. долл. Ставка дивиденда по привилегированным акциям (D), % Рыночная стоимость всех конвертируемых облигаций (E), млн. долл. Купонная ставка по конвертируемым облигациям (F), % Конверсионный коэффициент (G) Риск-премия (H), % Ставка купонного дохода по новым облигациям (I), % Дивиденд на одну обыкновенную акцию (J), долл. Стоимость, по которой будет погашаться конвертируемая облигация (K), долл.

2010 2011 2012

1	1,5	3	11	7,6	31	6,8	30	7	8	0,2	0,23	0,23	01	130
2	1,4	4	11	7,4	32	6,6	25	8	7,8	0,22	0,23	0,26	17	135
3	1,3	5	12	7,2	33	4,8	17	9	7,2	0,24	0,26	0,29	18	140
4	1,2	6	12	7	31	4,6	14	10	6,4	0,25	0,26	0,30	95	145
5	1,1	7	13	6,8	32	4,4	10	11	6,6	0,3	0,33	0,37	10	150
6	0,9	8	13	6,6	33	4,2	11	7	6,8	0,29	0,31	0,33	12	150
7	0,8	9	14	6,4	31	4	11	8	7	0,23	0,24	0,26	91	145
8	0,7	3	14	6,2	32	4,2	35	9	7,2	0,21	0,21	0,22	51	140
9	1,7	4	13	6,4	33	4,4	18	10	6,6	0,27	0,3	0,34	12	135
10	1,6	5	13	6,6	31	4,6	13	11	7,4	0,26	0,3	0,34	23	130
11	1,5	6	12	6,8	32	4,8	10	12	7	0,28	0,32	0,37	52	130
12	1,4	7	12	7	33	5	10	7	6,2	0,24	0,27	0,29	15	135
13	1,3	8	11	7,2	31	5,2	11	8	6,4	0,28	0,31	0,34	29	140
14	1,2	9	11	7,4	32	5,4	9	9	6,6	0,23	0,26	0,28	95	145
15	1,1	3	12	7,6	33	5,2	35	10	6,4	0,26	0,28	0,29	08	150
16	0,9	4	12	7,8	31	5	25	11	6,2	0,21	0,22	0,24	60	150
17	0,8	5	13	8	32	4,8	20	7	6	0,22	0,23	0,24	46	145
18	0,7	6	13	8,2	33	4,6	20	8	5,8	0,27	0,28	0,29	96	140
19	1,7	7	14	8,4	31	4,4	10	9	5,6	0,24	0,28	0,31	78	135
20	1,6	8	14	8,6	32	4,2	8	10	5,4	0,25	0,28	0,33	70	130
21	1,5	9	13	8,8	33	4,4	7	11	5,6	0,29	0,35	0,39	30	130
22	1,4	3	13	8,6	31	4,6	30	12	5,8	0,3	0,32	0,35	57	135
23	1,3	4	12	8,4	32	4,8	20	13	6	0,25	0,27	0,31	87	140
24	1,2	5	12	8,2	33	5	20	8	6,2	0,29	0,31	0,33	46	145
25	1,1	6	11	8	31	5,2	15	9	6,4	0,21	0,24	0,25	51	150
26	0,9	7	11	7,8	32	5,4	11	10	6,6	0,26	0,28	0,30	99	150
27	0,8	8	12	7,6	33	5,6	12	11	6,8	0,28	0,31	0,33	41	145
28	0,7	9	12	7,4	31	5,4	12	7	6,6	0,22	0,23	0,25	15	140
29	1,7	3	13	7,2	32	5,2	30	8	6,4	0,24	0,25	0,28	21	135
30	1,6	4	13	7	33	5	20	9	6,2	0,29	0,32	0,34	96	130

Задание 7

Некоторые показатели деятельности компании M&M за 2014г. представлены в таблице 9.

Таблица 9

Фрагмент отчета о финансовом положении деятельности компании M&M за 2012 год

Показатели млн. долл.

Обыкновенные акции (1\$) 100  
Нераспределенная прибыль 350  
Конвертируемые облигации (100\$) 30  
Облигации (7,5%, 5 лет, 100\$) 10  
Кредиторская задолженность 20  
Итого 510

Прибыль после налогообложения компании M&M за последние три года составила А млн. долл. Общая величина средств, направленная на выплаты дивидендов составила В млн. долл. и представлена в исходных данных по годам. В настоящее время рыночная цена одной обыкновенной акции компании M&M составляет С долл. Стоимость собственного капитала (Ке) необходимо взять из задания для самостоятельной работы ♦6. Среднеотраслевое значение коэффициента ценности акции составляет D.

Определить: рыночную капитализацию компании, используя данные о рыночной цене акций; рыночную капитализацию компании на основе коэффициента ценности акции; рыночную капитализацию компании, используя данные темпа роста дивидендов.

Исходные данные по вариантам для выполнения задания 7 представлены в таблице 10.

Таблица 10

Исходные данные для задания 7

Вариант Прибыль после налогообложения (А), млн. долл. Дивидендные выплаты (общие) (В), млн. долл. Рыночная цена одной обыкн. акции (С), долл. Среднеотраслевое значение коэффициента P/E Ratio (D)

2012	2013	2014	2012	2013	2014			
1	15,3	16,8	18,4	6,2	6,4	6,9	10,82	50
2	10,8	11,6	12,2	5,4	5,9	6	8,28	32
3	12,5	12,5	12,8	6,3	6,4	6,7	6,75	43
4	11,2	11,6	12	3,3	4,2	4,2	4,59	19
5	13,5	14	14,3	7,1	7,8	8	6,23	48
6	14,2	14,9	15,6	5,4	5,9	6,1	5,74	39
7	12,1	12,5	13,1	7,5	7,8	8,4	7,95	45
8	14,7	15	16,2	6,8	7,2	7,7	7,63	26
9	11,5	11,9	12,5	2,2	2,4	2,6	4,88	29
10	10,9	11,3	12,7	4,8	4,9	5,3	5,24	35
11	13,2	13,9	14,5	8,2	8,6	9	10,11	38
12	15,1	15,4	15,9	5,5	5,8	6,2	8,65	42
13	10,8	11,2	11,6	4,9	5,6	5,9	4,26	41
14	13,4	13,8	14,7	6,5	6,9	7,2	8,55	29
15	12,7	12,9	13,6	6,6	7	7,3	7,21	36
16	11,8	12,4	13,3	5,4	5,8	6,4	6,92	31
17	14,2	14,9	15,5	3,4	3,6	3,9	5,77	49
18	16,2	16,9	17,3	2,4	2,6	2,7	9,22	22
19	10,5	11,8	13,4	7,8	8	8,6	10,56	26
20	12,4	13,9	15	7,4	8	8,3	5,68	28
21	12,7	14	15,2	6,2	6,8	7,1	9,44	36
22	13	13,5	14,8	5,4	5,9	6,2	8,25	42
23	15,7	16,8	17,9	4,1	4,6	5,2	10,75	37
24	16,2	17,6	18,9	3,3	3,8	4	6,85	48
25	11,2	13	15,7	2,5	3	3,1	4,99	35
26	10,8	11,2	12,4	6,9	7,5	7,6	7,19	27
27	13,5	15,1	17,6	8,1	8,2	8,3	9,95	34
28	12,7	14	15,5	5,5	5,7	5,8	6,57	33
29	14,1	15,6	16,8	3,1	3,4	3,6	10,61	45
30	14,9	15	15,3	4,9	5,3	5,5	7,33	26

#### Задание 8

Североамериканская компания M&M пять лет назад взяла кредит в рублях, когда ставки были для компании выгодными. Теперь, ставки по кредитам в рублях существенно возросли, а долларовые ставки относительно стабильны. Компания должна через год погасить свои обязательства в рублях в размере Е тыс. руб.

Определить: каким образом следует захеджировать риск по уплате обязательств в рублях.

Исходные данные по вариантам для выполнения задания 8 представлены в таблице 11.

Таблица 11

Исходные данные для задания 8



вариант Ставка спот за 1\$ (A) Годовая форвардная ставка за 1 \$ (B) Годовая ставка банка по долларовому (C) Годовая ставка банка по рублевому (D) Величина долговых обязательств в рублях (E), тыс. руб.

продажа покупка продажа покупка кредиту депозиту кредиту депозиту

1	31,45	31,98	32,5	32,75	4,6	3	15,8	7,6	25000
2	32,54	32,99	33,7	34	6,5	6,1	16,7	5,4	27500
3	33,42	34,05	34,15	34,5	5,2	4,6	18,4	9,8	30000
4	31,26	31,88	32,4	32,78	4,3	4	19,2	11,2	32500
5	34,45	35,16	35,5	36	6,2	5,7	20,7	8,2	35000
6	31,16	31,54	32,17	32,56	5,1	4,8	21,4	12,4	37500
7	30,19	30,28	31,22	31,6	4,2	3,9	13,6	6,6	40000
8	35,14	35,3	36,12	36,45	6,6	6,2	14,8	8,2	42500
9	33,13	33,89	34,25	34,5	5,3	4,7	15,6	8,5	45000
10	32,19	32,77	33,2	33,8	6,1	5,4	16,2	8,6	47500
11	35,18	35,94	36,25	36,75	4,7	4,1	17,9	9,5	50000
12	36,2	36,85	37,5	38	6,9	5,8	18,1	8,8	52500
13	35,98	36,74	37,88	38,2	5,5	4,7	19,4	9,2	55000
14	33,93	34,42	35	35,4	4,9	4,1	20,3	10,5	57500
15	31,25	31,87	32,42	32,66	6,4	5,4	12,7	6	60000
16	30,05	30,22	30,85	31	4,6	3,8	13,8	7,1	62500
17	30,24	30,75	30,75	31	6,5	5,6	14,9	7,5	65000
18	34,59	35,05	35,21	35,41	5,2	4,7	15,3	8,3	67500
19	31,18	31,46	32,1	32,3	4,3	3,7	16,8	8,6	70000
20	30,66	31,1	31,26	31,4	6,2	5,4	17,4	7,5	72500
21	33,51	33,97	34	34,2	5,1	4,1	18,6	7,5	75000
22	30,77	31,12	31,24	31,5	4,2	3,5	19,5	6,8	77500
23	31,11	31,78	32	32,4	6,6	4,7	20,5	10,1	80000
24	32,1	32,56	32,9	33,1	5,3	4,6	21,7	9,2	82500
25	33,11	33,84	33,95	34,2	6,1	5,2	22,3	12	85000
26	35,12	35,36	35,99	36,4	4,7	3,2	12,8	6,5	87500
27	34,17	34,52	35,1	35,22	6,9	4,7	13,6	6,8	90000
28	30,25	30,65	31	31,1	5,5	4,9	12,4	5,2	92500
29	36,15	36,45	37,12	37,25	4,9	3,8	21,6	8	95000
30	31,66	32,03	32,24	32,55	6,4	5,2	22,8	7,5	97500

## 2. Дискуссия

Темы 2, 3, 4, 5

Discuss the central role of working capital management in financial management.

Discuss the real-terms and nominal terms approaches to investment appraisal.

Discuss internal sources of finance.

Explain the relevance of pecking order theory to the selection of sources of finance.

Discuss practical considerations in the valuation of shares and businesses.

## 3. Контрольная работа

Тема 1

1. The essence and purpose of financial management (financial management). The relationship of financial management with financial (financial) and management accounting (management accounting).
2. Financial objectives (financial objectives) of the corporation.
3. Indicators of the achievement of the main objectives of the corporation.
4. The economic environment and its impact on business conditions.
5. Stakeholders (shareholders) of the corporation and their goals.
6. Corporation management and stakeholders: agency theory (agency theory).
7. Conflicts (conflicts) of interests of various groups of stakeholders.
8. The motivation of the management of the corporation (stimulation to achieve the main goal).
9. Financial and non-financial goals of non-profit organizations.
10. The essence and role of financial markets and institutions in the activities of the corporation.
11. The main macroeconomic objectives of public policy (macroeconomic policy).
12. The impact of fiscal policy (fiscal policy) of the state on doing business.
13. The role of monetary (monetary) policy of the state and interest rate policy in the activities of corporations.
14. The effect of exchange rates on business conditions.
15. The role of the money and capital markets in the activities of the corporation.
16. The role of financial intermediaries (financial intermediaries) in the activities of the corporation.

## Зачет с оценкой

Вопросы к зачету с оценкой:

Примерные вопросы к экзамену. На экзамене вопросы могут носить более детализированный характер, а также могут быть привязаны к конкретной задаче (кейсу).

1. The nature and purpose of financial management.
2. Financial objectives and relationship with corporate strategy.
3. Stakeholders and impact on corporate objectives.
4. Financial and other objectives in not-for-profit organisations.
5. The economic environment for business.
6. The nature and role of financial markets and institutions. The treasury function.
7. The nature, elements and importance of working capital.
8. Management of inventories, accounts receivable, accounts payable and cash.
9. Determining working capital needs and funding strategies.
10. Investment appraisal techniques.
11. Allowing for inflation and taxation in investment appraisal.
12. Adjusting for risk and uncertainty in investment appraisal.
13. Specific investment decisions (lease or buy; asset replacement, capital rationing).
14. Sources of, and raising short-term finance
15. Sources of, and raising long-term finance
16. Raising short and long term finance through Islamic financing
17. Internal sources of finance and dividend policy
18. Gearing and capital structure considerations
19. Finance for Small and Medium-size Entities (SMEs)
20. Sources of finance and their relative costs
21. Estimating the cost of equity
22. Estimating the cost of debt and other capital instruments
23. Estimating the overall cost of capital
24. Capital structure theories and practical considerations
25. Impact of cost of capital on investments.
26. Nature and purpose of the valuation of business and financial assets
27. Models for the valuation of shares
28. The valuation of debt and other financial assets
29. Efficient market hypothesis (EMH) and practical considerations in the valuation of shares.
30. The nature and types of risk and approaches to risk management
31. Causes of exchange rate differences and interest rate fluctuations
32. Hedging techniques for foreign currency risk
33. Hedging techniques for interest rate risk.

Примерные задачи.

Задача 1.

Nesud Co has credit sales of \$45 million per year and on average settles accounts with trade payables after 60 days. One of its suppliers has offered the company an early settlement discount of 0?5% for payment within 30 days. Administration costs will be increased by \$500 per year if the early settlement discount is taken. Nesud Co buys components worth \$1?5 million per year from this supplier.

From a different supplier, Nesud Co purchases \$2?4 million per year of Component K at a price of \$5 per component. Consumption of Component K can be assumed to be at a constant rate throughout the year. The company orders components at the start of each month in order to meet demand and the cost of placing each order is \$248?44. The holding cost for Component K is \$1?06 per unit per year.

The finance director of Nesud Co is concerned that approximately 1% of credit sales turn into irrecoverable debts. In addition, she has been advised that customers of the company take an average of 65 days to settle their accounts, even though Nesud Co requires settlement within 40 days.

Nesud Co finances working capital from an overdraft costing 4% per year. Assume there are 360 days in a year.

Required:

- (a) Evaluate whether Nesud Co should accept the early settlement discount offered by its supplier.
- (b) Evaluate whether Nesud Co should adopt an economic order quantity approach to ordering Component K.
- (c) Critically discuss how Nesud Co could improve the management of its trade receivables.

Задача 2.

Hebac Co is preparing to launch a new product in a new market which is outside its current business operations. The company has undertaken market research and test marketing at a cost of \$500,000, as a result of which it expects the new product to be successful. Hebac Co plans to charge a lower selling price initially and then increase the selling price on the assumption that the new product will establish itself in the new market. Forecast sales volumes, selling prices and variable costs are as follows:

Year 1 2 3 4

Sales volume (units/year) 200,000 800,000 900,000 400,000

Selling price (\$/unit) 15 18 22 22

Variable costs (\$/unit) 9 9 9 9

Selling price and variable cost are given here in current price terms before taking account of forecast selling price inflation of 4% per year and variable cost inflation of 5% per year.

Incremental fixed costs of \$500,000 per year in current price terms would arise as a result of producing the new product. Fixed cost inflation of 8% per year is expected.

The initial investment cost of production equipment for the new product will be \$275 million, payable at the start of the first year of operation. Production will cease at the end of four years because the new product is expected to have become obsolete due to new technology. The production equipment would have a scrap value at the end of four years of \$125,000 in future value terms.

Investment in working capital of \$175 million will be required at the start of the first year of operation. Working capital inflation of 6% per year is expected and working capital will be recovered in full at the end of four years.

Hebac Co pays corporation tax of 20% per year, with the tax liability being settled in the year in which it arises. The company can claim tax-allowable depreciation on a 25% reducing balance basis on the initial investment cost, adjusted in the final year of operation for a balancing allowance or charge. Hebac Co currently has a nominal after-tax weighted average cost of capital (WACC) of 12% and a real after-tax WACC of 8.75%. The company uses its current WACC as the discount rate for all investment projects.

Required:

(a) Calculate the net present value of the investment project in nominal terms and comment on its financial acceptability.

(b) Discuss how the capital asset pricing model can assist Hebac Co in making a better investment decision with respect to its new product launch.

Задача 3.

Crago Co is concerned that it may be overtrading. Financial information relating to the company is as follows.

20X5 20X4

\$000 \$000 \$000 \$000

Credit sales income 17,100 12,000

Cost of sales 8,550 7,500

Current assets

Inventory 2,500 2,100

Trade receivables 2,000 1,000 ?????? ??????

4,500 3,100

Current liabilities

Trade payables 1,900 1,250

Overdraft 2,400 850 ?????? ??????

4,300 2,100 ?????? ??????

Net working capital 200 1,000 ?????? ??????

Long-term debt 3,000 3,000

Companies which are similar to Crago Co have the following average values for 20X5:

Inventory days 65 days

Trade receivables days 30 days

Trade payables days 50 days

Current ratio 1.7 times

Quick ratio 0.8 times

Assume there are 360 days in each year.

Required:

Evaluate whether Crago can be considered to be overtrading and discuss how overtrading can be overcome.

Задача 4.

The directors of Plam Co expect that interest rates will fall over the next year and they are looking forward to paying less interest on the company's debt finance. The dollar is the domestic currency of Plam Co. The company has a number of different kinds of debt finance, as follows:

Loan notes Loan notes Bank loan Overdraft

Denomination Dollar Peso Dollar Dollar

Nominal value \$20m 300m pesos \$4m \$3m

Interest rate 7% per year 10% per year 8% per year 10% per year

Interest type Fixed rate Fixed rate Variable rate Variable rate

Interest due 6 months? time 6 months? time 6 months? time monthly

Redemption 8 years? time 8 years? time Instalments Continuing at

at nominal value at nominal value over 8 years current level

The 7% loan notes were issued domestically while the 10% loan notes were issued in a foreign country.

The interest rate on the long-term bank loan is reset to bank base rate plus a fixed percentage at the end of each year.

The annual payment on the bank loan consists of interest on the year-end balance plus a capital repayment.

Relevant exchange rates are as follows:

Offer Bid

Spot rate (pesos/\$) 58?335 58?345

Six-month forward rate (pesos/\$) 56?585 56?597

Plam Co can place pesos on deposit at 3% per year and borrow dollars at 10% per year. The company has no cash available for hedging purposes.

Required:

(a) Evaluate the risk faced by Plam Co on its peso-denominated interest payment in six months? time and advise how this risk might be hedged.

(b) Identify and discuss the different kinds of interest rate risk faced by Plam Co.

Задача 5.

Dariga Co is partly financed by 7% loan notes which are redeemable at their nominal value of \$1,000 per loan note in eight years? time. Alternatively, the loan notes are convertible after seven years into 110 ordinary shares of Dariga Co per loan note. The ordinary shares of Dariga Co are currently trading at \$6?50 per share on an ex dividend basis. The current cost of debt of the convertible loan notes is 8%.

Required:

(a) Justifying any assumptions which you make, calculate the current market value of the loan notes of Dariga Co, using future share price increases of:

(i) 4% per year;

(ii) 6% per year.

(b) Discuss the limitations of the dividend growth model as a way of valuing the ordinary shares of a company.

Задача 6.

Dinla Co has the following capital structure.

\$000 \$000

Equity and reserves

Ordinary shares 23,000

Reserves 247,000 270,000

????????

Non-current liabilities

5% Preference shares 5,000

6% Loan notes 11,000

Bank loan 3,000 ????????

19,000

????????

289,000

????????

The ordinary shares of Dinla Co are currently trading at \$4?26 per share on an ex dividend basis and have a nominal value of \$0?25 per share. Ordinary dividends are expected to grow in the future by 4% per year and a dividend of \$0?25 per share has just been paid.

The 5% preference shares have an ex dividend market value of \$0?56 per share and a nominal value of \$1?00 per share. These shares are irredeemable.

The 6% loan notes of Dinla Co are currently trading at \$95?45 per loan note on an ex interest basis and will be redeemed at their nominal value of \$100 per loan note in five years? time.

The bank loan has a fixed interest rate of 7% per year.

Dinla Co pays corporation tax at a rate of 25%.

Required:

(a) Calculate the after-tax weighted average cost of capital of Dinla Co on a market value basis.

(b) Discuss the connection between the relative costs of sources of finance and the creditor hierarchy.

(c) Explain the differences between Islamic finance and other conventional finance.

Задача 6.

Degnig Co is a company which installs kitchens and bathrooms to customer specifications. It is planning to invest \$4,000,000 in a new facility to convert vans and trucks into motorhomes. Each motorhome will be designed and built according to customer requirements. Degnis Co expects motorhome production and sales in the first four years of operation to be as follows.

Year 1 2 3 4

Motorhomes produced and sold 250 300 450 450

The selling price for a motorhome depends on the van or truck which is converted, the quality of the units installed and the extent of conversion work required. Degnis Co has undertaken research into likely sales and costs of different kinds of motorhomes which could be selected by customers, as follows:

Motorhome type Basic Standard Deluxe

Probability of selection 20% 45% 35%

Selling price (\$/unit) 30,000 42,000 72,000

Conversion cost (\$/unit) 23,000 29,000 40,000

Fixed costs of the production facility are expected to depend on the volume of motorhome production as follows:

Production volume (units/year) 200?299 300?399 400?499

Fixed costs (\$000/year) 4,000 5,000 5,500

Degniss Co pays corporation tax of 28% per year, with the tax liability being settled in the year in which it arises. The company can claim tax allowable depreciation on the cost of the investment on a straight-line basis over ten years.

Degniss Co evaluates investment projects using an after-tax discount rate of 11%.

Required:

(a) Calculate the expected net present value of the planned investment for the first four years of operation.

(b) After the fourth year of operation, Degniss Co expects to continue to produce and sell 450 motorhomes per year for the foreseeable future.

Required:

Calculate the effect on the expected net present value of the planned investment of continuing to produce and sell motorhomes beyond the first four years and comment on the financial acceptability of the planned investment.

(c) Critically discuss the use of probability analysis in incorporating risk into investment appraisal.

Задача 7.

Gemlo Co is a company listed on a large stock market. Extracts from its current statement of financial position are as follows:

\$m \$m

Equity

Ordinary shares (\$1 nominal) 15

Reserves 153

????

168

Non-current liabilities

6% Irredeemable loan notes 10

7% Loan notes 12

????

22

????

190

????

Gemlo Co is planning an expansion of existing business operations costing \$10 million in the near future and is assessing its current financial position as part of preparing a business case in support of seeking new finance. The business expansion is expected to increase the profit before interest and tax of Gemlo Co by 20% in the first year. The planned business expansion by Gemlo Co has already been announced to the stock market. Information on the expected increase in profit before interest and tax has not yet been announced and the company has not decided on how the expansion is to be financed.

The ordinary shares of the company are currently trading at \$3.75 per share on an ex dividend basis. The irredeemable loan notes have a cost of debt of 7%. The 7% loan notes have a cost of debt of 6% and will be redeemed at a 5% premium to nominal value after seven years. The interest cover of Gemlo Co is 6 times.

Companies operating in the same business sector as Gemlo Co have an average debt/equity ratio of 40% on a market value basis and an average interest cover of 9 times.

Required:

(a) Calculate the debt/equity ratio of Gemlo Co based on market values and comment on your findings.

(b) Gemlo Co agrees with a bank that its business expansion will be financed by a new issue of 8% loan notes. The company then announces to the stock market both this financing decision and the expected increase in profit before interest and tax arising from the business expansion.

Required:

Assuming the stock market is semi-strong form efficient, analyse and discuss the effect of the financing and profitability announcement on the financial risk and share price of Gemlo Co.

Задача 8.

GXJ Co, whose home currency is the dollar, wishes to borrow \$12 million for a period of six months in three months' time. The lending bank will fix the interest rate for the loan period at its prevailing lending interest rate when the loan is taken out. The finance director of GXJ Co believes this lending interest rate could be a minimum of 3.5% per year or a maximum of 5.5% per year. The uncertainty regarding the future interest rate is caused by the volatile state of the economy and impending elections which could lead to a change in political leadership and direction. Interest on the euro loan would be payable at the end of the loan period.



The finance director of GXJ Co would like to hedge the interest rate risk arising from the future loan and the company's bank has offered a 3?9, 4?5%?3?5% forward rate agreement.

The finance director is also concerned about the foreign currency risk associated with the euro interest payment which would be due in nine months' time.

The following exchange rates are available:

Spot rate (euro per \$1) 1?7964?1?8306

Nine-month forward rate (euro per \$1) 1?7191?1?7505

Required:

(a) Evaluate the proposed forward rate agreement as a way of managing the interest rate risk anticipated by GXJ Co.

(b) Analyse the foreign currency risk associated with the future interest payment of GXJ Co and briefly discuss ways that this risk might be hedged.

(c) Explain the nature of four-way equivalence in the relationship between spot exchange rates, forward exchange rates and future (expected) spot rates.

Задача 9.

ZXC Co currently has income of \$30 million per year, of which 80% is from credit sales, and a net profit margin of 10%. Due to fierce competition, ZXC Co has lost market share and is looking for ways to win back former customers and to keep the loyalty of existing customers. The sales director has pointed out that a major competitor of ZXC Co currently offers an early settlement discount of 0?5% for settlement within 30 days, while ZXC Co itself does not offer an early settlement discount. He suggests that if ZXC Co could match this early settlement discount, annual income from credit sales would increase by 20%.

Credit customers of ZXC Co take an average of 51 days to settle invoices. Approximately 0?5% of the company's credit sales have historically become bad debts each year and written off as irrecoverable. The finance director has been advised that offering an early settlement discount of 0?5% for payment within 30 days would increase administration costs by \$35,000 per year, while 75% of credit customers would be likely to take the discount. The credit controller believes that bad debts would fall to 0?375% of credit sales if the early settlement discount were introduced.

ZXC Co has an average short-term cost of finance of 4% per year. Assume that there are 360 days in each year.

Required:

(a) Evaluate whether ZXC Co should introduce the early settlement discount.

(b) Discuss TWO ways in which a company could reduce the risk associated with foreign accounts receivable.

Задача 10.

KQK Co wants to raise \$20 million in order to expand its business and wishes to evaluate one possibility, which is an issue of 8% loan notes. Extracts from the financial statements of KQK Co are as follows.

\$m

Income 140?0

Cost of sales and other expenses 112?0

??????

Profit before interest and tax 28?0

Finance charges (interest) 2?8 ???????

Profit before tax 25?2

Taxation 7?6 ???????

Profit after tax 17?6 ???????

\$m \$m

Equity finance

Ordinary shares (\$1 nominal) 25?0

Reserves 118?5 143?5

??????

Non-current liabilities 36?0

Current liabilities 38?3 ???????

Total equity and liabilities 217?8

??????

It is expected that investing \$20 million in the business will increase income by 5% over the first year. Approximately 40% of cost of sales and other expenses are fixed, the remainder of these costs are variable. Fixed costs will not be affected by the business expansion, while variable costs will increase in line with income.

KQK Co pays corporation tax at a rate of 30%. The company has a policy of paying out 40% of profit after tax as dividends to shareholders.

Current liabilities are expected to increase by 3% by the end of the first year following the business expansion.

Average values of other companies similar to KQK Co:

Debt/equity ratio (book value basis): 30%

Interest cover: 10 times

Operational gearing (contribution/PBIT): 2 times



Return on equity: 15%

Required:

- Assess the impact of financing the business expansion by the loan note issue on financial position, financial risk and shareholder wealth after one year, using appropriate measures.
- Discuss the circumstances under which the current weighted average cost of capital of a company could be used in investment appraisal and indicate briefly how its limitations as a discount rate could be overcome.

Задача 11.

Argnil Co is appraising the purchase of a new machine, costing \$1.75 million, to replace an existing machine which is becoming out of date and which has no resale value. The forecast levels of production and sales for the goods produced by the new machine, which has a maximum capacity of 400,000 units per year, are as follows:

Year 1 2 3 4

Sales volume (units/year) 350,000 380,000 400,000 400,000

The new machine will incur fixed annual maintenance costs of \$145,000 per year. Variable costs are expected to be \$3.00 per unit and selling price is expected to be \$5.65 per unit. These costs and selling price estimates are in current price terms and do not take account of general inflation, which is forecast to be 4.7% per year.

It is expected that the new machine will need replacing in four years' time due to advances in technology. The resale value of the new machine is expected to be \$200,000 at that time, in future value terms.

The purchase price of the new machine is payable at the start of the first year of the four-year life of the machine.

Working capital investment of \$150,000 will already exist at the start of the four-year period, due to the operation of the existing machine. This investment in working capital is expected to increase in nominal terms in line with the general rate of inflation.

Argnil Co pays corporation tax one year in arrears at an annual rate of 27% and can claim 25% reducing balance tax-allowable depreciation on the purchase price of the new machine. The company has a real after-tax weighted average cost of capital of 6% and a nominal after-tax weighted average cost of capital of 11%.

Required:

- Using a nominal terms net present value approach, evaluate whether purchasing the new machine is financially acceptable.
- Discuss the reasons why investment finance may be limited, even when a company has attractive investment opportunities available to it.

Задача 12.

Rose Co expects to receive €750,000 from a credit customer in the European Union in six months' time. The spot exchange rate is €2.349 per \$1 and the six-month forward rate is €2.412 per \$1. The following commercial interest rates are available to Rose Co:

Deposit rate Borrow rate

Euros 4.0% per year 8.0% per year

Dollars 2.0% per year 3.5% per year

Rose Co does not have any surplus cash to use in hedging the future euro receipt.

Required:

- Evaluate whether a money market hedge or a forward market hedge would be preferred on financial grounds by Rose Co.
- Briefly explain the nature of a forward rate agreement and discuss how a company can use a forward rate agreement to manage interest rate risk.

Задача 13.

Chad Co is a stock-market-listed company which has managed to increase earnings over the last year. As a result, the board of directors has increased the dividend payout ratio from 40.0% for the year to March 2014 to 41.4% for the year to March 2015. Chad Co has a cost of equity of 12.5%. The following information is also available:

Year to March 2014 2015

\$000 \$000

Earnings 13,200 13,840

Ordinary shares 8,000 8,000

The nominal value of the ordinary shares of Chad Co is \$0.50 per share. Listed companies similar to Chad Co have an earnings yield of 8.2%.

Required:

- Calculate the equity market value of Chad Co using the dividend growth model.
- Calculate the equity market value of Chad Co using the earnings yield method.
- Discuss the relative merits of the dividend growth model and the earnings yield method as a way of valuing Chad Co.

Задача 14.

The finance director of Widnor Co has been looking to improve the company's working capital management.

Widnor Co has revenue from credit sales of \$26,750,000 per year and although its terms of trade require all credit customers to settle outstanding invoices within 40 days, on average customers have been taking longer. Approximately

1% of credit sales turn into bad debts which are not recovered.

Trade receivables currently stand at \$4,458,000 and Widnor Co has a cost of short-term finance of 5% per year. The finance director is considering a proposal from a factoring company, Nokfe Co, which was invited to tender to manage the sales ledger of Widnor Co on a with-recourse basis. Nokfe Co believes that it can use its expertise to reduce average trade receivables days to 35 days, while cutting bad debts by 70% and reducing administration costs by \$50,000 per year. A condition of the factoring agreement is that the company would also advance Widnor Co 80% of the value of invoices raised at an interest rate of 7% per year. Nokfe Co would charge an annual fee of 0.75% of credit sales.

Assume that there are 360 days in each year.

Required:

- (a) Advise whether the factor's offer is financially acceptable to Widnor Co.
- (b) Briefly discuss how the creditworthiness of potential customers can be assessed.

Задача 15.

Grenarp Co is planning to raise \$11,200,000 through a rights issue. The new shares will be offered at a 20% discount to the current share price of Grenarp Co, which is \$3.50 per share. The rights issue will be on a 1 for 5 basis and issue costs of \$280,000 will be paid out of the cash raised. The capital structure of Grenarp Co is as follows:

\$m \$m

Equity

Ordinary shares (\$3.50 nominal) 10

Reserves 75

???

85

Non-current liabilities

8% Loan notes 30

????

115

????

The net cash raised by the rights issue will be used to redeem part of the loan note issue. Each loan note has a nominal value of \$100 and an ex interest market value of \$104. A clause in the bond issue contract allows Grenarp Co to redeem the loan notes at a 5% premium to market price at any time prior to their redemption date. The price/earnings ratio of Grenarp Co is not expected to be affected by the redemption of the loan notes. The earnings per share of Grenarp Co is currently \$0.42 per share and total earnings are \$8,400,000 per year. The company pays corporation tax of 30% per year.

Required:

- (a) Evaluate the effect on the wealth of the shareholders of Grenarp Co of using the net rights issue funds to redeem the loan notes.
- (b) Discuss whether Grenarp Co might achieve its optimal capital structure following the rights issue.

Задача 16.

Hraxin Co is appraising an investment project which has an expected life of four years and which will not be repeated. The initial investment, payable at the start of the first year of operation, is \$5 million. Scrap value of \$500,000 is expected to arise at the end of four years.

There is some uncertainty about what price can be charged for the units produced by the investment project, as this is expected to depend on the future state of the economy. The following forecast of selling prices and their probabilities has been prepared:

Future economic state Weak Medium Strong

Probability of future economic state 35% 50% 15%

Selling price in current price terms \$25 per unit \$30 per unit \$35 per unit

These selling prices are expected to be subject to annual inflation of 4% per year, regardless of which economic state prevails in the future.

Forecast sales and production volumes, and total nominal variable costs, have already been forecast, as follows:

Year 1 2 3 4

Sales and production (units) 150,000 250,000 400,000 300,000

Nominal variable cost (\$000) 2,385 4,200 7,080 5,730

Incremental overheads of \$400,000 per year in current price terms will arise as a result of undertaking the investment project. A large proportion of these overheads relate to energy costs which are expected to increase sharply in the future because of energy supply shortages, so overhead inflation of 10% per year is expected.

The initial investment will attract tax-allowable depreciation on a straight-line basis over the four-year project life. The rate of corporation tax is 30% and tax liabilities are paid in the year in which they arise. Hraxin Co has traditionally used a nominal after-tax discount rate of 11% per year for investment appraisal.

Required:

- (a) Calculate the expected net present value of the investment project and comment on its financial acceptability.  
 (b) Critically discuss if sensitivity analysis will assist Hraxin Co in assessing the risk of the investment project.

#### 6.4 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

В КФУ действует балльно-рейтинговая система оценки знаний обучающихся. Суммарно по дисциплине (модулю) можно получить максимум 100 баллов за семестр, из них текущая работа оценивается в 50 баллов, итоговая форма контроля - в 50 баллов.

Для зачёта:

56 баллов и более - "зачтено".

55 баллов и менее - "не зачтено".

Для экзамена:

86 баллов и более - "отлично".

71-85 баллов - "хорошо".

56-70 баллов - "удовлетворительно".

55 баллов и менее - "неудовлетворительно".

Форма контроля	Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций	Этап	Количество баллов
<b>Семестр 2</b>			
<b>Текущий контроль</b>			
Письменная работа	Обучающиеся получают задание по освещению определённых теоретических вопросов или решению задач. Работа выполняется письменно и сдаётся преподавателю. Оцениваются владение материалом по теме работы, аналитические способности, владение методами, умения и навыки, необходимые для выполнения заданий.	1	40
Дискуссия	На занятии преподаватель формулирует проблему, не имеющую однозначного решения. Обучающиеся предлагают решения, формулируют свою позицию, задают друг другу вопросы, выдвигают аргументы и контраргументы в режиме дискуссии. Оцениваются владение материалом, способность генерировать свои идеи и давать обоснованную оценку чужим идеям, задавать вопросы и отвечать на вопросы, работать в группе, придерживаться этики ведения дискуссии.	2	5
Контрольная работа	Контрольная работа проводится в часы аудиторной работы. Обучающиеся получают задания для проверки усвоения пройденного материала. Работа выполняется в письменном виде и сдаётся преподавателю. Оцениваются владение материалом по теме работы, аналитические способности, владение методами, умения и навыки, необходимые для выполнения заданий.	3	5
<b>Зачет с оценкой</b>	Зачёт нацелен на комплексную проверку освоения дисциплины. Обучающийся получает вопрос (вопросы) либо задание (задания) и время на подготовку. Зачёт проводится в устной, письменной или компьютерной форме. Оценивается владение материалом, его системное освоение, способность применять нужные знания, навыки и умения при анализе проблемных ситуаций и решении практических заданий.		50

#### 7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)

##### 7.1 Основная литература:

Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов [Электронный ресурс / Этринг П., МакЛейни Э.; Пер. с англ. Ионова В., - 4-е изд. - М.: Альпина Пабли., 2016. - 648 с.: 70x100 1/16 (Переплёт) ISBN 978-5-9614-5547-2 - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=614869>

Финансовый менеджмент [Электронный ресурс / Кириченко Т.Т. - М.: Дашков и К, 2018. - 484 с.: ISBN 978-5-394-01996-8 - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=415005>

Никулина, Н.Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика [Электронный ресурс: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям 'Финансы и кредит', 'Бухгалтерский учет, анализ и аудит', 'Менеджмент организации' / Н.Н. Никулина, Д.В. Суходоев, Н.Д. Эриашвили. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 511 с. - ISBN 978-5-238-01547-7. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1028840>

## 7.2. Дополнительная литература:

Риск-менеджмент на финансовых рынках [Электронный ресурс]: Учебное пособие / Слепухина Ю.Э., - 2-е изд., стер. - М.:Флинта, 2017. - 215 с.: ISBN 978-5-9765-3240-3 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/959340>

Филатова Т.В. Финансовый менеджмент[Электронный ресурс] : Учеб. пособие. ? М.: ИНФРА-М, 2018. ? 236 с. ? (Высшее образование: Бакалавриат). - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=968882>

Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг[Электронный ресурс] / Синки Д., Левинзон А.И. - М.:Альп. Бизнес Букс, 2016. - 1018 с.: 70x100 1/16 ISBN 5-9614-0344-0 - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=926124>

Практикум по финансовому менеджменту: технология финансовых расчетов с процентами [Электронный ресурс] : практич. пособие / В.А. Морошкин, А.С. Сметанкин. ? 3-е изд., испр. и доп. ? М. : ИНФРА-М, 2019. ? 131 с. ? (Высшее образование: Бакалавриат). ? [www.dx.doi.org/10.12737/textbook\\_59d72ccb65f441.47292660](http://www.dx.doi.org/10.12737/textbook_59d72ccb65f441.47292660). - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=994455>

## 8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины (модуля)

ACCA Training, Jobs, Content Writing, eCommerce, Business eBooks - <http://accasupport.com>

Damodaran online - <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>

Журнал Финансовый менеджмент - <http://www.finman.ru>

Московская биржа - <http://moex.com>

Официальный сайт ACCA - [www.accaglobal.com](http://www.accaglobal.com)

## 9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Вид работ	Методические рекомендации
лекции	Каждая тема содержит презентационный материал, список литературы для самостоятельного изучения, вопросы и задания для подготовки к семинарским и/или практическим занятиям, а также материалы для самостоятельной работы. Необходимо заранее обеспечить себя этими материалами и литературой или доступом к ним. Презентационный материал и указанные литературные источники по соответствующей теме необходимо изучить до посещения соответствующего лекционного занятия, так как лекция в аудитории предполагает раскрытие актуальных и проблемных вопросов рассматриваемой темы, а не содержания лекционного материала. Таким образом, для понимания того, что будет сказано на лекции, необходимо получить базовые знания по теме, которые содержатся в лекционном материал.
практические занятия	Семинар по дисциплине является аудиторным занятием, в процессе которого преимущественно осуществляется контроль знаний, полученных студентом самостоятельно. В связи с этим такое занятие начинается либо с устного опроса, либо краткой тематической контрольной работы, которая может проводиться по: лекционному материалу темы, литературным источникам, указанным по данной теме, заданиям для самостоятельной работы. В связи с этим подготовка к семинарскому занятию заключается в том, что бы до семинарского занятия изучить лекционный материал и указанные по теме литературные источники, выполнить задания для самостоятельной работы.
самостоятельная работа	Самостоятельная работа является неотъемлемой частью работы студента в процессе освоения дисциплины и направлена на более глубокое овладение компетенциями. Самостоятельная работа может выполняться как индивидуально, так и в группах, если это предусмотрено заданиями. Задания для самостоятельной работы содержатся в ФОС дисциплины.
письменная работа	Письменная работа выполняется по заранее сформулированному преподавателем заданию. Задание может включать в себя как теоретические вопросы, так и практические задачи. Задание может выполняться студентами индивидуально или в группах. Сроки и формат выполнения каждой письменной работы устанавливаются преподавателем и оглашаются на семинарском занятии.

Вид работ	Методические рекомендации
дискуссия	Дискуссия относится к методам интерактивного обучения и предназначена для закрепления теоретического и практического материала в процессе непринужденной беседы. В ходе дискуссии студенту предлагается предварительно изучить теоретический материал, почитать учебники, научные статьи, доклады, диссертации для формирования собственного мнения по поводу предмета дискуссии. в аудитории студенту предоставляется возможность изложить и аргументировать свою точку зрения.
контрольная работа	По итогам изучения тем согласно программе проводится тематическая контрольная работа, которая является средством промежуточного контроля оценки знаний. Подготовка к ней заключается в повторении пройденного материала и повторном решении заданий, которые рассматривались на занятиях, а также в выполнении заданий для самостоятельной работы.
зачет с оценкой	Подготовка к зачету является заключительным этапом изучения дисциплины и является средством текущего контроля. В процессе подготовки к зачету выявляются вопросы, по которым нет уверенности в ответе либо ответ студенту не ясен. Данные вопросы можно уточнить у преподавателя в процессе изучения дисциплины, на индивидуальных консультациях, в том числе дистанционных.

#### **10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)**

Освоение дисциплины "Финансовый менеджмент (продвинутый уровень)" предполагает использование следующего программного обеспечения и информационно-справочных систем:

Операционная система Microsoft Windows Professional 7 Russian

Пакет офисного программного обеспечения Microsoft Office 2010 Professional Plus Russian

Браузер Google Chrome

Adobe Reader XI

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "ZNANIUM.COM", доступ к которой предоставлен обучающимся. ЭБС "ZNANIUM.COM" содержит произведения крупнейших российских учёных, руководителей государственных органов, преподавателей ведущих вузов страны, высококвалифицированных специалистов в различных сферах бизнеса. Фонд библиотеки сформирован с учетом всех изменений образовательных стандартов и включает учебники, учебные пособия, учебно-методические комплексы, монографии, авторефераты, диссертации, энциклопедии, словари и справочники, законодательно-нормативные документы, специальные периодические издания и издания, выпускаемые издательствами вузов. В настоящее время ЭБС ZNANIUM.COM соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего образования (ФГОС ВО) нового поколения.

#### **11. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)**

Освоение дисциплины "Финансовый менеджмент (продвинутый уровень)" предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

Мультимедийная аудитория, вместимостью более 60 человек. Мультимедийная аудитория состоит из интегрированных инженерных систем с единой системой управления, оснащенная современными средствами воспроизведения и визуализации любой видео и аудио информации, получения и передачи электронных документов. Типовая комплектация мультимедийной аудитории состоит из: мультимедийного проектора, автоматизированного проекционного экрана, акустической системы, а также интерактивной трибуны преподавателя, включающей тач-скрин монитор с диагональю не менее 22 дюймов, персональный компьютер (с техническими характеристиками не ниже Intel Core i3-2100, DDR3 4096Mb, 500Gb), конференц-микрофон, беспроводной микрофон, блок управления оборудованием, интерфейсы подключения: USB, audio, HDMI. Интерактивная трибуна преподавателя является ключевым элементом управления, объединяющим все устройства в единую систему, и служит полноценным рабочим местом преподавателя. Преподаватель имеет возможность легко управлять всей системой, не отходя от трибуны, что позволяет проводить лекции, практические занятия, презентации, вебинары, конференции и другие виды аудиторной нагрузки обучающихся в удобной и доступной для них форме с применением современных интерактивных средств обучения, в том числе с использованием в процессе обучения всех корпоративных ресурсов. Мультимедийная аудитория также оснащена широкополосным доступом в сеть интернет. Компьютерное оборудование имеет соответствующее лицензионное программное обеспечение.

#### **12. Средства адаптации преподавания дисциплины к потребностям обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья**



При необходимости в образовательном процессе применяются следующие методы и технологии, облегчающие восприятие информации обучающимися инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья:

- создание текстовой версии любого нетекстового контента для его возможного преобразования в альтернативные формы, удобные для различных пользователей;
- создание контента, который можно представить в различных видах без потери данных или структуры, предусмотреть возможность масштабирования текста и изображений без потери качества, предусмотреть доступность управления контентом с клавиатуры;
- создание возможностей для обучающихся воспринимать одну и ту же информацию из разных источников - например, так, чтобы лица с нарушениями слуха получали информацию визуально, с нарушениями зрения - аудиально;
- применение программных средств, обеспечивающих возможность освоения навыков и умений, формируемых дисциплиной, за счёт альтернативных способов, в том числе виртуальных лабораторий и симуляционных технологий;
- применение дистанционных образовательных технологий для передачи информации, организации различных форм интерактивной контактной работы обучающегося с преподавателем, в том числе вебинаров, которые могут быть использованы для проведения виртуальных лекций с возможностью взаимодействия всех участников дистанционного обучения, проведения семинаров, выступления с докладами и защиты выполненных работ, проведения тренингов, организации коллективной работы;
- применение дистанционных образовательных технологий для организации форм текущего и промежуточного контроля;
- увеличение продолжительности сдачи обучающимся инвалидом или лицом с ограниченными возможностями здоровья форм промежуточной аттестации по отношению к установленной продолжительности их сдачи:
- продолжительности сдачи зачёта или экзамена, проводимого в письменной форме, - не более чем на 90 минут;
- продолжительности подготовки обучающегося к ответу на зачёте или экзамене, проводимом в устной форме, - не более чем на 20 минут;
- продолжительности выступления обучающегося при защите курсовой работы - не более чем на 15 минут.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО и учебным планом по направлению 38.04.01 "Экономика" и магистерской программе "Аудит и финансовый менеджмент".