

Содержание основных форм текущего контроля

«Корпоративные финансы»

Направление подготовки, профиль

38.04.02 Менеджмент, Креативные маркетинговые технологии в бизнесе

Учебный год 2018-2019

Курс 1

1. Эссе

Тема 1

1. Преимущества и недостатки корпоративной формы организации бизнеса.
2. Англо-американская модель корпоративного управления.
3. Японо-германская модель корпоративного управления.
4. Рынок корпоративного контроля.

2. Устный опрос

Темы 1, 2, 4

1. Основные характеристики корпоративной формы организации бизнеса.
2. Органы корпоративного управления.
3. Базовые теории корпоративного управления.
4. Цель и задачи управления корпоративными финансами.
5. Принципы организации корпоративных финансов.
6. Структура управления корпоративными финансами, ее основные звенья и их функции.
7. Корпоративная отчетность: состав и структура.
8. Понятие финансовых ресурсов корпорации. Внешние и внутренние источники финансовых ресурсов.
9. Основные методы финансирования деятельности корпорации в условиях рыночной экономики.
10. Место рынка капиталов в финансовой системе и его роль в условиях рыночной экономики.
11. Состав и структура рынка капиталов. Основные характеристики его элементов. Функции рынка капиталов в условиях рыночной экономики.
12. Корпоративные финансовые инструменты: понятие и классификация.
13. Долевые финансовые инструменты: сущность, классификация.
14. Долговые финансовые инструменты: сущность, классификация.
15. Конвертируемые финансовые инструменты.
16. Сущность и содержание финансовой политики корпорации.
17. Концепция стоимости капитала.

3. Письменная работа

Темы 3, 5

По теме 3.

Необходимо оценить экономическую эффективность инвестиционного проекта методами расчета чистой приведенной (дисконтированной) стоимости (NPV), внутренней нормы доходности (IRR) и индекса доходности (PI) и сделать вывод о необходимости принять либо отвергнуть проект, интерпретировав полученные результаты по всем трем методам. Исходные данные для выполнения задания приведены в Приложении 1. Помимо приведенных в указанном приложении данных, при решении задачи нужно учесть следующее: ставка налога на прибыль для всех вариантов составляет 20%; во всех вариантах используется линейный метод начисления амортизации.

Пример расчета.

Имеются следующие исходные данные. Проект предполагает замену действующего оборудования на более производительное. При этом по условиям задачи капитального ремонта оборудования и дополнительных инвестиций в оборотный капитал не предполагается, издержек упущенных возможностей не возникает. Стоимость нового оборудования - 38 млн. руб., стоимость его установки - 2 млн. руб. Продолжительность экономической жизни нового оборудования

оценивается в 5 лет - ровно столько, сколько оставалось служить действующему (через пять лет продукция морально устареет и ее выпуск планируется прекратить). На данный момент действующее оборудование в случае принятия решения о его замене можно продать по остаточной стоимости в 4 млн. руб. Новое оборудование по окончании реализации проекта ликвидационной стоимости иметь не будет. Амортизация начисляется линейным способом. По имеющимся оценкам, внедрение нового оборудования позволит сэкономить 15 млн. руб. в год до налогов. Прибыль предприятия облагается налогом по ставке 24%. Годовая амортизация нового оборудования составит $(38+2)/5=8$ млн. руб. в год; действующего (если бы оно не было заменено на новое) - $4/5=0,8$ млн. руб. в год. Расчет годового денежного потока удобно представить в форме таблицы:

Таблица 3

Расчет чистых денежных потоков и чистой прибыли от реализации проекта в млн. руб. в год

Показатели Данные бухг. учета Денежные потоки

Годовая экономия 15,0 15,0

Дополнительная амортизация $8 - 0,8 = 7,2$

Дополнительная до налоговая прибыль - $15,0 - 7,2 = 7,8$

Налог на прибыль (24%) $7,8 \times 0,24 = 1,872$ 1,872

Дополнительная (приростная) чистая прибыль NI_i 5,928

Дополнительный чистый денежный поток CF_i 13,128

Рассчитаем NPV рассмотренного выше проекта при ставке дисконтирования 20%. При этом чистые инвестиции в проект составят $40-4=36$ млн. руб.; годовые денежные потоки - 13,128 млн. руб. Выражение для расчета NPV при этом в силу равенства между собой чистых денежных потоков можно свернуть, используя формулу дисконтированной стоимости срочного аннуитета.

$NPV = -36,0 + 13,128 (1 - 1/1,25^5) : 0,2 \approx 3,261$ млн. руб. > 0 , проект принимается.

Уравнение для определения внутренней нормы доходности в рассматриваемом численном примере будет иметь вид: $-36,0 + 13,128 / (1 + IRR) + 13,128 / (1 + IRR)^2 + ? + 13,128 / (1 + IRR)^5 = 0$, откуда IRR определится равной 24,1%. Если принять стоимость капитала равной 20%, то проект должен быть принят. Для рассматриваемого примера индекс доходности составит 1,09, соответственно, проект должен быть принят.

По теме 5.

Весьма важную роль в финансовом планировании и прогнозировании играет составление бюджета движения денежных средств. Обычно бюджет составляется на один (максимум два года) с разбивкой по месяцам. На основе бюджета осуществляется расчет потребности в краткосрочном кредитовании. Поскольку в условиях рыночной экономики большинство составляющих денежных потоков достаточно трудно спрогнозировать точно, часто учитываются лишь их основные составляющие: общий объем продаж, реализация за наличный расчет, поступления от погашения дебиторской задолженности и реализации крупных активов, а также основные прогнозируемые оттоки: переменные и фиксированные издержки, заработная плата работников, основные налоги, планируемое приобретение отдельных активов и др. При этом учет отдельных незначительных по величине налоговых платежей и прочих оттоков не имеет смысла в силу того, что результат их учета находится в пределах погрешности прогнозирования объема продаж как исходной точки финансового прогнозирования.

В самом общем виде процедура прогнозирования денежных потоков включает четыре этапа:

1. Прогнозирование денежных поступлений по периодам;
2. Прогнозирование оттоков денежных средств по периодам;
3. Расчет чистых денежных потоков как разности поступлений и оттоков;
4. Определение совокупной потребности в краткосрочном финансировании по периодам.

На первом этапе рассчитывается объем прогнозируемых денежных поступлений. Основным источником поступления денежных средств является реализация товаров. Собственно, прогнозирование объема продаж обычно не входит в обязанности финансового менеджера и выполняется службами маркетинга и сбыта. На основе имеющегося опыта предприятие, как правило, может с определенной степенью точности рассчитать средние сроки погашения

дебиторской задолженности (долю задолженности, погашаемую в течение 30 дней, 60 дней, 90 дней и т.д.). Прочие источники денежных поступлений (прочая реализация, внереализационные операции), как правило, прогнозируются легче, чем объем продаж, и также должны быть учтены. На втором этапе осуществляется расчет оттоков денежных средств. Достаточно обоснованным представляется предположение о том, что переменные издержки можно задавать в процентах от объема продаж (считается, что предприятие вовремя погашает свою кредиторскую задолженность). Прочие направления использования денежных средств включают в себя административные и другие фиксированные издержки, заработную плату работников, приобретение тех или иных активов, выплаты налогов, процентов, дивидендов и пр. Перечисленные направления оттока денежных средств обычно легко прогнозируемы на достаточно длительный период. На третьем и четвертом этапах путем сопоставления прогнозируемых денежных поступлений и выплат рассчитывается чистый денежный поток, а затем совокупная потребность в краткосрочном финансировании. При расчете последней следует принимать во внимание необходимый минимум денежных средств на расчетном счете с учетом требований банка, наличия страхового запаса и др.

Формулировка задания.

Рассчитайте чистые денежные потоки и потребность в финансировании на период январь - июнь на основе данных, представленных в таблице 4 и дополнительной информации.

Таблица 4

Данные для расчета денежных потоков в млн. руб.

Показатели	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь
Объем продаж, в т.ч. НДС 18%	120,0	130,0	140,0	150,0	140,0	130,0	110,0	130,0	100,0
Переменные издержки в т.ч. НДС 18%	49,0	53,0	56,0	47,0	42,0	45,0	41,0	52,0	43,0
Фиксированные издержки в т.ч. НДС 18%	10,0	11,0	12,0	14,0	12,0	12,0	15,0	12,0	14,0
Заработная плата	11,0	11,0	10,0	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0
Реализовано активов	60,0								
Приобретено активов	120,0								

Дополнительная информация: Вся произведенная продукция реализуется оптом; часть от продукции реализуется в кредит, остальное - за наличный расчет; оплата дебиторской задолженности (как показывает предыдущий опыт фирмы) происходит в течение трех месяцев, начиная с текущего (соответствующие данные представлены в Приложении 3 в зависимости от варианта студента). Кредиторской задолженности перед поставщиками товаров и услуг на конец каждого месяца предприятие не имеет. Прочие условия: Налог на добавленную стоимость по реализуемой продукции составляет 18%; переменные и фиксированные издержки полностью облагаются НДС; ставка налога на прибыль - 20%; единый социальный налог - 26% от фонда оплаты труда; льготы по налогам отсутствуют; все основные средства арендуются; реализованные в мае активы остаточной стоимости не имеют; приобретенные (и оприходованные) в январе активы полностью списываются в производство в следующем за январем месяце. Налог на прибыль уплачивается ежеквартально, НДС уплачивается ежемесячно. Остатки на расчетном счете на начало октября составляют 25 млн. руб.; требуемый минимум денежных средств на расчетном счете - 50 млн. руб. Облагаемого налогом имущества предприятие на каждое первое число квартала не имеет.

Исходные данные для решения задачи в млн. руб.

Показатели	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь
Объем продаж, в т.ч. НДС 18%	120,0	120,0	140,0	100,0	110,0	120,0	120,0	130,0	100,0
Переменные издержки в т.ч. НДС 18%	48,0	48,0	56,0	40,0	44,0	48,0	48,0	52,0	40,0
Фиксированные издержки в т.ч. НДС 18%	10,0	10,0	10,0	12,0	12,0	12,0	12,0	12,0	14,0
Заработная плата	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Реализовано активов	50,0								
Приобретено активов	100,0								

4. Контрольная работа

Тема 2

1. Вам необходимо с максимальной выгодой вложить на срок в один год некоторую сумму денег в пределах, покрываемых системой страхования вкладов. Банки предлагают Вам три варианта вложения средств: а) в депозит под 12% годовых с начислением один раз в год; б) в депозит под 11,5% годовых с поквартальным начислением процентов; в) в депозит под 11% годовых с ежемесячным начислением процентов. Если не учитывать соображения предпочтения ликвидности, то на каком вложении Вы остановите свой выбор? Как может измениться Ваше решение, если фактор ликвидности вложения станет для Вас существенным?

2. Сравните изменение размера депозита, в размере 100000 руб., размещенного на три года при использовании простых и сложных процентов, если банк выплачивает 12% годовых. Отобразите расчеты в табличном виде (см. таблицу 1).

В таблице 1 отображено изменение суммы на депозите при использовании простых процентов.

Таблица 1

Изменение суммы на депозите при использовании простых процентов

Год Исходное сальдо(руб.) Процентные платежи (руб.) Итоговое сальдо(руб.)

1 100 000,00р. 12 000,00р. 112 000,00р.

2 112 000,00р. 13 440,00р. 125 440,00р.

3 125 440,00р. 15 052,80р. 140 492,80р.

4 140 492,80р. 16 859,14р. 157 351,94р.

5 157 351,94р. 18 882,23р. 176 234,17р.

3. Фирме потребуется 700000 руб. через три года. Необходимо определить, какую сумму необходимо положить ей на депозит сейчас, чтобы к концу третьего года вклад увеличился до 700000 руб., если процентная ставка составляет 11% годовых.

Преподаватель



О.В.Пачкова

Зав. кафедрой

Е.Ю. Стрельник

Вопросы к экзамену
по дисциплине
«Корпоративные финансы»
Направление подготовки, профиль
38.04.02 Менеджмент, Креативные маркетинговые технологии в бизнесе
Учебный год 2018-2019
Курс 1

1. Цель и задачи управления корпоративными финансами.
2. Принципы организации корпоративных финансов.
3. Основные характеристики корпоративной формы организации бизнеса.
4. Органы корпоративного управления.
5. Базовые теории корпоративного управления.
6. Сущность и функции корпоративных финансов.
7. Организация финансовой работы хозяйствующего субъекта.
8. Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами.
9. Стоимость долгового финансирования.
10. Характеристика информационного обеспечения корпоративных финансов.
11. Корпоративная отчетность: состав и структура.
12. Корпоративная отчетность как основа для разработки управленческих финансовых решений.
13. Стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации.
14. Основные методы финансирования деятельности корпорации в условиях рыночной экономики.
15. Состав и структура рынка капиталов.
16. Основные характеристики элементов рынка капиталов. Функции рынка капиталов в условиях рыночной экономики.
17. Долевые финансовые инструменты: сущность, классификация.
18. Долговые финансовые инструменты: сущность, классификация.
19. Конвертируемые финансовые инструменты.
20. Концепции временной ценности денег и ее значение.
21. Операции наращивания.
22. Операции дисконтирования.
23. Простые и сложные проценты.
24. Внутригодовые начисления
25. Эффективная ставка.
26. Аннуитеты.
27. Дисконтированная (текущая) и будущая (наращенная) стоимость аннуитета.
28. Оценка стоимости ценных бумаг с фиксированным доходом.
29. Оценка обыкновенных акций.
30. Модель Гордона.
31. Базовая логика принятия инвестиционных решений.
32. Операционный левиредж.
33. Финансовая политика корпорации и её значение.
34. Задачи финансовой политики корпорации.
35. Концепция стоимости капитала.
36. Долговое финансирование и его экономическая природа.
37. Расчет средневзвешенной стоимости капитала.
38. Теории структуры капитала.
39. Заемный капитал и финансовый левиредж.
40. Определение силы воздействия финансового рычага.
41. Дивидендная политика акционерной компании.
42. Инвестиции и инвестиционная деятельность корпорации.
43. Реальные инвестиции и инвестиционные проекты корпорации.
44. Формирование бюджета капиталовложений корпорации.

45. Принципы оценки денежных потоков от реализации проекта.
46. Методы оценки привлекательности инвестиционных проектов.
47. Анализ инвестиционных проектов различной продолжительности.
48. Анализ инвестиционных проектов в условиях ограниченности финансовых ресурсов.
49. Методы финансового планирования
50. Сущность, цели и задачи финансового планирования.
51. Виды и содержание финансовых планов.
52. Состав и структура финансового плана.
53. Финансовый план как важнейший элемент бизнес-плана.
54. Бюджетирование как инструмент финансового планирования.

Типовые задачи к экзамену

Задача 1. Укажите, к какому виду денежных потоков, и с каким знаком, Вы отнесете следующие операции компании:

1. Покупка оборудования по цене 10 000 руб.
2. Погашение облигаций компании на сумму 40 000 руб.
3. Получение платы в размере 17 000 руб. за предоставленные в аренду площади
4. Продажа здания, принадлежащего компании за 35 000 руб.
5. Выпуск обыкновенных акций компании на сумму 100 000 руб.
6. Выплата дивидендов в виде акций на сумму 50 000 руб.
7. Приобретение краткосрочных ценных бумаг на сумму 15 000 руб.
8. Амортизационные отчисления на нематериальные активы компании в размере 5000 руб.
9. Выплата процентов по облигациям в размере 20 000 руб.
10. Покупка акций других компаний на сумму 150 000 руб.
11. Выпуск закладных на сумму 23 000 руб.

Задача 2. Найти купонную ставку еврооблигаций правительства России, если известны следующие данные:

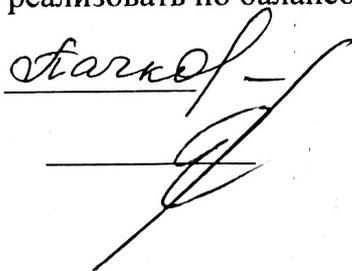
- дата погашения 24.07.2005
- текущая дата 24.01.2001,
- ставка дисконтирования (доходность к погашению) 16,38%
- текущая цена 7625 долл.
- номинал 10000 долл.

Задача 3. Определите рыночную стоимость бессрочной привилегированной акции номиналом 1000 руб. и величиной дивиденда 8% годовых, если требуемая норма доходности равна 10%. Предположим, что дивиденд выплачивается поквартально. Какова будет эффективная годовая процентная ставка?

Задача 4. Финансовый аналитик определил, что β -коэффициент компании ХХХ равен 1,3. Известно также, что ставка доходности безрисковых вложений для данных условий равна 9%, среднерыночная доходность - 17%. Предположим, что в будущем, в результате изменения экономической ситуации, ожидаемая доходность акций данной компании составит 22%. Объясните, является ли приобретение акций компании ХХХ хорошим вложением денежных средств или нет?

Задача 5. Предприятие «А» ежегодно выпускает и продает 18000 ед. продукта «Х». Проведенные в прошлом году маркетинговые исследования стоимостью в 44000,00 показали, что емкость рынка для данного продукта составляет 18000 ед. в год. Прогнозируется, что такая тенденция сохранится около 5 лет. Балансовая стоимость имеющегося оборудования составляет 60000,00. Предполагается, что при прежних объемах выпуска оно проработает еще 5 лет, после чего будет списано. Переменные затраты на единицу выпуска продукта равны 9,00. В настоящее время имеющееся оборудование можно реализовать по балансовой стоимости.

Преподаватель



О.В. Пачкова

Зав. кафедрой

Е.Ю. Стрельник