**Содержание основных форм текущего контроля**
по дисциплине
Корпоративные финансы (продвинутый уровень)
Шифр и направление подготовки: 38.04.01 - Экономика
Профиль подготовки Корпоративные финансы
2-й семестр 2018/2019 учебного года
3 курс очное отделение

**Примеры заданий на аудиторные контрольные работы**

*Контрольная работа по теме 3*

**Задача 1.** В течение 20 лет организация вносит в негосударственный пенсионный фонд 30 тыс. руб. ежегодно в конце года, чтобы, начиная с конца первого месяца после выхода на пенсию, будущий пенсионер мог дополнительно получать негосударственную пенсию. Договор носит срочный характер и предусматривает выплату пенсии в течение 25 лет. Каков будет размер этой пенсии, если пенсионный фонд обеспечивает чистую доходность на вложения в размере 14% годовых? Если через 15 лет после выхода на пенсию пенсионер перестанет нуждаться в регулярных выплатах, то какую сумму смогут получить его наследники (договором предусмотрена единовременная выплата наследникам накопленной суммы; налоги можно не учитывать)? Как изменится решение задачи, если организация в соответствии со средним темпом инфляции организация будет увеличивать взнос на 6% в год? *20 баллов*

**Задача 2.** Оцените стоимость облигации номиналом 1000 руб. и полугодовой выплатой купонного дохода. Купонная ставка – 11% годовых, альтернативные инвестиции возможны под эффективную годовую ставку 14% годовых с помесячным начислением. До погашения облигации осталось 3,5 года. *15 баллов*

**Задача 3.** Оцените рыночную стоимость обыкновенной акции корпорации XYZ, если дивиденд на одну акцию по результатам текущего года составит $0.50. В течение пяти последующих лет дивиденд будет выплачиваться на этом уровне, затем начнет неограниченно долго возрастать на 3% в год. Альтернативная доходность по инвестициям аналогичного уровня риска составляет 15% годовых. *15 баллов.*

*Контрольная работа по теме 5*

Предприятие анализирует проект, предусматривающий строительство фабрики по производству нового продукта. При этом был составлен следующий план капиталовложений (денежные потоки следует относить на конец соответствующего периода):

Таблица 5

План капиталовложений

| Вид работ | Период | Стоимость |
|---|---|---|
| 1. Нулевой цикл строительства | 0 | 800000,00 |
| 2. Постройка зданий и сооружений | 1 | 1700000,00 |

Выпуск продукции планируется начать с 2 года и продолжать по 11-й включительно. Выручка от реализации продукции будет составлять 1235000,00 ежегодно; переменные и постоянные затраты (без учета амортизации) - 200000,00 и 135000,00 соответственно. При этом прогнозируется эффект каннибализации, что приведет к потере выручки в размере 200000,00 в год.

Начало амортизации основных средств совпадает с началом операционной деятельности и будет продолжаться в течение 10 лет. К концу жизненного цикла проекта их учетная стоимость предполагается равной нулю, однако здание может быть реализовано за 300000,00.

Ставка налога на прибыль составляет 20%; используется линейный метод начисления амортизации. Ожидаемая среднегодовая инфляция – 6%

Стоимость капитала предприятия равна 24% .

Необходимо рассчитать показатели дисконтированного срока окупаемости и чистой приведенной стоимости (NPV).

**Задание на индивидуальную самостоятельную работу по теме 8**

Рассчитайте лизинговые платежи, величину возмещения стоимости имущества и комиссионное вознаграждение лизингодателя двумя методами: методом, основанным на последовательном определении возмещения стоимости имущества и комиссионного вознаграждения и методом, основанным на определении лизинговых платежей в целом по периодам.

Балансовая стоимость лизингового имущества на момент заключения договора лизинга задается преподавателем в зависимости от варианта студента; годовая норма амортизационных отчислений может быть принята равной одному из нижеперечисленных значений: 20%; 16,67%; 12,5%; 10%; 8,33%; 6,67%; 5%; 4%. Нормативный срок службы лизингового имущества рассчитывается студентами самостоятельно, срок действия договора лизинга следует принять на два года меньшим, чем нормативный срок службы имущества. Договор лизинга предусматривает выкуп лизингополучателем имущества по остаточной стоимости по окончании действия договора. Ставка комиссионного вознаграждения задается преподавателем в зависимости от варианта студента в пределах от 8% до 40%, и может быть дробной (например, 12,25%). Лизинговые платежи осуществляются поквартально. При расчете по первой методике возмещение стоимости лизингового имущества происходит долями, равными амортизационным отчислениям. НДС при расчетах не учитывается.

Результаты расчетов по каждой из методик должны быть представлены в виде электронных таблиц Excel, состоящих из пяти граф: номер платежа, остаточная стоимость имущества, возмещение стоимости имущества, комиссионное вознаграждение лизингодателя, лизинговый платеж.

Преподаватель Галимова М.С.

Зав. кафедрой Стрельник Е.Ю.

**Вопросы и типовые задания к экзамену**
по дисциплине
Корпоративные финансы (продвинутый уровень)
Шифр и направление подготовки: 38.04.01 - Экономика
Профиль подготовки Корпоративные финансы
2-й семестр 2018/2019 учебного года
3 курс очное отделение

**Экзаменационные вопросы**

1. Финансовая концепция коммерческой организации. Обоснование основной цели управления корпоративными финансами для публичных и непубличных компаний.
2. Базовые концепции финансового менеджмента и их роль в формировании модели управления финансами коммерческой организации. Инструменты финансового управления: инструменты управления привлечением капитала; инструменты управления инвестициями (активами). Финансовые инструменты, их основные виды и использование в корпоративных финансах.
3. Инструменты финансового управления: инструменты управления привлечением капитала и инструменты управления инвестициями (активами).
4. Финансовые инструменты, их основные виды и использование в корпоративных финансах.
5. Финансовая и управленческая отчетность, как основа информационного обеспечения управления финансами коммерческих организаций. Внешние и внутренние пользователи данных финансовой отчетности.
6. Внешняя среда управления финансами.
7. Основные правовые формы осуществления бизнеса, предусмотренные российским законодательством и особенности организации финансов, для них характерные.
8. Налоги с предприятий и налоги с физических лиц как фактор управления финансами коммерческих организаций. Налоговый менеджмент как составная часть системы управления финансами коммерческой организации.
9. Оценка дисконтированной стоимости будущих денежных потоков: обоснование использования сложных процентов и постоянной процентной ставки.
10. Понятие эффективной доходности. Оценка эффективной доходности и ее использование в управлении финансами коммерческих организаций.
11. Понятия риска, дохода и доходности в финансовом менеджменте. Классическая и неоклассическая концепции риска. Достижение компромисса между риском и доходностью, как основа принятия финансовых решений, максимизирующих стоимость бизнеса.
12. Ожидаемый доход (доходность) и риск для одиночного актива. Количественное измерение риска для одиночного актива. Критерии отбора инвестиции.
13. Риск и доходность инвестиционного портфеля.
14. Модель оценки капитальных активов (CAPM). Исходные предпосылки модели. Коэффициент Бета как мера недиверсифицируемого риска.
15. Практический расчет коэффициента Бета. Историческая и скорректированная Бета.
16. Эмпирическая проверка модели CAPM и ее результаты.
17. Базовые концепции финансового менеджмента и основные допущения, лежащие в основе анализа инвестиционной привлекательности проектов. Использование рыночных оценок корпоративных активов.
18. Основные принципы и правила формирования денежных потоков в форме, пригодной для анализа.
19. Оценка срока экономической жизни инвестиционного проекта.

20. Критерии отбора инвестиционных проектов, основанные на дисконтированных оценках.
21. Критерии отбора инвестиционных проектов, основанные на недисконтированных оценках.
22. Сравнение эффективности методов расчета чистой приведенной стоимости и внутренней нормы доходности.
23. Анализ взаимоисключающих (альтернативных) проектов.
24. Анализ проектов различной продолжительности.
25. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции.
26. Выбор инвестиционных проектов при лимитированном объеме финансовых ресурсов.
27. Инвестиционные решения, связанные с заменой оборудования.
28. Специфические проектные риски, их виды и экономическая природа.
29. Единичный риск и методы его оценки.
30. Внутрифирменный проектный риск и его оценка.
31. Оценка рыночного риска проекта на основе использования модели CAPM и средневзвешенной стоимости капитала.
32. Зависимость Бета-коэффициента фирмы от Беты ее активов и структуры капитала фирмы.
33. Метод безрискового эквивалента и метод коррекции ставки дисконтирования на риск.
34. Учет риска при прогнозировании инвестиционных и операционных оттоков денежных средств.
35. Понятие и экономическое содержание реального опциона. Опционы на стороне активов. Опционы на стороне обязательств. Опционы роста.
36. Цена и ценность реального опциона. Факторы, влияющие на ценность реального опциона.
37. Корпоративные инвестиционные проекты со встроенными опционами. Виды корпоративных опционов.
38. Структура источников средств современной корпорации. Кратко- и долгосрочные источники.
39. Устойчивые пассивы и счета начислений как источники краткосрочного финансирования.
40. Краткосрочные банковские кредиты и инструменты денежного рынка как источники краткосрочного финансирования.
41. Уставный (складочный) капитал, его функции и правовые основы формирования.
42. Нераспределенная прибыль прошлых лет. Фонды, сформированные за счет чистой прибыли корпорации, порядок их формирования и функции.
43. Корпоративные облигации, как источники долгосрочного заемного финансирования; их преимущества и недостатки.
44. Долгосрочные банковские ссуды как источники корпоративного финансирования; их преимущества и недостатки. Условия кредитования и погашения ссуд.
45. Экономическое содержание, мотивы привлечения, преимущества и недостатки лизингового финансирования.
46. Методы расчета лизинговых платежей. Сравнительная эффективность ссудного и арендного финансирования.
47. Операционный и финансовый риски в контексте общего риска корпорации. Факторы и статистические метрики операционного риска. Статистические метрики финансового и общего риска.
48. Расчет эффекта финансового левериджа: «европейский» и «американский» подходы.
49. Стоимость основных компонентов долгосрочного капитала.

50. Предельная стоимость капитала и ее использование в управлении корпоративными финансами.
51. Теории структуры капитала: традиционный подход и модели Модильяни-Миллера.
52. Затраты, связанные с возможными финансовыми затруднениями, агентские издержки и их влияние на стоимость капитала фирмы.
53. Факторы, влияющие на формирование структуры капитала.
54. Целевая структура капитала и ее определение.
55. Основные теории дивидендной политики: теория иррелевантности дивидендов, теория существенности дивидендов, теория налоговой дифференциации.
56. Дивиденды и цена фирмы. Факторы, влияющие на выбор дивидендной политики фирмы.
57. Сигнальное содержание решения о выплате дивидендов. Эффект клиентуры. Влияние агентских издержек на дивидендные выплаты.
58. Стабильность дивидендов и экстра-дивиденды. Выплата дивидендов по остаточному принципу.
59. Содержание, цель, задачи и критерии эффективности управления оборотным капиталом.
60. Долгосрочные источники финансирования инвестиций в оборотные активы, их преимущества и недостатки.
61. Краткосрочные источники финансирования оборотных активов, их основные преимущества. Риски, связанные с использованием краткосрочных источников.
62. Управление денежными средствами и их эквивалентами.
63. Модели управления денежными средствами.
64. Управление дебиторской задолженностью фирмы: цель, задачи, методы и критерии эффективности.
65. Кредитная политика фирмы: решение о предоставлении кредита (отсрочки по платежам за поставленную продукцию), условия реализации продукции в кредит и формы оформления коммерческого кредита.
66. Анализ финансовых последствий изменения кредитной политики на основе построения прогнозного отчета о прибылях и убытках.
67. Управление товарно-материальными запасами фирмы.
68. Основные модели управления запасами.

**Примеры экзаменационных заданий**

1. В отечественной управленческой практике до сих пор весьма популярно сравнение внутренней нормы доходности проекта со ставкой по кредиту, привлекаемому организацией, осуществляющей инвестиционный проект, для его финансирования. Критически оцените подобную практику.
2. Оцените эффективность инвестиционного проекта по запуску линии для производства нового продукта, которую планируется установить в неиспользуемом в настоящее время помещении и эксплуатировать в течение 4х лет. В настоящее время имеется возможность сдавать неиспользуемое помещение в аренду с ежегодной платой 20 000 руб. после налогов. Проведенное маркетинговое исследование стоимостью 150 000 руб. показало наличие устойчивого рыночного спроса на продукцию, что обеспечит компании 230 000 руб. выручки ежегодно. Переменные и постоянные (без учета амортизации) расходы определены в 75 000 руб. и 25 000 руб. соответственно. Стоимость оборудования для запуска проекта равна 210 000 руб., стоимость его установки и монтажа оценивается в 21 000 руб. Полезный срок эксплуатации оборудования – 5 лет. Предполагается, что в конце срока реализации проекта оно может быть продано за 25 000 руб. Стоимость капитала компании оценивается в 22% годовых, амортизация – линейная, ставка

налога на прибыль 20%.

3. Оцените инвестиционную привлекательность проекта по установке нового оборудования. Планируется закупка оборудования стоимостью 150 000$. Ожидается, что оборудование прослужит безаварийно 3 года, после чего будет списано и остаточной стоимости иметь не будет. Однако некоторые детали оборудования можно будет сдать в металлолом за 30 000$. Новое оборудование позволит компании экономить ежегодно 65 000$ до налогов. Кроме того проект потребует дополнительных вложений в оборотный капитал в размере 33 000$ в начале реализации проекта, 50% из которых высвободится по завершению проекта. Проект предполагается финансировать на 35% за счет собственного капитала, стоимость которого оценивается в 40% и за счет заемного капитала, стоимость которого оценивается в 8,5% годовых. Амортизация – линейная, корпоративный налог на прибыль – 20%.
4. Предприятие «В» рассматривает инвестиционный проект по выпуску в течение 5 лет нового продукта. Предполагается, что ежегодная выручка от его реализации составит 50 000,00 ден. ед. При этом выручка от реализации других продуктов сократится на 1000,00 ден. ед. Переменные и постоянные затраты (без учета амортизации) для каждого года определены равными 12 000,00 ден. ед. и 3000,00 ден. ед. соответственно. Все прочие затраты приняты в размере 2000,00 ден. ед. Стоимость необходимого оборудования составляет 40 000,00 ден. ед., его нормативный срок службы равен 5 годам, остаточная стоимость составляет 5000,00 ден. ед.; по этой цене оно и будет реализовано после окончания проекта. Необходимый начальный объем оборотного капитала равен 8000,00 ден. ед. Предполагается, что по завершении проекта его уровень составит половину от исходного. Стоимость капитала предприятия равна 20%, ставка налога на прибыль 20%, амортизация – линейная. Оцените инвестиционную привлекательность проекта с помощью критерия NPV.
5. Истратив 455 000,00 ден. ед. на разработку новой технологии, предприятие должно решить, запускать ли ее в производство. Необходимые для запуска инвестиции оценены в 525 000,00 ден. ед. Ожидается, что жизненный цикл проекта составит 12 лет; при этом оборудование должно амортизироваться в течение 15 лет. К концу 12 года оборудование может быть продано по остаточной стоимости. В течение первого года осуществления проекта потребуется дополнительный оборотный капитал в сумме 150 000,00 ден. ед., высвобождения которого по завершении проекта не ожидается. Полученные прогнозы говорят о том, что выручка от реализации продукта составит 300 000,00 ден. ед. ежегодно. Ежегодные переменные и постоянные (без учета амортизации) затраты определены в 80 000,00 ден. ед. и 30 000,00 ден. ед. соответственно. Стоимость капитала предприятия равна 32%, ставка налога на прибыль 20%, амортизация – линейная. Оцените инвестиционную привлекательность проекта с помощью критерия NPV.
6. К получению степени бакалавра экономики Ваши родители подготовили Вам подарок – малогабаритную квартиру в Казани. Скромные размеры жилья заставляют Вас тщательно продумывать использование доступного пространства. В частности, вместо столь необходимой Вам дрели (ценой 1800 руб.) Вы решили приобрести за 2200 руб. дрель с функцией перфоратора. Опцион какого типа Вы заложили в свою покупку? Можно ли оценить величину опционной премии?
7. Бюджет Новорусского сельского совета местного самоуправления характеризуется высокой стабильностью и предсказуемостью расходной части и, как следствие, использует модель Баумола для расчета оптимального уровня остатков денежных средств на расчетном счете. Годовые расходы бюджета составляют 3 млн. руб.; временно свободные средства продвинутый председатель совета инвестирует в государственные ценные бумаги в среднем под 7% годовых; при этом расходы на

обратную конвертацию ценных бумаг в денежные средства не зависят от объема конвертируемых средств и составляют 600 руб. за одну операцию. Рассчитайте средние размеры остатков денежных средств на расчетном счете совета и количество конвертаций за год при нулевых страховых остатках. Как изменится решение задачи, если страховые остатки денежных средств на расчетном счете будут составлять 30 тыс. руб.?

8. В течение 25 лет организация планирует делать равными ежегодными платежами взносы в негосударственный пенсионный фонд. Взносы будут производиться в конце каждого года. По договору пенсионного страхования будущий пенсионер, начиная с конца первого месяца 26-го года сможет дополнительно получать негосударственную пенсию в размере 20000 руб. в месяц с поправкой на инфляцию (первая пенсия составит 20000 руб.). Месячное увеличение потребительских цен определено в размере 0.5%. Чистая доходность на вложения пенсионного фонда составляет 12% годовых. Договор носит срочный характер и предусматривает выплату пенсии в течение 20 лет. Каков должен быть размер годового взноса организации?

Преподаватель Галимова М.С.

Зав. кафедрой Стрельник Е.Ю.