

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Московский областной филиал
Факультет экономики и менеджмента

(наименование факультета)

Кафедра экономики и финансов

(наименование кафедры)

***Задания
для самостоятельной работы студентов***

Приемы и методы долгосрочного финансирования

(индекс и наименование дисциплины, в соответствии с учебным планом)

ПиМДФ

(сокращенное наименование дисциплины)

по направлению подготовки

38.04.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Экономика и управление проектами

направленность (профиль)

Магистр

квалификация

Заочная

форма обучения

Год набора – 2018

Красногорск, 2020 г.

Автор-составитель:

к.э.н., доцент кафедры экономики и финансов С. Ю. Евдокимов
(ученое звание, ученая степень, должность) (Ф.И.О.)

Заведующий кафедрой:

к.э.н., проф, заведующий кафедрой экономики и финансов Головецкий Н.Я.
(ученое звание, ученая степень, должность) (Ф.И.О.)

Задание по теме 1:

"Основные теории оптимальной структуры капитала.
Общая характеристика и принципы организации финансовой политики"

Решение тестовых заданий

1. Формула расчета эффекта финансового рычага включает в себя следующие составляющие:
 - а) разницу между средневзвешенной ценой капитала и внутренней нормой доходности.
 - б) разницу между рентабельностью активов и средней ставки процента за пользование привлеченными ресурсами.
 - в) отношение собственного и заемного капитала.
 - г) налоговый корректор.
 - д) отношение заемного и собственного капитала.
 - е) бета-коэффициент.

2. Финансовая стратегия предприятие представляет собой:
 - а) систему принципов и методов, которым собирается придерживаться предприятие в целях формирования финансовых ресурсов и их эффективного использования для достижения стратегических и тактических целей предприятия.
 - б) систему конкретных мер и мероприятий, разработанных на предприятии с целью достижения его стратегических финансовых целей.
 - в) систему долгосрочных финансовых целей предприятия и вероятных путей их достижения, определенных в целях достижения основной цели предприятия.

3. Основными принципами бюджетирования являются:
 - а) принцип согласования целей.
 - б) принцип ответственности.
 - в) принцип гибкости.
 - г) все вышеизложенные принципы.

4. Сущность метода процента от продаж заключается в:
 - а) детальном расчете каждого показателя финансового плана на основе производственных заданий и намечаемых изменений норм, нормативов, цен.
 - б) использовании предположений о существовании прямо пропорциональной зависимости практически всех переменных затрат и большей части текущих активов и текущих обязательств предприятия от объемов продаж.
 - в) корректировке с помощью коэффициентов базовых показателей на плановый период в зависимости от тенденций роста (снижения) взаимосвязанных показателей, а также намечаемых мероприятий совершенствованию деятельности предприятия.

5. Капитализация дивидендов означает:
 - а) выплату дивидендов учредителям в денежной форме.
 - б) выплату дивидендов в форме новых акций.

Решение практических заданий.

На основе представленных данных:

1. Рассчитать цену составляющих источников капитала компании (облигационного займа, кредита и привлечения средств за счет размещения обыкновенных акций).

2. Рассчитать средневзвешенную цену капитала.

3. Сделать выводы о целесообразности формирования структуры капитала в представленном виде, если известно, что расчетная рентабельность активов при данной структуре составит 18%.

Выпущено облигаций на сумму, уд.е.	250000
Срок погашения облигаций, лет	5
Ежегодная выплата процентов, %	10
Скидка при размещении облигаций, %	4
Номинальная сумма кредита, уд.е.	250000
Процентная ставка по кредиту, %	13
Размер обеспечения от суммы кредита, %	10
Ставка налогообложения прибыли, %	20
Процент по кредиту взимается банком авансом	

Размер выплаченных дивидендов на одну обыкновенную акцию, уд.е. 8

Чистый доход на одну акцию 50

Темп роста размера дивидендов, % 3

Задание по теме 2:

"Финансовая политика как форма реализации финансовой стратегии предприятия.
Инвестиционная политика предприятия"

Решение тестовых заданий

1. Максимизация рыночной стоимости предприятия достигается при выполнении следующих условий:

- а) максимизации средневзвешенной цены капитала.
- б) минимизации средневзвешенной цены капитала.
- в) максимизации нераспределенной прибыли.
- г) максимизации выплаты дивидендов держателям акций.

2. Финансовая политика компании представляет собой:

- а) систему конкретных мер и мероприятий, разработанных на предприятии с целью достижения его стратегических финансовых целей.
- б) систему долгосрочных финансовых целей предприятия и вероятных путей их достижения, определенных в целях достижения основной цели предприятия.
- в) систему принципов и методов, которых собирается придерживаться предприятие в целях формирования финансовых ресурсов и их эффективного использования для достижения стратегических и тактических целей предприятия.

3. Консолидация представляет собой операцию, связанную с:

- а) выкупом акций.
- б) дроблением акций.
- в) изменением номинала стоимости акций посредством увеличения номинальной стоимости акций.
- г) изменением номинала стоимости акций посредством уменьшения номинальной стоимости акций.

4. Сущность метода формальных документов заключается в:

а) детальном расчете каждого показателя финансового плана на основе производственных заданий и намечаемых изменений норм, нормативов, цен.

б) построении прогнозных форм финансовой отчетности на основе экспертных или выверенных аналитических предпосылок изменения каждого элемента плана доходов и расходов, активов и пассивов балансового отчета.

в) корректировке с помощью коэффициентов базовых показателей на плановый период в зависимости от тенденций роста (снижения) взаимосвязанных показателей, а также намечаемых мероприятий по совершенствованию деятельности предприятия.

5. План прибылей и убытков составляется:

а) методом начислений.

б) кассовым методом.

Решение практических заданий.

Используя следующую информацию:

1) вычислите потребность во внешнем финансировании, если объем продаж растет на 20%. Загрузка оборудования полная. Коэффициент выплаты дивидендов постоянен (33%).

2) на основе предыдущих данных рассчитайте коэффициенты внутреннего и устойчивого роста.

Отчет о финансовых результатах

Показатель	Отчетные данные
Выручка	2750
Себестоимость реализованной продукции	2400
Прибыль	350
Налог на прибыль (20%)	70
Нераспределенная	280
В том числе	
- реинвестированная прибыль	192,2
- дивиденды	87,8

Баланс

Актив		Пассив	
Основные средства	800	Собственный капитал	1200
Оборотные средства	600	Заемный капитал	200
Итог баланса	1400	Итог баланса	1400

Задание по теме 3:

"Дивидендная политика предприятия. Содержание инвестиционной политики и источники"

Решение тестовых заданий

1. Дивидендом является:

- а) часть чистой прибыли акционерного общества, ежегодно (или с другой периодичностью) распределяемая среди акционеров пропорционально числу акций, находящихся в их распоряжении;
- б) механизм управления распределением прибыли акционерного общества;
- в) ценная бумага, удостоверяющая участие ее владельца в формировании уставного капитала акционерного общества.

2. Держатель акции компании может быть

- а) владельцем;
- б) кредитором;
- в) собственником.

3. Порядок распределения чистой прибыли акционерного общества распределяется в следующем порядке:

- а) процентов по облигациям, дивидендов по привилегированным акциям, дивидендов по обыкновенным акциям;
- б) дивидендов по привилегированным акциям, процентов по облигациям, дивидендов по обыкновенным акциям;
- в) дивидендов по привилегированным акциям, дивидендов по обыкновенным акциям, процентов по облигациям.

4. Формы выплаты дивидендов представляют собой:

- а) деньги (чеки), акции, автоматическое реинвестирование в дополнительные акции, выкуп акций компанией;
- б) нераспределенную прибыль прошлых периодов;
- в) имущество компании.

5. Источники дивидендных выплат представляют собой:

- а) краткосрочные обязательства;
- б) чистую прибыль отчетного года, нераспределенную прибыль прошлых периодов, резервный капитал;
- в) долгосрочный кредит.

Решение практических заданий

1. Рассчитайте амортизационные отчисления на основе метода списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования, если компания приобрела основные средства стоимостью 200 тыс. руб. со сроком полезного использования 10 лет.

2. Определить ежегодный размер дивидендов на акцию, если: 1) дивидендная политика строится по остаточному принципу; 2) дивидендная политика предполагает стабильный уровень дивидендных выплат при показателе дивидендного выхода, равном 50% прибыли.

Акционерный капитал компании состоит из 1 млн акций, она ожидает на протяжении следующих 5 лет получить чистую прибыль и произвести капитальные вложения, представленных в таблице.

Таблица - Распределение ожидаемой чистой прибыли и инвестиций по годам компании

Наименование показателя	Значение показателя по годам, тыс. руб.				
	1-й	3-й	4-й	5-й	5-й
Чистая прибыль	2000	1500	2500	2300	1800
Капитальные вложения	1000	1500	2000	1500	2000

Задание по теме 4:

"Отбор инвестиционных проектов и финансовых инструментов при разработке долгосрочной финансовой политики"

Решение тестовых заданий

1. В целях расчета планового объема продаж, соответствующего безубыточному состоянию предприятия, необходимо использовать следующие данные:

- а) цену реализации единицы продукции.
- б) объем постоянных издержек.
- в) постоянные издержки в расчете на единицу продукции.
- г) объем переменных издержек.
- д) переменные издержки в расчете на единицу продукцию.

2. Структура капитала отражает соотношение:

- а) основного и оборотного капитала.
- б) собственных и заемных средств долгосрочного характера.
- в) собственного капитала в пассивах баланса.
- г) чистого капитала в общем капитале предприятия.

3. Методика постоянного возрастания размера дивидендов предполагает выплату:

- а) стабильного в течение продолжительного времени процента чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов по обыкновенным акциям.
- б) постоянно повышающегося размера суммы дивидендов в расчете на одну акцию.
- в) фиксированной суммы дивидендов в расчете на одну акцию в течение продолжительного периода времени.
- г) фиксированной суммы дивидендов в расчете на одну акцию в течение продолжительного периода времени плюс экстра-дивидендов в зависимости от результатов деятельности за год.

4. Планируемый собственный оборотный капитал рассчитывается как разница:

- а) между доходами, полученными от производства или продажи товаров (работ, услуг), и осуществленными расходами.
- б) между текущими активами и текущими обязательствами.
- в) между итогом первого раздела актива баланса и четвертого раздела пассива баланса.

5. Коэффициент капитализации рассчитывается:

- а) отношением суммы чистой прибыли, направленной на осуществление воспроизводственного процесса, к общей сумме полученной чистой прибыли.
- б) отношением общей суммы полученной чистой прибыли, к сумме прибыли, направленной на осуществление воспроизводственного процесса.

Решение практических заданий

Доходность долгосрочных бескупонных ценных бумаг в США составляет 4,0% годовых.

Доходность ценных бумаг, выпущенных Минфином РФ, в среднем на 375 пункта (3,75%) выше, чем по аналогичным бумагам стран со стабильной экономикой (США, страны Западной Европы).

Ожидаемая среднесрочная доходность по фондовому индексу Российской Федерации. Например, РТС, - 32% годовых в валюте.

По акции компании А бета-коэффициент равен 1,5.

Какой должна быть ожидаемая доходность акции?

Задание по теме 5:

"Рыночная стоимость бизнеса как интегральная оценка успеха "

Решение тестовых заданий

1. В целях расчета планового объема продаж, соответствующего безубыточному состоянию предприятия, необходимо использовать следующие данные:

- а) цену реализации единицы продукции.
- б) объем постоянных издержек.
- в) постоянные издержки в расчете на единицу продукции.
- г) объем переменных издержек.
- д) переменные издержки в расчете на единицу продукцию.

2. Структура капитала отражает соотношение:

- а) основного и оборотного капитала.
- б) собственных и заемных средств долгосрочного характера.
- в) собственного капитала в пассивах баланса.
- г) чистого капитала в общем капитале предприятия.

3. Методика постоянного возрастания размера дивидендов предполагает выплату:

- а) стабильного в течение продолжительного времени процента чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов по обыкновенным акциям.
- б) постоянно повышающегося размера суммы дивидендов в расчете на одну акцию.
- в) фиксированной суммы дивидендов в расчете на одну акцию в течение продолжительного периода времени.
- г) фиксированной суммы дивидендов в расчете на одну акцию в течение продолжительного периода времени плюс экстра-дивидендов в зависимости от результатов деятельности за год.

4. Планируемый собственный оборотный капитал рассчитывается как разница:

- а) между доходами, полученными от производства или продажи товаров (работ, услуг), и осуществленными расходами.
- б) между текущими активами и текущими обязательствами.
- в) между итогом первого раздела актива баланса и четвертого раздела пассива баланса.

5. Коэффициент капитализации рассчитывается:

- а) отношением суммы чистой прибыли, направленной на осуществление воспроизводственного процесса, к общей сумме полученной чистой прибыли.

б) отношением общей суммы полученной чистой прибыли, к сумме прибыли, направленной на осуществление воспроизводственного процесса.

Решение практических заданий

1. Рассчитать планируемые данные отчета о прибылях и убытках и планируемого баланса.

2. Определить необходимую потребность в дополнительном финансировании.

Данные к расчету	
Выручка от продаж за отчетный период	20000
Выручка от продаж в планируемом периоде	24000
Доля дивидендов в чистой прибыли в планируемом периоде, %	40
Налог на прибыль, %	20

Отчет о финансовых результатах компании «А»

	Данные отчетного периода	Планируемые данные
Выручка	20000	
Себестоимость продаж	12800	
Валовая прибыль	7200	
Коммерческие расходы	400	
Управленческие расходы	4000	
Прибыль (убыток) от продаж	2800	
Проценты к получению	340	
Проценты к уплате	3000	
Прочие доходы	4500	
Прочие расходы	3300	
Прибыль (убыток) до налогообложения	1340	
Текущий налог на прибыль	268	
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	1072	
Прибыль, направляемая на выплату дивидендов	0	
Нераспределенная прибыль	1072	

Статьи баланса компании «А»

Статьи баланса	Данные отчетного периода	Планируемые данные
Внеоборотные активы	5800	
II. Оборотные активы	1600	
III. Капитал и резервы		
Уставный капитал	1000	
Добавочный капитал	500	
Нераспределенная прибыль	1072	
Итого по разделу III	2572	
IV. Долгосрочные обязательства	2100	
V. Краткосрочные обязательства	2782	

Задания для самостоятельной работы:

На основании работы с учебной и монографической литературой, Интернет-ресурсами подготовить реферат по одной из тем:

1. Обоснование рыночной стоимости бизнеса как долгосрочной финансовой цели.
2. Финансовые стратегии и источники финансирования деятельности компании на стадии жизненного цикла «Рождение».
3. Финансовые стратегии и источники финансирования деятельности компании на стадии жизненного цикла «Детство».
4. Финансовые стратегии и источники финансирования деятельности компании на стадии жизненного цикла «Юность».
5. Финансовые стратегии и источники финансирования деятельности компании на стадии жизненного цикла «Зрелость».
6. Финансовые стратегии и источники финансирования деятельности компании на стадии жизненного цикла «Старение».

3.2. Учебная литература, ресурсы информационно-коммуникационной сети «Интернет» и иные источники, рекомендуемые для выполнения задания

Основная литература

1. Финансовый менеджмент: проблемы и решения в 2 ч. Часть 2 : учебник для бакалавриата и магистратуры / А. З. Бобылева [и др.] ; под редакцией А. З. Бобылевой. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 328 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-10159-1. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://www.biblio-online.ru/bcode/429471>
2. Ковалев В.В, Ковалев Вит.В. Финансовый менеджмент в вопросах и ответах: учебное пособие- 2-е изд. - ПРОСПЕКТ-М, 2017. - 336 с.
3. Белов, В. А. Ценные бумаги в коммерческом обороте: курс лекций : учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / В. А. Белов. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 306 с. — (Авторский учебник). — ISBN 978-5-534-05424-8. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://www.biblio-online.ru/bcode/441537>
4. Гузнов, А. Г. Публично-правовое регулирование финансового рынка в Российской Федерации : монография / А. Г. Гузнов, Т. Э. Рождественская. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 500 с. — (Актуальные монографии). — ISBN 978-5-534-10168-3. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://www.biblio-online.ru/bcode/429485>

Дополнительная литература.

1. Основы портфельного инвестирования : учебник для бакалавриата и магистратуры / Т. В. Никитина, А. В. Репета-Турсунова, М. Фрёммель, А. В. Ядрин. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 195 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-07092-7. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://www.biblio-online.ru/bcode/436994>
2. Операции банков с ценными бумагами. Валютные и сопутствующие операции : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Д. Г. Алексеева [и др.] ; ответственный редактор Д. Г. Алексеева, С. В. Пыхтин. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 182 с.

- (Бакалавр и магистр. Модуль). — ISBN 978-5-9916-9367-7. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://www.biblio-online.ru/bcode/437621>
3. Школик, О. А. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты : учебное пособие для вузов / О. А. Школик ; под научной редакцией А. Ю. Казака. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 287 с. — (Университеты России). — ISBN 978-5-534-00276-8. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://www.biblio-online.ru/bcode/438115>
 4. Аскинадзи, В. М. Инвестиции. Практикум : учебное пособие для академического бакалавриата / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 399 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-03360-1. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://www.biblio-online.ru/bcode/433042> .

а. Интернет ресурсы

- 1 Справочная правовая система Консультант плюс [электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/online/>
- 2 Финансы.RU [электронный ресурс] - Режим доступа : <http://www.finansy.ru/>
- 3 finAnalis.ru [электронный ресурс] - Режим доступа : <http://www.finanalisis.ru/>
- 4 Федеральный образовательный портал ЭСМ: экономика, социология, менеджмент – Режим доступа : <http://ecsocman.hse.ru/>
- 5 Административно-управленческий портал [электронный ресурс] - Режим доступа : www.aup.ru
- 6 Corpsite.ru [электронный ресурс] - Режим доступа : <http://www.corpsite.ru/Resources/Consulting/Budget/>

Вопросы для подготовки к зачету

1. Классификация источников финансирования.
2. Амортизационные отчисления и их роль в источниках финансирования предпринимательской деятельности.
3. Нераспределенная прибыль предприятия как источник финансирования предпринимательской деятельности.
4. Долевые частные ценные бумаги.
5. Долговые частные ценные бумаги.
6. Долгосрочное банковское кредитование.
7. Основные способы долгосрочного формирования и наращивания капитала.
8. Традиционные методы средне- и краткосрочного финансирования.
9. Роль лизинга в источниках финансирования предпринимательской деятельности.
10. Лизинг как источник финансирования: преимущества и недостатки.
11. Виды банковского кредита и его место в структуре долгосрочного финансирования.
12. Характеристика основных условий возникновения кредитных отношений.
13. Содержание основных требований современной системы кредитования.
14. Современное содержание принципов оценки кредитоспособности.
15. Характеристика показателей оценки кредитоспособности предприятия.
16. Объекты и процесс долгосрочного кредитования.
17. Долгосрочные обязательства и содержание их преимуществ и недостатков в предпринимательской деятельности.
18. Капитал фирмы, его структура.
19. Проблема оптимизации структуры капитала.
20. Цена и стоимость капитала.
21. Определение стоимости акционерного капитала.

22. Стоимость заемного капитала, методика его определения.
23. Общая цена капитала, виды взвешивания, оценка рыночной стоимости коммерческой организации.
24. Структура капитала и возможности ее оптимизации.
25. Метод определения цены обыкновенных акций оценка доходности финансовых активов (САРМ).
26. Метод определения цены обыкновенных акций дисконтированного денежного потока (модель Гордона).
27. Метод определения цены обыкновенных акций путем расчета доходности облигации фирмы плюс премия за риск.
28. Сущность и эффект финансового рычага.
29. Сущность и эффект производственного рычага
30. Основы теории структуры капитала.
31. Сущность дивидендной политики предприятия.
32. Основы теории дивидендной политики.
33. Факторы, определяющие дивидендную политику.
34. Методика постоянного процентного распределения прибыли.
35. Методика фиксированных дивидендных выплат и методика выплаты гарантированного минимума и экстра-дивидендов (преимущества и недостатки).
36. Методика постоянного возрастания размера дивидендов и методика выплаты дивидендов по остаточному принципу (преимущества и недостатки).
37. Методика выплаты дивидендов акциями.
38. Оценка эффективности проводимой предприятием дивидендной политики.
39. Дивидендная политика и цена акций предприятия.
40. Порядок выплаты дивидендов, как реализация механизма распределения прибыли акционерного общества.