

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
Новороссийский филиал
Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»**

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Финансовый и инвестиционный менеджмент

Направление подготовки: 38.03.02 Менеджмент

Направленность(профиль): Корпоративное управление

Программа подготовки: академическая

Форма обучения: очная, заочная, очно-заочная

Квалификация (степень) выпускника: бакалавр

Новороссийск 2018

Составитель: к.э.н., доцент Л.А. Четошникова

Методические рекомендации к составлены в соответствии с ОС ВО Финуниверситета по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», утвержденного приказом Финансового университета при Правительстве РФ № 2324/о от 26 декабря 2017 года.

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ по выполнению контрольной работы

Контрольная работа отражает степень освоения студентами учебного материала конкретных разделов (тем) дисциплин (в форме развернутых ответов по вопросам раскрытия понятий, выполнения упражнений, решения практических задач и др.).

Цель контрольной работы, содержащей комплект заданий – овладение студентами навыками решения типовых расчетных или ситуационных задач, формирование учебноисследовательских навыков, закрепление умений самостоятельно работать с различными источниками информации.

Содержание заданий контрольных работ должно охватывать основной материал соответствующих разделов (тем) дисциплин. Контрольные задания разрабатываются по многовариантной системе. Варианты контрольных работ должны быть равноценны по объему и сложности.

Содержание заданий контрольных работ и требования к их выполнению разрабатываются преподавателем дисциплины и содержатся в рабочей программе дисциплины. Подготовка контрольной работы осуществляется под методическим руководством преподавателя, ведущего семинарские занятия по соответствующей дисциплине.

Требования к выполнению контрольной работы:

- четкость и последовательность изложения материала;
- наличие обобщений и выводов, сделанных на основе изучения информационных источников по данной теме;
- правильность и в полном объеме решение имеющихся в задании практических задач;
- использование современных способов поиска, обработки и анализа информации; - самостоятельность выполнения работы.

Требования к оформлению работы:

- объем контрольной работы – не более 6 страниц машинописного текста (исключение: таблицы, графики, схемы и пр.); - список использованных источников; - титульный лист (см. приложение 1).

Оценка контрольных работ студентов проводится в процессе текущего контроля успеваемости студентов.

Тематика контрольной работы Часть 1. Финансовый менеджмент

Вариант 1

Теоретический вопрос 1. Использование информации о денежных потоках в инвестиционном анализе и оценке стоимости компании.

Тест 1. Целью управления денежными средствами не является:

- А. поддержание максимально возможного объема денежных средств;
- Б. поддержание минимально допустимого уровня денежных средств для сохранения платежеспособности корпорации;
- В. обеспечение непрерывности деятельности корпорации;
- Г. нахождение баланса между ликвидностью и возможностью вложить денежные средства под определенный процент;
- Д. обеспечение своевременной оплаты краткосрочных обязательств.

Тест 2. Компания увеличивает стоимость для акционеров, если:

- А. чистая прибыль компании от операционной деятельности после вычета налогов (*NOPAT*) больше совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период;
- Б. *NOPAT* меньше совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период;
- В. *NOPAT* равна совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период;
- Г. чистая прибыль компании от операционной деятельности больше совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период;
- Д. *NOPAT* имеет положительные значения.

Задача 1. На основании представленных в таблице данных компании определите показатель свободного денежного потока (*FCF*), прокомментируйте экономический смысл проведенных расчетов.

(млн. долл. США)

Показатели	2017 г.	2016 г.
Выручка	141 452	139 171
Стоимость капитала (<i>WACC</i>), %	22	21
Амортизация (<i>DA</i>)	8 317	4 802
<i>ЕВИТ</i>	10 247	14 070
Текущий налог на прибыль (<i>TAX</i>)	2 051	2738
Внеоборотные активы	86 044	74688
Оборотные активы	23 395	24273
Краткосрочные обязательства	13 097	12453

Задача 2. Предприятие металлообработки обратилось в банк с просьбой предоставить кредит на расширение производства в размере 6 млн. руб. сроком на 6 месяцев. Годовая процентная ставка по кредиту составляет 21%. Проценты уплачивают ежемесячно. Возврат кредита предполагается начать через 3 месяца после его получения равными долями ежемесячно. Требуется:

- 1) составить график погашения кредита, если он будет выдан 15 марта;
- 2) определить сумму выплат по процентам за каждый месяц.

Вариант 2

Теоретический вопрос 1. Критерии оценки финансовых решений.

Тест 1. Оценка и прогнозирование средневзвешенной стоимости капитала конкретной организации должны осуществляться с учетом многих факторов, в частности:

- А. структуры элементов капитала по источникам его формирования;
- Б. фактической средневзвешенной стоимости капитала;
- В. продолжительности использования привлекаемого капитала;
- Г. средней ставки ссудного процента и ее динамики, определяемой колебаниями конъюнктуры рынка денег и рынка капитала;
- Д. фактической средневзвешенной стоимости капитала и издержек.

Тест 2. Основные критерии оптимизации структуры капитала предприятия:

- А. приемлемый уровень доходности и риска в деятельности;
- Б. формирование капитала в оптимально заданных соотношениях;
- В. минимизация средневзвешенной стоимости капитала;
- Г. максимизация рыночной стоимости;
- Д. формирование капитала в оптимально заданных соотношениях и минимизация средневзвешенной стоимости капитала.

Задача 1. Уставный капитал компании составляет 100 млн. руб. Номинальная стоимость ее акций равна 10 руб. Согласно прогнозам, в последующие 4 года чистая прибыль компании и расходы на инвестиционные проекты (капитальные расходы) составят:

- 1-й год: чистая прибыль – 24 млн. руб., капитальные расходы – 20 млн. руб.;
- 2-й год: чистая прибыль – 20 млн. руб., капитальные расходы – 20 млн. руб.;
- 3-й год: чистая прибыль – 21 млн. руб., капитальные расходы – 17 млн. руб.;
- 4-й год: чистая прибыль – 18 млн. руб., капитальные расходы – 16 млн. руб.

Рассчитайте, какой максимальный дивиденд может быть выплачен на одну акцию в каждом году.

Задача 2.

Рассчитайте эффект совокупного рычага на основе следующих данных:

Показатели	Значение показателя
1. Выручка (нетто), млн. руб.	13
2. Сумма переменных затрат за год, млн. руб.	8
3. Сумма постоянных затрат, млн. руб.	1
4. Сумма заемного капитала, млн. руб.	2

5. Годовая процентная ставка по обслуживанию заемных средств, %	15
6. Количество акций в обращении, шт.	2 000
7. Стоимость акции, руб.	1000
8. Объявленный годовой размер дивиденда, %	12

Вариант 3

Теоретический вопрос 1. Выбор оптимальной структуры капитала.

Тест 1. Традиционно выделяют следующие базовые элементы оценки и управления стоимостью собственного капитала:

- А. стоимость функционирующего собственного капитала;
- Б. дивиденды, предусмотренные к выплате в соответствии с контрактными обязательствами эмитента;
- В. стоимость нераспределенной прибыли последнего отчетного периода; Г. стоимость дополнительно привлекаемого акционерного (паевого) капитала; Д. амортизация.

Тест 2. Определите соответствие: в процессе экономической деятельности отдельных субъектов хозяйствования средневзвешенная стоимость капитала может быть определена в следующих вариантах:

- L1: прогнозируемая средневзвешенная стоимость капитала;
- L2: фактическая средневзвешенная стоимость капитала;
- L3: оптимальная средневзвешенная стоимость капитала;
- L4: коэффициент финансового рычага;
- R1: рассчитанная по фактически сложившейся структуре элементов капитала и фактическому уровню стоимости каждого из них;
- R2: рассчитанная по планируемой динамике структуры элементов капитала и прогнозируемому уровню стоимости каждого из них;
- R3: усиливает положительный или отрицательный эффект, получаемый за счет дифференциала;
- R4: по оптимизированной целевой структуре элементов капитала и прогнозируемому уровню стоимости каждого из них.

Задача 1. Определите средневзвешенную стоимость капитала, если организация планирует сохранять действующую структуру капитала в следующем соотношении:

- собственный капитал – 50%;
- нераспределенная прибыль – 10%;
- заемный капитал (кредит) – 40%. Известно, что стоимость привлечения собственного капитала 17%, стоимость привлечения заемных источников финансирования 15% годовых, ставка налога на прибыль 20%.

Задача 2. На основе приведенных данных определите значение коэффициента устойчивого роста, прокомментируйте полученные значения.

(тыс. руб.)

Наименование	2016 г.	2017 г.
Уставный капитал	2 249 756	2249756
Резервный капитал	42 785	42401
Нераспределенная прибыль	632722	472 349
Прибыль, распределенная на финансирование развития производства	45053	38541
Итого по разделу III	2970316	2 803 047
Заемные средства	171237	99931
Кредиторская задолженность	2317910	1362103
Доходы будущих периодов	39	42
Прочие обязательства	121105	123106
Итого по разделу V	2610291	1584642
БАЛАНС	5580607	4387689

Отчет о финансовых результатах

Наименование	2016 г.	2017 г.
Выручка	3536774	3031997
Себестоимость продаж	(3143161)	(3137414)
Коммерческие расходы	(89847)	(72670)
Проценты к уплате	(7946)	(2316)
Прочие расходы	(334690)	(236845)
Текущий налог на прибыль	(54275)	(32963)
Чистая прибыль (убыток)	168053	7680

Вариант 4

Теоретический вопрос 1. Дивидендная политика как часть решений по финансированию бизнеса.

Тест 1. Если компания придерживается остаточного принципа выплаты дивидендов, то:

- А. акционеры получают одинаковую сумму дивиденда на акцию каждый год;
- Б. компания предпочитает выпускать новые акции для финансирования проектов, а текущую прибыль расходовать на дивиденды;
- В. владельцы обыкновенных акций получают дивиденды при условии, что чистая прибыль выше капиталовложений текущего года;
- Г. компания стремится оставить максимальную долю прибыли на выплату дивидендов не по привилегированным, а по обыкновенным акциям; Д. нет правильного ответа.

Тест 2. Уставный капитал компании составляет 1 млрд у.е., номинальная стоимость акций 5 у.е. В текущем году компания заработала чистую прибыль 450 млн у.е. Руководство компании принимает решение о выкупе 50 млн акций в этом году. Как изменится показатель прибыли на акцию (EPS) компании в результате выкупа:

- А. EPS снизится в 2 раза;
- Б. EPS снизится на 0,75 у.е.;
- В. EPS возрастет на 0,75 у.е.; Г. EPS возрастет в 2 раза;
- Д. EPS не изменится.

Задача 1. Компания получила 1 млн у.е. чистой прибыли и выплатила дивиденды на 500 000 обыкновенных акций, находящихся в обращении, из расчета 1 у.е. на акцию. Известны также прогнозные данные о величине чистой прибыли и капиталовложениях на следующие шесть лет.

Год	Чистая прибыль, у.е.	Капиталовложения, у.е.
1	1 000 000	500 000
2	800 000	600 000
3	1 200 000	1 200 000
4	1 300 000	500 000
5	1 300 000	0
6	500 000	100 000

Определите, какие дивиденды на акцию будут выплачены в течение анализируемого периода, если совет директоров компании намеревается: а) использовать политику остаточных выплат;

б) установить коэффициент дивидендных выплат на уровне 0,6.

Какой вариант дивидендной политики приведет к более высокой средней величине дивиденда на акцию?

Задача 2. На основании представленных в таблице данных определите показатель экономической добавленной стоимости (EVA), прокомментируйте экономический смысл проведенных расчетов.

Показатели	(тыс. руб.)	
	2016 г.	2017 г.
Выручка	310 917	325 704
Затраты	(207 391)	(212 422)
ЕВИТДА	103 526	113 282
Стоимость капитала (WACC), %	24	22
Амортизация	(60 635)	(68 414)
ЕВИТ	42 891	44 868
Внеоборотные активы	471 701	405 222
Оборотные активы	76 354	62 702

Краткосрочные обязательства	123 244	116 263
-----------------------------	---------	---------

Вариант 5

Теоретический вопрос 1. Риск и доходность как критерии принятия решений в инвестиционном и финансовом менеджменте.

Тест 1. Что из перечисленного не является предпосылкой модели CAPM:

- А. ожидания инвесторов гетерогенны;
- Б. нахождение рынка в равновесии;
- В. существует возможность продать любую часть портфеля из активов, представленных на рынке;
- Г. отсутствие налогов и транзакционных издержек при покупке или продаже активов на рынке;
- Д. существует возможность продавать любые виды рисковых активов, в том числе недвижимость.

Тест 2. Движение вдоль кривого рынка ценных бумаг (security market line, SML) указывает на:

- А. соотношение между систематическим риском и доходностью;
- Б. уменьшение ожидаемой инфляции или понижение безрисковой доходности;
- В. высокие темпы экономического роста;
- Г. отношение рынка к риску или к рыночной премии за риск; Д. нет правильного ответа.

Задача 1. Коэффициент β компании равен 1,3, ставка доходности безрисковых вложений для данных условий равна 9%, а среднерыночная доходность – 17%. Предположим, что в будущем в результате изменения экономической ситуации ожидаемая доходность акций данной компании составит 22%. Объясните, является ли приобретение акций данной компании эффективным вложением денежных средств.

Задача 2. Инвестиционный аналитик использует модель арбитражной оценки для определения ожидаемой доходности акций компании. Выделены следующие оценки коэффициентов β для факторов и премий за риск.

Фактор	Коэффициент β	Премия за риск, %
1	1,2	2,5
2	0,6	1,5
3	1,5	1,0
4	2,2	0,8
5	0,5	1,2

Какому фактору риска компания подвержена в наибольшей степени? Существует ли способ идентифицировать этот фактор риска в рамках модели арбитражной оценки? Предположим, безрисковая ставка равна 5%. Оцените ожидаемую доходность компании.

Предположим коэффициент β в CAPM для компании равен 1,1, а премия за риск для рыночного портфеля – 5%. Оцените ожидаемый доход, используя модель CAPM. Почему ожидаемые доходы оказываются различными при использовании разных моделей?

Часть 2. Инвестиционный менеджмент

Вариант 1

Теоретический вопрос 1. Сложные методы оценки эффективности инвестиций.

Тест 1. Для определения инвестиций как экономической категории существуют подходы:

- А. доходный;
- Б. ресурсный;
- В. расходный;
- Г. рисковый; Д. затратный.

Тест 2. К простым показателям оценки экономической эффективности проекта относятся:

- А. чистый дисконтированный доход;
- Б. бухгалтерская норма прибыли;
- В. внутренняя норма доходности;
- Г. простой срок окупаемости;
- Д. динамический срок окупаемости;
- Е. индекс рентабельности инвестиций.

Задача 1. Выбрать наиболее эффективный инвестиционный проект на основе критерия NPV при норме прибыли $r = 15\%$ и следующих условиях:

Проект	Инвестиции, у.е.	Эффект по годам, у.е.		
		1 год (P1)	2 год (P2)	3 год (P3)
П1	200	50	0	150
П2	180	0	120	40

Задача 2. Выручка организации А составила 50000 рублей, постоянные расходы 9000 рублей, а переменные расходы 35000 рублей. Выручка организации В составила 50000 рублей, постоянные расходы 34000 рублей, а переменные расходы 10000 рублей.

Сравните запас финансовой прочности организаций (в рублях и процентах).

Вариант 2 Теоретический вопрос 1.

Простые методы оценки эффективности инвестиций.

Тест 1. К финансовым инвестициям относятся вложения:

- А. в недвижимость;

Б. в драгоценные камни; В. в прирост оборотных средств; Г. в станки.

Тест 2. К сложным (динамическим) показателям оценки экономической эффективности проекта относятся: А. индекс рентабельности инвестиций;

Б. бухгалтерская норма прибыли;

В. чистый дисконтированный доход;

Г. динамический срок окупаемости;

Д. внутренняя норма доходности;

Е. простой срок окупаемости

Задача 1. Рассматриваются следующие инвестиционные проекты (в \$):

	Io	P1	P2
А	-800	500	500
Б	-600	200	500

Проранжируйте проекты по критерию PI, если $r = 20\%$.

Задача 2. При вложении капитала в мероприятие А из 200 случаев ожидается прибыль: 250 тыс. руб. — в 20 случаях; 300 тыс. руб. — в 80; 400 тыс. руб. — в 100 случаях. При вложении капитала в мероприятие Б из 240 случаев ожидается прибыль: 300 тыс. руб. — в 144 случаях; 350 тыс. руб. — в 72; 450 тыс. руб. — в 24 случаях. Выбрать вариант вложения капитала исходя из наименьшей колеблемости прибыли.

Вариант 3

Теоретический вопрос 1. Роль и структура бизнес-плана инвестиционного проекта.

Тест 1. В зависимости от объектов вложения капитала выделяют следующие два вида инвестиций:

А. Реальные;

Б. Прямые;

В. Финансовые;

Г. Денежные;

Д. Косвенные;

Е. Инвестиции в нематериальные активы.

Тест 2. Показатель «Чистый дисконтированный доход» (NPV) характеризует:

А. прирост стоимости инвестируемого капитала;

Б. прибыль на инвестируемый капитал; В.

прирост пассивов предприятия.

Задача 1. Выбрать наиболее эффективный инвестиционный проект по критерию окупаемости (DPP) при норме прибыли $r = 25\%$ и следующих условиях:

Проект	Инвестиции, у.е.	Эффект по годам, у.е.		
		1 год (P1)	2 год (P2)	3 год (P3)
П1	205	0	110	250
П2	195	170	0	130

Задача 2. Проект, требующий инвестиций в размере 10 млн. руб. будет генерировать доходы в течение 5 лет в сумме 2,6 млн. рублей ежегодно. Стоит ли принимать этот проект, если ставка дисконтирования равна 9%? При учете риска ставка увеличивается на 1% в год.

Вариант 4

Теоретический вопрос 1. Вычисление денежных потоков инвестиционного проекта.

Тест 1. Установите соответствие между объектом инвестирования и видом инвестиций:

1. Основные фонды	А. Финансовые инвестиции
2. Объекты интеллектуальной собственности	
3. Ценные бумаги	Б. Инвестиции в нематериальные активы
4. Результаты научных исследований	
5. Материально-производственные запасы	В. Реальные инвестиции

Тест 2. Показатель «Внутренняя норма доходности» (IRR) характеризуется следующими чертами:

- А. является индикатором риска проекта;
- Б. характеризует массу прибыли на вложенный капитал;
- В. является предельной ценой инвестируемого капитала;
- Г. является ожидаемой доходностью на вложенный капитал.

Задача 1. На основе индекса доходности (PI) выбрать наиболее эффективный инвестиционный проект при норме прибыли $r = 17\%$ и следующих условиях:

Проект	Инвестиции, у.е.	Эффект по годам, у.е.		
		1 год (P1)	2 год (P2)	3 год (P3)
П1	230	55	200	0
П2	170	0	20	70

Задача 2. Определите рискованность трех проектов, которые характеризуются следующими прогнозными значениями рентабельности инвестиций.

Состояние экономики	Вероятность	Проектная рентабельность, %		
		Проект «А»	Проект «Б»	Проект «В»

1	0,2	12	12	5
2	0,5	15	15	12
3	0,3	15	8	25

Вариант 5

Теоретический вопрос 1. Понятие инвестиционного проекта и его жизненный цикл.

Тест 1. Реальные инвестиции – это вложение средств:

- А. В ценные бумаги;
- Б. Объекты недвижимого имущества;
- В. Товарный знак;
- Г. Объекты тевастрации;
- Д. Иностранную валюту.

Тест 2. Показатель «Индекс рентабельности инвестиций» (PI) характеризует:

- А. ликвидность инвестиций;
- Б. прирост денежного притока проекта на рубль оттока; В. риск инвестиций;
- Г. рост активов предприятия.

Задача 1. Сравните два альтернативных проекта, если норма доходности в первый год составляет 18%, во второй год – 23%, а в третий – 20%. Данные по денежным потокам проектов обобщены ниже, а в качестве критерия эффективности используется индекс доходности PI.

Проекты	Годы осуществления проекта			
	0	1	2	3
А	- 150	30	70	145
В	-80	40	40	40

Задача 2. Безрисковая ставка процента сейчас равна 6%, а рыночная доходность составляет 11%. Определите требуемую норму доходности по инвестиционным инструментам. Первый инвестиционный инструмент имеет фактор «бета» 1,2. А второй инвестиционный инструмент имеет фактор «бета» 0,7.

Приложение 1
Образец оформления титульного листа

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего профессионального образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ»

Новороссийский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»

КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА
по дисциплине

« _____ »

Выполнил: _____
(ФИО)

Студент _____ курса
Направление подготовки

Профиль _____

Руководитель: _____
(ФИО)

Новороссийск 20_____