

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования

**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» (Финансовый университет)
Новороссийский филиал**

Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Управление денежными потоками

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика

Направленность (профиль): Учет, анализ и аудит(ускоренная форма)

Программа подготовки: академическая

Форма обучения: заочная, ускоренное обучение

Квалификация (степень) выпускника: Бакалавр

Новороссийск 2017

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

1. Цели и задачи

Целями освоения учебной дисциплины «Управление денежными потоками» являются:

1. Овладение обучающимися в процессе обучения и воспитания общепрофессиональными и профессиональными компетенциями.
2. Развитие у обучающихся целеустремленности, организованности и культуры мышления.
3. Формирование у будущих специалистов-финансистов современных фундаментальных знаний в области теории управления денежными потоками, а также привитие практических навыков организации денежных средств и денежных потоков на предприятиях.

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление денежными потоками» является дисциплиной профиля вариативной части ОП по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Учет, анализ и аудит». Предшествующие дисциплины, необходимые для изучения данной дисциплины: «Основы финансовых вычислений», «Финансовый учет», «Экономический анализ», «Финансовый менеджмент», «Инвестиции»

3. Методические указания и порядок изучения дисциплины

В процессе изучения дисциплины студенты должны освоить теоретические и методологические вопросы дисциплины в рамках рабочей программы дисциплины и сформировать целостное понимание по наиболее существенным аспектам анализа корпоративной отчетности экономических субъектов. Студенту необходимо изучить учебный план и программу дисциплины для того, чтобы своевременно понять и верно оценить ее роль в учебном процессе. Обучающемуся необходимо осуществить выбор тактики и стратегии получения знаний в полном объеме по данной дисциплине.

Темы дисциплины должны изучаться последовательно. Развитие знаний, полученных на лекциях, продолжается на семинарских и практических занятиях. Самостоятельная работа студентов (аудиторная и внеаудиторная) обеспечивает возможность расширения приобретенных на лекциях и семинарах знаний, позволяет научиться их прикладному применению и эффективному проведению работы с нормативной базой и научной литературой.

При подготовке к семинарскому занятию обязательно требуется изучение соответствующего материала основной и дополнительной литературы по теме занятия. Без использования нескольких источников информации невозможно подготовить качественные ответы на поставленные вопросы к практическим (семинарским) занятиям.

Для обеспечения своевременной помощи обучающимся при изучении дисциплины кафедрами организуются индивидуальные и групповые консультации, устанавливается время приема выполненных работ. Организационные требования к изучению дисциплины:

- обязательное посещение студентом всех видов аудиторных занятий;
- ведение конспекта в ходе лекционных занятий;
- качественная самостоятельная подготовка к семинарам, активная работа на них;
- активная самостоятельная аудиторная и внеаудиторная работа студента в соответствии с планом-графиком;
- своевременный отчет перед преподавателем, представление ему отчетных документов по аудиторным и внеаудиторным видам работ.

В случае пропуска занятий студенту необходимо получить у преподавателя консультацию по подготовке и оформлению отдельных видов заданий.

Для успешного освоения курса студенту предлагается перечень основной и дополнительной учебной литературы.

Студент должен обращаться к фондам научных библиотек, для изучения истории вопросов следует отслеживать законодательные и иные нормативные правовые акты,

действовавшие ранее - в период, относящийся к изучаемому вопросу, рекомендуется ознакомление с литературой редкого фонда библиотеки университета.

При изучении дисциплины следует использовать:

- нормативные правовые акты, действующие в РФ на момент изучения дисциплины;
- материалы периодической печати; статистическую информацию; материалы научных конференций; Интернет-ресурсы; ресурсы информационно правовых систем «Гарант», «Консультант Плюс» и др. источники.

Работа с лекционным материалом включает два основных этапа: конспектирование лекций и последующую работу над лекционным материалом. Необходимо проводить анализ текста, устанавливать логические связи между его элементами, выделять главные мысли и вопросы, требующие дополнительной работы.

При работе над текстом лекции необходимо обратить особое внимание на проблемные вопросы, поставленные преподавателем при чтении лекции, а также на его задания и рекомендации.

Интерактивные лекции создают доверительные отношения преподавателя и студентов, дают возможность студентам перенимать опыт преподавателя, работать с различными обучающими технологиями. Во время лекций обучающиеся обсуждают проблемы, выдвигают гипотезы и уточняют неясные моменты из прослушанного материала, высказывают собственные точки зрения.

Лектор должен использовать разнообразные интерактивные виды деятельности, обучающиеся могут описывать предложенные им ситуации, принимать решения по заданной проблеме, действуя в группе.

Конспектируя письменные источники, необходимо выделить основные мысли автора, отметить и свое отношение к разобранным на лекции точкам зрения.

При планировании семинарских и практических занятий в интерактивной форме используются следующие методы:

Деловая игра - метод имитации (подражания, изображения) принятия решений торговым персоналом разного уровня управления в производственных ситуациях (в учебном процессе - в искусственно созданных ситуациях), осуществляемый по заданным правилам группой людей в диалоговом режиме.

Дискуссия - форма учебной работы, в рамках которой студенты высказывают свое мнение по проблеме, заданной преподавателем. Проведение дискуссий по проблемным вопросам, подразумевает написание студентами реферата по тематике, предложенной преподавателем.

Тестирование - контроль знаний с помощью тестов с открытыми и закрытыми вопросами для текущей и промежуточной аттестации, самоконтроля. Заключительная тема дисциплины может быть совмещена с тестированием. Она позволяет выявить итоговый уровень подготовленности студента в зависимости от посещения им аудиторных занятий, выполнения практических заданий и самостоятельной работы.

Особенность семинарских занятий объясняется логикой их построения, которой студентам необходимо придерживаться. Каждая тема семинарского занятия состоит из перечня вопросов для подготовки, самостоятельно-исследовательской работы, литературы необходимой для подготовки по данному занятию и в зависимости от его специфики может включать практикум, предполагающий отработку навыков, позволяющих студентам закрепить полученные знания в ходе решения конкретных задач по изученной теме с последующим их обсуждением.

Вопросы для самостоятельной подготовки:

1. Сущность денежных потоков как объекта управления на предприятии.
2. Цели и способы управления движением денежными потоками.
3. Концепция денежного потока как основа организации финансового менеджмента.
4. Классификация денежных потоков по видам деятельности организации.
5. Денежные потоки по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности и их отражение в Отчете о движении денежных средств организации.
6. Чистые денежные потоки как результирующие показатели текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации.
7. Что необходимо знать финансовому менеджеру для принятия управленческих решений по организации движения денежных потоков.
8. Раскройте основные направления движения денежных потоков.

Задания для самостоятельной подготовки:

Задание 1. Жуков П.Е.

Краткосрочная финансовая политика фирмы определяет:

финансовую политику фирмы

планы по управлению нематериальными активами принципы и методы

финансирования текущей деятельности планы по эмиссии акций и

облигаций

планы по инвестиционным проектам

Задание 2. Жуков П.Е. Минимальный рабочий капитал это :

чистые оборотные активы

рабочий капитал, инвестированный в цикл производства и обращения чистые оборотные активы минус ценные бумаги, денежные средства и эквиваленты
дебиторская задолженность минус кредиторская задолженность плюс запасы
дебиторская задолженность минус кредиторская задолженность и краткосрочные кредиты

Задание 3. Кеменов А.В. Жуков П.Е.

Денежный поток – это...

Процесс, связанный с использованием денежных активов, принадлежащих организации на правах собственности.

Процесс, связанный с получением и расходованием денежных средств организации.

Процесс, связанный с распределением денежных средств организации. Процесс, связанный с управлением денежными средствами организации.

Денежные средства, полученные от реализации товаров и уплаченные за приобретение товаров, работ, услуг.

Задание 4. Кеменов А.В. Жуков П.Е.

Управление денежными потоками осуществляется с целью:

Достижения максимального уровня денежных средств в кассе организации.

Обеспечения организации денежными средствами на минимально достаточном уровне.

Достижения максимального уровня денежных средств на расчетном счете.

Достижения заданного уровня финансовой устойчивости организации.

Обеспечения необходимого уровня свободного денежного потока.

Задание 5. Кеменов А.В.

Финансово-хозяйственная деятельность организации сопровождается движением денежных потоков по текущей, и финансовой деятельности.

Практическое занятие по теме 2. Управление денежными потоками по текущей деятельности.

Вопросы для самостоятельной подготовки:

1. Доходы и расходы, не влекущие изменения денежных средств.
2. Влияние переоценки запасов, задолженности и ценных бумаг.
3. Управление оборотными активами фирмы и его влияние на денежные потоки по текущей деятельности.
4. Минимальный рабочий капитал (WCR), его компоненты, их изменение и влияние на чистый денежный поток.
5. Влияние управления дебиторской задолженностью и запасами на денежные потоки по текущей деятельности
6. Влияние кредитной политики организации на денежные потоки по текущей деятельности.
7. Влияния управление денежными потоками по текущей деятельности на платежеспособность организации

Задания для самостоятельной подготовки:

Задание 1. Жуков П.Е.

Предприятие наращивает величину товарно-материальных запасов на 50 млн.руб. величину кредиторской задолженности уменьшает на 20 млн.руб., а величину дебиторской задолженности уменьшает на 60 млн.руб. В результате этого:

денежный поток по текущей деятельности увеличивается на 70 млн.руб. денежный поток по текущей деятельности уменьшается на 10 млн.руб. денежный поток по текущей деятельности уменьшается на 130 млн.руб. денежный поток по текущей деятельности увеличивается на 10 млн.руб. денежный поток по текущей деятельности уменьшается на 90 млн.руб.

Задание 2. Кеменов А.В. Жуков П.Е.

Сбалансированность денежных потоков по текущей деятельности достигается путем синхронизации платежей и поступлений по реализации ...
товаров, услуг

Задание 3. Кеменов А.В.

Установите соответствие между этапами политики управления денежными потоками по текущей деятельности и их содержанием.

Этапы управления денежными потоками	Содержание работ по управлению денежными потоками
1. Первый этап	4. Синхронизация поступлений и выплат денежных средств
2. Второй этап	3. Планирование денежных потоков
3. Третий этап	1. Сбор исходной информации
4. Четвертый этап	2. Анализ состояния денежных средств в предшествующем периоде

Задание 4. Кеменов А.В. Жуков П.Е.

Информационной базой анализа денежных потоков организации по текущей деятельности является.....

бюджет доходов и расходов.

отчет о движении денежных средств.

платежный календарь.

бизнес-план организации.

смета затрат на производство и реализацию продукции.

Задание 5. Кеменов А.В. Жуков П.Е.

Оптимизация денежных потоков организации по текущей деятельности предполагает обеспечение большей денежных потоков организации по текущей деятельности по их объему и во времени.

Практическое занятие по теме 3. Оптимизация структуры денежных средств и ценных бумаг организации

Вопросы для самостоятельной подготовки:

1. Синхронизация денежных потоков во времени для обеспечения платежеспособности организации.
2. Выравнивание денежных потоков с целью сглаживания их объемов в разрезе отдельных интервалов времени.
3. Максимизация уровня самофинансирования организации.
4. Использование моделей Баумоля, Миллера – Орра, Стоуна и др. для расчета оптимального остатка денежных средств на расчетном счете.

Задания для самостоятельной подготовки:

Задание 1. Кеменов А.В.

Установите последовательность разработки бюджета денежных средств компании (кассового бюджета, платежного календаря).

Этапы разработки бюджета денежных средств компании

- 2 Расчет поступлений денежных средств от основной деятельности.
- 4 Оценка прочих поступлений или выплат.
- 1 Оценка закупок ТМЦ, производства и реализации готовой продукции.
- 3 Расчет денежных выплат от операционной деятельности.
- 5 Определение потребности в финансировании или излишке денежных средств.

Задание 2. Кеменов А.В.

Основная задача, решаемая в результате разработки бюджета денежных средств компании – определение моментов времени, когда у компании возникает ... или избыток денежных средств, для предотвращения кризиса ликвидности и достижения рационального использования временно свободных денежных средств.

Задание 3. Кеменов А.В.

Временная нехватка денежных средств может быть восполнена за счет: Привлечения внешнего финансирования.

Задержки выплаты заработной платы работникам. Снижения длительности производственного цикла.

Снижения затрат на производство в результате ухудшения качества выпускаемой продукции.

Несвоевременной оплаты налоговых платежей.

Задание 4. Кеменов А.В.

Основными мероприятиями по снижению дефицита денежных средств являются:

Увеличение кредиторской задолженности компании.

Увеличение уставного капитала.

Снижение величины основного капитала.

Увеличить инвестиции в основные средств и недвижимость компании. Улучшение управления дебиторской и кредиторской задолженностью компании.

Практическое занятие по теме 4. Управление денежными потоками по инвестиционной деятельности.

Вопросы для самостоятельной подготовки:

1. Связь денежных потоков по инвестиционной деятельности с долгосрочными планами развития и инвестиционными проектами фирмы.
2. Бизнес планы развития фирмы, представляемые в целях привлечения внешнего финансирования.

3. Прогнозирование денежных потоков фирмы по инвестиционной деятельности.
4. Бюджет замещения выбывающих основных средств и бюджет развития.
5. Бюджетное ограничение, рacionamento и их влияние на денежные потоки по инвестиционной деятельности.
6. Баланс риска и доходности в применении к денежным потокам по инвестиционной деятельности.

Задания для самостоятельной подготовки:

Задание 1. Кеменов А.В. Жуков П.Е.

Установите соответствие между видами денежных потоков и их особенностями

Денежные потоки по видам деятельности	Особенности денежных потоков
1. Операционная деятельность	1. Приток и отток денежных средств определяются темпами развития текущей деятельности.
2. Инвестиционная деятельность	3. Объем денежного потока зависит от наличия временно свободных денежных средств.
3. Финансовая деятельность	1. Циклы денежных потоков существенно различаются в зависимости от отраслевой особенности. 2. Приток денежных средств как правило значительно меньше оттока. 3. Финансовые риски существенно влияют на величину денежного потока
	1. Денежные потоки, связаны с состоянием товарного рынка

Задание 2. Кеменов А.В.

Расчет чистого денежного потока по инвестиционной деятельности включает данные о ...

Величине оборотных средств организации.

Сумме кредиторской задолженности организации.

Сумме дебиторской задолженности организации.

Выручки от реализации нематериальных активов.

Величине амортизационных отчислений.

Задание 3. Жуков П.Е.

Предприятие имеет чистую прибыль по текущей деятельности 150 млн.руб. При этом изменение минимального оборотного капитала равно 50 млн.руб.,

амортизация 30 млн.руб., закупка основных средств 100 млн.руб., продажа основных средств 50 млн.руб. Это означает, что:

денежный поток по текущей деятельности равен 100 млн.руб.

денежный поток по инвестиционной деятельности уменьшается на 50 млн.руб. денежный поток по финансовой деятельности уменьшается на 100 млн.руб. денежный поток по текущей деятельности равен 130 млн.руб. денежный поток по инвестиционной деятельности уменьшается на 80 млн.руб.

Задание 4. Жуков П.Е.

Предприятие закупает основные средства на 1300 млн.руб., а продает на 800 млн.руб., а также продает облигации других компаний со сроком погашения более года на 550 млн.руб., при амортизации 300 млн.руб. В результате этого: сумма основных средств предприятия увеличивается на 500 млн.руб. сумма основных средств предприятия увеличивается на 200 млн.руб. денежный поток по инвестиционной деятельности уменьшается на 500 млн.руб. денежный поток по инвестиционной деятельности увеличивается на 50 млн.руб.

денежный поток по финансовой деятельности увеличивается на 80 млн.руб.

Задание 5. Жуков П.Е.

Предприятие закупает основные средства на 140 млн.руб., а продает на 100 млн.руб., при величине амортизации 40 млн.руб. В результате:

сумма основных средств предприятия уменьшается на 100 млн.руб.

денежный поток по инвестиционной деятельности уменьшается на 40 млн.руб. денежный поток по текущей деятельности увеличивается на 40 млн.руб. величина основных средств предприятия не изменяется

денежный поток по инвестиционной деятельности увеличивается на 100 млн.руб.

Практическое занятие по теме 5. Управление денежными потоками по финансовой деятельности.

Вопросы для самостоятельной подготовки:

1. Влияние денежных потоков по финансовой деятельности на стоимость организации – традиционный подход, подход Модильяни-Миллера, теории компромисса и иерархии предпочтений.
2. Принцип иррелевантности финансовой политики в теории Модильяни- Миллера и его практическое применение.
3. Эффект финансового левериджа и дифференциал между средней ценой долга и средней величиной процентных платежей.
4. Роль дивидендной политики в управлении денежными потоками по финансовой деятельности.

Задания для самостоятельной подготовки:

Задание 1. Жуков П.Е.

Предприятие закупает основные средства на 180 млн.руб., а продает на 80 млн.руб., а также выпускает и реализует собственные акции на 50 млн.руб., при амортизации 50 млн.руб. В результате этого (до уплаты налогов):

денежный поток по финансовой деятельности уменьшается на 50 млн.руб. денежный поток по финансовой деятельности увеличивается на 50 млн.руб. денежный поток по инвестиционной деятельности уменьшается на 130 млн.руб. денежный поток по инвестиционной деятельности уменьшается на 130 млн.руб. сумма основных средств предприятия увеличивается на 50 млн.руб.

Задание 2. Кеменов А.В.

Кредитный риск возникает в результате...

Волатильности валютного курса.

Неблагоприятной экономической конъюнктуры.

Вложениями в ценные бумаги.

Международного движения капиталов.

Размещения иностранных инвестиций.

Задание 3. Кеменов А.В.

Чистый денежный поток от финансовой деятельности определяется как разница между привлечением денежных средств из источников и суммой основного долга и дивидендов, выплаченных собственникам

Задание 4. Кеменов А.В.

Финансовая деятельность – деятельность организации, в результате которой изменяются величина и состав ... и капитала организации.

Задание 5. Жуков П.Е.

Предприятие покупает облигации других компаний на 25 млн.руб., продает собственные облигации на 10 млн.руб., а также получает доход от процентов и дивидендов в сумме 15 млн.руб. В результате (до уплаты налогов)::

денежный поток по инвестиционной деятельности уменьшается на 15 млн.руб. денежный поток по инвестиционной деятельности уменьшается на 10 млн.руб. денежный поток по финансовой деятельности увеличивается на 10 млн.руб. денежный поток по финансовой деятельности увеличивается на 25 млн.руб. денежный поток по финансовой деятельности остается неизменным

Практическое занятие по теме 6. Прогнозирование и планирование денежных потоков, обеспечение финансовой устойчивости организации

Вопросы для самостоятельной подготовки:

1. Выявление тренда динамического ряда. Статистические методы прогнозирования. Метод пропорциональных зависимостей.
2. Прогнозирование и планирование выручки, текущих расходов, операционной прибыли, изменения оборотных активов и кредиторской задолженности.
2. Корреляция положительных и отрицательных денежных потоков и источники финансирования кассовых разрывов.
3. Бизнес планы развития организации, представляемые в целях привлечения внешнего финансирования.
4. Коэффициенты финансовой зависимости, структуры капитала и долгосрочная финансовая устойчивость.
5. Коэффициент финансового риска, как показатель краткосрочного и долгосрочного риска.
6. Методы расчета цены и структуры капитала.

Задания для самостоятельной подготовки:

Задание 1. Кеменов А.В.

Установите соответствие между планированием и прогнозированием денежных потоков, и целями, которые они преследуют

Виды планирования денежных потоков	Цели планирования
1. Прогнозирование денежных потоков	1. Помогает увидеть, что произойдет в будущем с денежной наличностью. 2. Способствует повышению прибыльности организации.
2. Планирование денежных потоков	1. Помогает оценить, реален ли срок возврата кредитов и займов. 2. позволяет предвидеть дефицит или излишек средств у организации еще до их возникновения.

Задание 2. Кеменов А.В. Жуков П.Е.

Управление денежными потоками осуществляется с целью:

Достижения максимального уровня денежных средств в кассе организации.

Обеспечения организации денежными средствами на минимально достаточном уровне.

Достижения максимального уровня денежных средств на расчетном счете.

Достижения заданного уровня финансовой устойчивости организации.

Обеспечения необходимого уровня свободного денежного потока.

Задание 3. Кеменов А.В. Жуков П.Е.

Организация должна управлять денежными потоками по текущей деятельности с целью:

Снижения потребности предприятия в оборотных средствах.

Увеличения дебиторской задолженности .

Повышения финансовой устойчивости и платежеспособности.

Снижения налоговой нагрузки.

Оптимизации остатка денежных средств.

Задание 4. Кеменов А.В. Жуков П.Е.

Выберите показатели, при наличии которых применение модели Гордона для оценки стоимости организации в постпрогнозный период

невозможно будущие денежные потоки можно оценить только статистическими методами, в зависимости от сценария развития экономики

доходность акций организации нестабильная

будущие денежные потоки характеризуются нестабильным темпом роста
прогнозируемые темпы роста будущих денежных потоков больше ставки дисконтирования

средние темпы роста бизнеса можно лишь приблизительно оценить по средним темпам роста экономики

будущие денежные потоки после прогнозного периода невозможно оценить на основе сценарного анализа

Задание 5. Кеменов А.В.

Создание страхового остатка денежных средств предусматривает модель... Модель Модильяни-Миллера.

Модель Гордона.

Модель Миллера-Орра.

Модель Баумоля.

Модель дисконтированного денежного потока.

Практическое занятие по теме 7. Управление свободным денежным потоком на капитал

Вопросы для самостоятельной подготовки:

1. Методы расчета свободного денежного потока на капитал.
2. Прогнозирование свободного денежного потока на капитал и темпов его роста.
3. Влияние финансового левериджа на требуемую доходность собственного капитала.
4. Принципы управления денежными выплатами собственникам через дивиденды, обратный выкуп акций и др.
5. Принцип иррелевантности дивидендной политики в теории Модильяни- Миллера и его практическое значение.

б. Расчет стоимости собственного капитала организации (цены бизнеса собственников) по дивидендам и иным выплатам собственникам.

Задания для самостоятельной подготовки:

Задание 1. Жуков П.Е.

Свободный денежный поток на капитал увеличивается:

при увеличении долга фирмы

при увеличении операционной прибыли

при увеличении расходов капитального характера при

уменьшении расходов капитального характера при

увеличении суммы процентов за кредит

Задание 2. Жуков П.Е.

Свободный денежный поток на капитал уменьшается:

при увеличении долга при

уменьшении долга

при увеличении оборотных активов при

уменьшении оборотных активов

при уменьшении кредиторской задолженности

Задание 3. Жуков П.Е.

Для дисконтирования свободного денежного потока на капитал применяется:

норма инфляции

безрисковая доходность

требуемая доходность собственного капитала

средняя доходность операций

средневзвешенная стоимость капитала

Задание 4. Кеменов А.В. Жуков П.Е.

Стоимость собственного капитала организации (цена бизнеса для собственников) по модели Гордона при условии, если свободный денежный поток на капитал в постпрогнозный период составит 56 890 руб., долгосрочные темпы роста денежных потоков 2%, ставка дисконтирования 27% равна:

218 000 руб.

227 560 руб.

211467 руб.

232 000 руб.

220 145 руб.

Задание 5. Жуков П.Е.

Цена собственного капитала равна 26%, ожидаются будущие дивиденды в конце года 5 млн.руб., предполагается устойчивый темп роста дивидендов 1%. Стоимость акций (с точностью до 1 млн.руб.) равна:

Практическое занятие по теме 8. Управление денежными потоками организации с целью повышения ее стоимости

Вопросы для самостоятельной подготовки:

1. Различие между чистым долгом и валовым долгом.
2. Особенности бизнеса, связанного с финансовыми активами и расчета стоимости финансовых организаций.
3. Связь между свободными денежными потоками на организацию и на собственный капитал.
4. Прогнозирование свободного денежного потока организацию и темпов его роста.
5. Средний темп роста свободного денежного потока в постпрогнозном периоде – консервативная и статистическая оценка.
6. Разделение необходимых инвестиций и инвестиций в развитие при конечном периоде прогнозирования.
7. Роль инвестиционных проектов для увеличения полной цены организации. Задания для самостоятельной подготовки:

Задание 1. Жуков П.Е.

Для поглощаемой компании средневзвешенная цена капитала равна 15%, а свободный денежный поток на фирму в конце текущего года прогнозируется 250 млн. руб. Темп долгосрочного роста ожидается 1%, отношение долга к

собственному капиталу равно 1.5. Стоимость покупки фирмы (с точностью до 1 млн.руб.) равна:

714

Задание 2. Кеменов А.В. Жуков П.Е. Использование модели CAPM позволяет оценить:

требуемую доходность собственного капитала.

рентабельность производимой продукции.

уровень затрат на производство продукции.

состояние и эффективность использования нематериальных активов. состояние и эффективность использования оборотных средств.

Задание 3. Кеменов А.В.

Представление о наиболее критических факторах инвестиционного проекта дает один из перечисленных методов оценки риска:

Построение дерева решений.

Метод сценариев.

Анализ чувствительности.

Вероятностный метод.

Имитационное моделирование.

Метод уклонения от рисков.

Задание 4. Кеменов А.В. Жуков П.Е.

Приведенная стоимость чистого денежного потока инвестиционных проектов (NCF) организации определяет:

Резервы роста прибыли организации.

Способность организации повышать инвестиционную привлекательность.

Рентабельность продукции организации.

Возможности снижения затрат на производство продукции. Величину возможного снижения цены на продукцию.

Задание 5. Жуков П.Е.

Издержки на собственный капитал равны 20%, издержки на заемный капитал 14%, ставка налога на прибыль равна 20%, доли собственного и заемного капитала равны. Тогда:

средневзвешенная цена капитала равна 14.5%

средневзвешенная цена капитала равна 15.6%

средневзвешенная цена капитала равна 16.2%

средневзвешенная цена капитала равна 16.5%

средневзвешенная цена капитала равна 19%

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

Примерные темы контрольной работы:

1. «Управление операционными денежными потоками и текущая финансовая устойчивость организации на примере (название организации)»
2. «Управление инвестиционными и финансовыми денежными потоками и долгосрочная финансовая устойчивость организации на примере»
3. «Управление инвестиционными и финансовыми денежными потоками и оценка перспектив развития организации на примере (название организации)»

Каждый студент выбирает самостоятельно организацию, полная отчетность которой за последние 3 года доступна в одной из публичных информационных систем. Предпочтение отдается крупным компаниям с прозрачной отчетностью. Возможен также выбор организации, которая выступала в качестве объекта исследования в курсовой работе, либо предполагается в качестве объекта исследования при подготовке ВКР.

Контрольная работа выполняется на листах стандартного формата (А4) с помощью компьютера. В тексте работы обязательно указывается полное содержание задачи по соответствующему варианту. Решение задач следует производить по действиям, которые необходимо сопровождать пояснениями и комментариями со ссылками на нормативные акты (название документа, статья, пункты и др.).

На титульном листе к работе четко и разборчиво заполняются все предусмотренные реквизиты: фамилия, имя, отчество студента, специализация, номер

варианта (см. приложение). Страницы контрольной работы должны быть пронумерованы и оставлены поля для замечаний преподавателя. В конце контрольной работы необходимо поставить дату и личную подпись.

Контрольная работа должна быть выполнена по своему варианту, в противном случае она возвращается без проверки.

Контрольная работа оценивается в 20 баллов (максимальное количество баллов при правильном выполнении всех заданий и успешной защите). Первое задание оценивается в 15 баллов, второе задание – в 5 баллов. Набранные баллы суммируются с результатами экзамена при выставлении итоговой оценки.

В случае необходимости студент может получить консультацию на кафедре от преподавателя, который является рецензентом контрольной работы.

