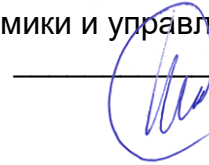


МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
(ФГБОУ ВО «ВГУ»)

**УТВЕРЖДАЮ**

Заведующий кафедрой  
Экономики и управления организациями  
Трещевский Ю.И.



27.04.2023 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

Б1.В.19 Организация финансовой деятельности предприятия

- 1. Код и наименование направления подготовки:** 38.03.01 Экономика
- 2. Профиль подготовки:** Экономика предприятий и организаций
- 3. Квалификация выпускника:** бакалавр
- 4. Форма обучения:** очная
- 5. Кафедра, отвечающая за реализацию дисциплины:** кафедра Экономики и управления организациями
- 6. Составители программы:** Кособуцкая А.Ю., д.э.н., доц.
- 7. Рекомендована:** НМС экономического факультета, протокол № 4 от 20.04.2023 г.
- 8. Учебный год:** 2026-2027                      **Семестр 7**

## 9. Цели и задачи учебной дисциплины

*Цель изучения дисциплины* – формирование у студентов теоретических знаний и практических навыков, необходимых для принятия обоснованных решений по организации и управлению денежными потоками, системе планирования и бюджетирования в производстве и сфере услуг.

*Основные задачи:*

- формирование понятийно-терминологического аппарата, характеризующего финансовую деятельность предприятия;
- формирование умения использовать приобретенные теоретические знания при осуществлении мониторинга ресурсного обеспечения организации;
- ознакомление с техникой принятия финансовых решений на предприятии, методами расчета экономических показателей, характеризующих результаты деятельности организации;
- изучение методов практического управления активами, собственным и заемным капиталом, реальными и портфельными инвестициями, денежными потоками и финансовыми рисками.

## 10. Место учебной дисциплины в структуре ООП:

Дисциплина относится к дисциплинам части, формируемой участниками образовательных отношений.

Изучение дисциплины базируется на знаниях, полученных при изучении таких дисциплин как Экономическая теория. Микроэкономика, Финансы, Деньги, кредит, банки, Экономика и организация производства, Бизнес-планирование.

## 11. Планируемые результаты обучения по дисциплине/модулю (знания, умения, навыки), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями) и индикаторами их достижения:

Код	Название компетенции	Код(ы)	Индикатор(ы)	Планируемые результаты обучения
ПК 4	Способен управлять ресурсами, необходимыми для производства и реализации продукции (работ, услуг)	ПК 4.2	Осуществляет мониторинг ресурсного обеспечения организации	Знать: - основы бюджетирования и финансового планирования деятельности организации; - источники финансирования предприятия, критерии их выбора; - основные виды ценных бумаг компании; - систему и структуру управленческой финансовой отчетности; Уметь: - анализировать потоки денежных средств, выявлять разрывы; - составлять операционные и финансовые бюджеты предприятия; - планировать потребность в финансовых ресурсах и рассчитывать затраты на их привлечение; Владеть: - навыками мониторинга финансового обеспечения организации.
ПК-5	Способен оценивать финансово–хозяйственную, производственную деятельность	ПК 5.2	Рассчитывает экономические показатели, характеризующие результаты деятельности	Знать: - цели и задачи, особенности стратегических и портфельных инвесторов; - методы оценки стоимости собственного и заемного капитала; - методы оценки эффективности реальных и

	организации и выявлять резервы повышения их эффективности		организации	портфельных инвестиций; - методы оценки стоимости бизнеса; Уметь: - рассчитывать средневзвешенную и предельную цену капитала предприятия; - рассчитывать эффективность портфельных и реальных инвестиций; - разрабатывать и отбирать для реализации инвестиционные проекты; - оценивать стоимость бизнеса; Владеть: - навыками расчета экономических показателей деятельности организации.
--	---	--	-------------	--

**12. Объем дисциплины в зачетных единицах/час. – 4 з.ед. / 144 ч.**

**Форма промежуточной аттестации – экзамен**

**13. Трудоемкость по видам учебной работы**

Вид учебной работы	Трудоемкость	
	Всего	По семестрам
		7 семестр
Аудиторные занятия	68	68
в том числе:	лекции	34
	практические	34
	лабораторные	
Самостоятельная работа	40	40
в том числе: курсовая работа (проект)		
Форма промежуточной аттестации (экзамен)	36	36
Итого:	144	144

**13.1. Содержание дисциплины**

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела дисциплины	Реализация раздела дисциплины с помощью онлайн-курса, ЭУМК*
<b>1. Лекции</b>			
1.1	Управление денежными средствами	Управление денежными средствами. Анализ потоков денежных средств. Кассовый бюджет. Дефицит денежных средств. Управление временно свободными денежными средствами. Неденежные формы расчетов	-
1.2	Бюджетирование	Бюджетирование. Планирование деятельности фирмы. Основные виды бюджетов предприятия. Операционные бюджеты, особенности и порядок их составления. Особенности и порядок составления основных бюджетов. Управление бюджетированием.	-
1.3	Основы корпоративных финансов и получение финансирования	Основы корпоративных финансов и получение финансирования. Источники долгосрочного финансирования. Источники краткосрочного финансирования. Средневзвешенная и предельная цена капитала предприятия.	-
1.4	Управление реальными инвестициями	Основные формы и особенности реальных инвестиций. Методы оценки эффективности реальных инвестиций.	-
1.5	Управление портфельными инвестициями	Основные виды ценных бумаг компании и их особенности. Портфельные и стратегические инвесторы, их цели и задачи.	-
1.6	Оценка стоимости	Цели и задачи оценки стоимости бизнеса. Виды	-

	бизнеса	стоимости бизнеса: рыночная, инвестиционная, восстановительная, ликвидационная. Подходы к оценке стоимости бизнеса. Методы оценки стоимости предприятия.	
1.7	Система управленческой финансовой отчетности	Система управленческой отчетности. Структура управленческой отчетности. Реализация системы управленческой отчетности.	-
<b>2. Практические занятия</b>			
2.1	Управление денежными средствами	Понятие денежного потока и его составные элементы. Факторы, влияющие на формирование денежного потока. Решение задач.	-
2.2	Бюджетирование	Классификация бюджетов предприятия. Операционные бюджеты: особенности и порядок их составления. Особенности и порядок составления основных бюджетов. Дополнительные бюджеты. Вспомогательные бюджеты. Решение задач. Составление бюджетов.	-
2.3	Основы корпоративных финансов и получение финансирования	Собственные, заемные и привлеченные средства компании. Достоинства и недостатки. Цена капитала из различных источников. Средневзвешенная и предельная цена капитала предприятия. Оптимизация структуры капитала. Современные технологии привлечения и использования финансовых ресурсов. Решение задач.	-
2.4	Управление реальными инвестициями	Расчет показателей оценки эффективности реальных инвестиций: NPV, IRR, ARR, PI, MIRR, PP и DPP. Приоритеты показателей при выборе инвестиционного проекта. Решение задач.	
2.5	Управление портфельными инвестициями	Модели выбора оптимального инвестиционного портфеля: портфельная теория Г. Марковица, модель Тобина, модель Шарпа, модель равновесной цены. Решение задач.	-
2.6	Оценка стоимости бизнеса	Методы оценки стоимости бизнеса: сравнительные, доходные, затратные. Решение задач.	-
2.7	Система управленческой финансовой отчетности	Информация, необходимая для управления производственными процессами предприятия. Пользователи и основные документы финансовой отчетности.	-

### 13.2. Темы (разделы) дисциплины и виды занятий

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Виды занятий (количество часов)				
		Лекции	Практические	Лабораторные	Самостоятельная работа	Всего
1	Управление денежными средствами	6	6		6	18
2	Бюджетирование	4	6		6	16
3	Основы корпоративных финансов и получение финансирования	6	6		6	18
4	Управление портфельными инвестициями	6	4		6	16
5	Управление реальными инвестициями	6	4		6	16
6	Оценка стоимости бизнеса	4	6		6	16

7	Система управленческой финансовой отчетности	2	2		4	8
	Итого:	34	34		40	108

#### 14. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины:

В процессе преподавания дисциплины используются такие виды учебной работы, как лекции, практические занятия, контрольные работы, а также различные виды самостоятельной работы обучающихся.

##### Методические указания для обучающихся при работе над конспектом лекций во время проведения лекции.

Лекция – систематическое, последовательное, чаще монологическое изложение преподавателем учебного материала, как правило, теоретического характера.

В процессе лекции обучающимся рекомендуется вести конспект, что позволит впоследствии вспомнить изученный учебный материал, дополнить содержание при самостоятельной работе с литературой, подготовиться к экзамену.

Следует также обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность отдельных теоретических положений.

Любая лекция должна иметь логическое завершение, роль которого выполняет заключение. Выводы формулируются кратко и лаконично, их целесообразно записывать. В конце лекции обучающиеся имеют возможность задать вопросы преподавателю по теме лекции.

##### Методические указания для обучающихся при работе на практическом занятии

Практические занятия реализуются в соответствии с рабочим учебным планом при последовательном изучении тем дисциплины.

В ходе подготовки к практическим занятиям обучающемуся рекомендуется изучить основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, новыми публикациями в периодических изданиях: журналах, газетах и т.д. При этом следует учесть рекомендации преподавателя и требования учебной программы. Рекомендуется также дорабатывать свой конспект лекции, делая в нем соответствующие записи из литературы, рекомендованной преподавателем и предусмотренной рабочей программой. Следует подготовить тезисы для выступлений по всем учебным вопросам, выносимым на занятие.

В связи с тем, что активность обучающегося на практических занятиях является предметом контроля его продвижения в освоении курса, то подготовка к таким занятиям требует ответственного отношения.

Выполнение обучающимися набора практических заданий предметной области направлено на формирование навыков их решения.

Прежде чем приступать к выполнению практических заданий и решению задач, обучающемуся необходимо ознакомиться с соответствующими разделами программы дисциплины по учебной литературе, рекомендованной программой курса; получить от преподавателя информацию о порядке проведения занятия, критериях оценки результатов работы; получить от преподавателя конкретное задание и информацию о сроках выполнения, о требованиях к оформлению и форме представления результатов.

При выполнении задания необходимо привести развёрнутые пояснения хода решения и проанализировать полученные результаты. При необходимости обучающиеся имеют возможность задать вопросы преподавателю по трудностям, возникшим при решении задач.

#### 15. Перечень основной и дополнительной литературы, ресурсов интернет, необходимых для освоения дисциплины

а) основная литература:

№ п/п	Источник
1.	Керимов, В.Э. Учет затрат, калькулирование и бюджетирование в отдельных отраслях производственной сферы: учебник / В. Э. Керимов. – М.: Дашков и К°, 2020. – 384 с. [Электронный ресурс]. – URL: <a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=573221">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=573221</a>
2.	Тогузова, И.З. Финансовый и налоговый менеджмент: учебник / И.З. Тогузова, М.Р. Тускаева. –

	М.: Прометей, 2023. – 288 с. – URL: <a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=701087">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=701087</a>
3.	Балдин, К.В. Управление инвестициями: учебник / К.В. Балдин, Е.Л. Макриденко, О.И. Швайка; под общ. ред. К.В. Балдина. – 4-е изд., стер. – М.: Дашков и К°, 2022. – 238 с. [Электронный ресурс]. – URL: <a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=684459">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=684459</a>

б) дополнительная литература:

№ п/п	Источник
4.	Колокольникова, А. И. Компьютерное моделирование финансовой деятельности: учебное пособие / А. И. Колокольникова. – М.; Берлин : Директ-Медиа, 2020. – 300 с. – URL: <a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=597933">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=597933</a>
5.	Тютюкина, Е.Б. Финансы организаций (предприятий): учебник / Е.Б. Тютюкина. – М.: Дашков и К°, 2018. – 543 с. [Электронный ресурс]. – URL: <a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=112330">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=112330</a>
6.	Инвестиционная деятельность: учебник / М.И. Ермилова, А.Ф. Лещинская, Н.В. Грызунова [и др.]. – М.: Юнити-Дана, 2020. – 367 с. [Электронный ресурс]. – URL: <a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=692055">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=692055</a>
7.	Руденко, А. М. Методы принятия финансовых решений: учебное пособие / А. М. Руденко, Э. И. Колобова. – М.: Прометей, 2018. – 294 с. [Электронный ресурс]. – URL: <a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=494925">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=494925</a>

в) информационные электронно-образовательные ресурсы (официальные ресурсы интернет)\*:

№ п/п	Ресурс
8.	Образовательный портал «Электронный университет ВГУ» / LMS Moodle <a href="https://edu.vsu.ru">https://edu.vsu.ru</a>
9.	ЭБС «Университетская библиотека ONLINE» <a href="https://biblioclub.ru/">https://biblioclub.ru/</a>
10.	ЭБС «Лань» <a href="https://e.lanbook.com/">https://e.lanbook.com/</a>
11.	Справочная правовая система «Консультант плюс»: <a href="http://www.consultant.ru/">http://www.consultant.ru/</a> ;
12.	Справочная правовая система «Гарант»: <a href="http://www.garant.ru">www.garant.ru</a>
13.	Бизнес журнал: <a href="http://www.business-magazine.ru/">http://www.business-magazine.ru/</a> ;
14.	Клуб менеджеров executive: <a href="http://www.executive.ru">http://www.executive.ru</a>
15.	Энциклопедия Экономиста: <a href="http://www.grandars.ru/">http://www.grandars.ru/</a> .
16.	Стратегические решения и риск менеджмент, журнал: <a href="https://www.jsdrm.ru/jour">https://www.jsdrm.ru/jour</a>

## 16. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы

№ п/п	Источник
17.	Закирова, О.В. Управление финансовыми потоками и бюджетирование на предприятии: учебное пособие / О.В. Закирова, Е.Е. Гамова. – Йошкар-Ола: Поволжский государственный технологический университет, 2018. – 156 с. [Электронный ресурс]. – URL: <a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=560492">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=560492</a>

## 17. Образовательные технологии, используемые при реализации учебной дисциплины, включая дистанционные образовательные технологии (ДОТ, электронное обучение (ЭО), смешанное обучение):

При реализации дисциплины проводятся обзорные лекции, проблемные и дискуссионные семинарские занятия, выполняется решение задач и выполнение практических заданий. Проверка практических заданий и решения задач может осуществляться с использованием дистанционных образовательных технологий (ДОТ)

## 18. Материально-техническое обеспечение дисциплины:

Учебная аудитория: специализированная мебель, Ноутбук Lenovo IdeaPad G7800, Проектор Optoma W331,3300ansi lm

## 19. Оценочные средства для проведения текущей и промежуточной аттестаций

Порядок оценки освоения обучающимися учебного материала определяется содержанием следующих разделов дисциплины:

№ п/п	Наименование раздела дисциплины (модуля)	Компетенция(и)	Индикатор(ы) достижения компетенции	Оценочные средства
1.	Управление денежными средствами. Бюджетирование. Основы корпоративных финансов и получение финансирования. Управление портфельными инвестициями. Управление реальными инвестициями. Система управленческой финансовой отчетности.	ПК-4	4.2	Практические задания Контрольная работа
2.	Управление денежными средствами. Бюджетирование. Основы корпоративных финансов и получение финансирования. Управление портфельными инвестициями. Управление реальными инвестициями. Оценка стоимости бизнеса. Система управленческой финансовой отчетности.	ПК-5	5.2	Практические задания Контрольная работа
Промежуточная аттестация форма контроля – экзамен				Тестирование, задачи

## 20. Типовые оценочные средства и методические материалы, определяющие процедуры оценивания

### 20.1. Текущий контроль успеваемости

Контроль успеваемости по дисциплине осуществляется с помощью следующих оценочных средств:

- практические задания, задачи;
- контрольная работа.

Текущие аттестации проводятся в соответствии с Положением о текущей аттестации обучающихся по программам высшего образования Воронежского государственного университета.

#### 20.1.1 Примеры практических заданий (задач)

**ЗАДАНИЕ 1.** Компания планирует закупку нового оборудования. Стоимость оборудования с учетом его установки составляет 400 тыс. руб. По оценке аналитика, работа на новом оборудовании позволит получить за три года дополнительный денежный поток с *приведенной* стоимостью 420 тыс. руб., после чего оборудование можно будет продать за 110 тыс. руб.

Рассчитайте чистый дисконтированный доход (NPV) проекта (в тыс. руб.), если альтернативная доходность инвестиций составляет 10%.

Ответ округлите до десятых.

**ЗАДАНИЕ 2.** По какой цене экономически целесообразно приобрести облигацию с нулевым купоном номинальной стоимостью 1000 руб. и сроком обращения 3 года, если приемлемая ставка дохода составляет 18% годовых.

Ответ округлить до сотых.

**ЗАДАНИЕ 3.** Денежный поток по проекту через год составит 540 тыс. руб., через два года 200 тыс. руб. Проект требует инвестиций в размере 430 тыс. руб. Какова чистая приведенная стоимость проекта (NPV) (в тыс. руб.) при ставке дисконтирования 13%?

Ответ в тыс. руб., округлить до десятых.

**ЗАДАНИЕ 4.** Ежегодные продажи – 20 000 единиц, постоянные издержки на заказ – 2000 руб., цена закупки – 12 руб., эксплуатационные издержки – 25%.

Найти оптимальный размер партии запаса данного вида, который необходимо заказать у поставщика.

Ответ округлить до целых.

Критерии оценки:

оценка «отлично» выставляется студенту, если он правильно выполнил практическое задание, сделал логически обоснованные корректные развернутые выводы по полученным результатам, оформил решение надлежащим образом;

- оценка «хорошо» выставляется студенту, если практическое задание выполнено верно, имеют место негрубые (расчетные) ошибки, сделаны корректные выводы по полученным результатам, либо решение выполнено верно, но не представлены (или представлены не полностью) выводы по расчетам; решение оформлено надлежащим образом;

- оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если ход решения задачи верный, но была допущена одна или две ошибки, приведшие к неправильному ответу или не получен ответ и приведено неполное решение задачи, но используемые формулы и ход приведенной части решения верны;

- оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, если задача не решена; в работе получен неверный ответ, связанный с грубой ошибкой, отражающей непонимание используемых формул и правил, а также если приведен правильный ответ, но решение отсутствует.

### 20.1.3 Примеры заданий для контрольных работ

**ЗАДАНИЕ 1.** Рассчитать средневзвешенную цену капитала предприятия, если компания имеет следующие долгосрочные источники финансирования:

Источник	Сумма, тыс. руб.	Стоимость источника, %
Облигации	3000	8,5
Долгосрочная ссуда	2000	9,0
Обыкновенные акции	5000	16,5
Привилегированные акции	2000	12,4

В расчетах использовать округление до тысячных.

Ответ округлить до десятых.

**ЗАДАНИЕ 2.** Собственный капитал организации равен 8000 тыс. руб., долгосрочные обязательства составляют 2000 тыс. руб., величина краткосрочных обязательств - 12000 тыс. руб.; внеоборотные активы - 7000 тыс. руб. Определите величину собственного оборотного капитала.

Ответ в тыс. руб.

**ЗАДАНИЕ 3.** Условно-постоянные годовые расходы в компании равны 12000 долл., отпускная цена единицы продукции – 16 долл., переменные расходы на единицу продукции – 10 долл. Рассчитать объем продаж в натуральном выражении, при котором у компании не будет ни прибыли, ни убытков.

**ЗАДАНИЕ 4.** С помощью эффекта операционного рычага определить сколько процентов прибыли сохранит компания при сокращении выручки от реализации на 25%, если текущая выручка от реализации произведенной продукции компании 1,500 млн. руб., совокупные переменные издержки - 1,050 млн. руб., постоянные издержки - 0,3 млн. руб.

Критерии оценки:

- оценка «отлично» выставляется студенту, если он правильно выполнил все задания контрольной работы, сделал логически обоснованные корректные развернутые выводы по полученным результатам, оформил решение надлежащим образом; возможны недочеты в решении не более, чем одной задачи;



- оценка «хорошо» выставляется студенту, если не менее 4-х заданий контрольной работы выполнены верно, либо имеют место негрубые (расчетные) ошибки в не более чем двух заданиях, сделаны корректные выводы по полученным результатам; либо решение всех заданий выполнено верно, но не представлены (или представлены не полностью) выводы по расчетам; решение оформлено надлежащим образом;
- оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если правильно выполнено 3 задания; либо ход решения всех задач верный, но были допущены ошибки, приведшие к неправильным ответам;
- оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, если в работе корректно выполнено менее трех заданий, а также если приведены правильные ответы, но решения отсутствуют.

## 20.2. Промежуточная аттестация

Промежуточная аттестация по дисциплине осуществляется с помощью следующих оценочных средств:

- тестирование;
- задачи;
- результаты прохождения текущей аттестации, выполнения контрольной работы.

### 20.2.1 Описание технологии проведения

#### 20.2.1.1 Примеры тестовых заданий

**ЗАДАНИЕ 1.** Внутренними источниками долгосрочного финансирования являются:

- нераспределенная прибыль, накопленные амортизационные отчисления;
- долевые и долговые ценные бумаги;
- простые и привилегированные акции;
- нераспределенная прибыль, обыкновенные акции.

**Ответ:** нераспределенная прибыль, накопленные амортизационные отчисления.

**ЗАДАНИЕ 2.** К денежным потокам по текущим операциям (операционной деятельности) относятся:

- выплата дивидендов акционерам;
- суммы, уплаченные за приобретенные акции других организаций;
- средства, полученные от продажи запасов сырья/материалов;
- нет правильного ответа.

**Ответ:** средства, полученные от продажи запасов сырья/материалов.

**ЗАДАНИЕ 3.** От чего зависит эффективность использования заемного капитала?

- от доли привилегированных акций компании;
- от доли обыкновенных акций компании;
- от соотношения между основными средствами и постоянными издержками;
- от соотношения между рентабельностью активов и процентной ставкой по займам.

**Ответ:** от соотношения между рентабельностью активов и процентной ставкой по займам.

**ЗАДАНИЕ 4.** Если значение коэффициента текущей ликвидности меньше 1, то

- предприятие подлежит банкротству;
- оборотные активы не покрывают краткосрочные обязательства;
- у предприятия отсутствует риск неплатежеспособности;
- предприятие обладает высокой ликвидностью.

**Ответ:** оборотные активы не покрывают краткосрочные обязательства.

**ЗАДАНИЕ 5.** Согласно модели чистой приведенной стоимости (NPV) инвестиционный проект признается эффективным, если:

- дисконтированные денежные потоки по проекту больше нуля;
- дисконтированные денежные потоки по проекту меньше нуля;
- положительные денежные потоки по проекту = первоначальным инвестициям;
- номинальная сумма денежных потоков по проекту больше нуля.

**Ответ:** дисконтированные денежные потоки по проекту больше нуля.

**ЗАДАНИЕ 6.** Эффект финансового рычага означает:

- повышение рентабельности компании за счет минимизации постоянных издержек;
- использование прибыли компании для финансирования новых инвестиционных проектов;
- снижение финансового риска компании за счет привлечения долгового финансирования;
- рост эффективности использования собственных средств компании за счет привлечения долгового финансирования.

**Ответ:** рост эффективности использования собственных средств компании за счет привлечения долгового финансирования.

**ЗАДАНИЕ 7.** Что произойдет, если процентная ставка по займам превысит рентабельность капитала?

- ЭФР (эффект финансового рычага) будет отрицательный;
- ЭФР (эффект финансового рычага) будет положительный;
- ничего не произойдет;
- повысится прибыль предприятия.

**Ответ:** ЭФР (эффект финансового рычага) будет отрицательный.

**ЗАДАНИЕ 8.** Для принятия решения об участии в инвестиционном проекте необходимо, чтобы:

- поток денежных средств от всех видов деятельности был величиной неотрицательной на каждом шаге горизонта расчета;
- индекс рентабельности инвестиций был больше единицы;
- поток денежных средств от операционной и инвестиционной деятельности был величиной неотрицательной на каждом шаге горизонта расчета;
- внутренняя норма рентабельности была неотрицательной величиной.

**Ответ:** индекс рентабельности инвестиций был больше единицы.

### 20.2.1.2 Примеры расчетных задач и практических заданий

**ЗАДАНИЕ 1.** Компания планирует закупку нового оборудования. Стоимость оборудования с учетом его установки составляет 400 тыс. руб. По оценке аналитика, работа на новом оборудовании позволит получить за три года дополнительный денежный поток с *приведенной* стоимостью 420 тыс. руб., после чего оборудование можно будет продать за 110 тыс. руб.

Рассчитайте чистый дисконтированный доход (NPV) проекта (в тыс. руб.), если альтернативная доходность инвестиций составляет 10%.

Ответ округлите до десятых.

**Решение:**

Так как оборудование будет продано через три года, то полученную сумму 110 тыс. руб. необходимо привести к настоящему моменту времени, т.е. продисконтировать по ставке 10%:

$$-400 + 420 + 110/(1+0,1)^3 = 102,6 \text{ тыс. руб.}$$

**Ответ:** 102,6

**ЗАДАНИЕ 2.** Рассчитать средневзвешенную цену капитала предприятия, если компания имеет следующие долгосрочные источники финансирования:

Источник	Сумма, тыс. руб.	Стоимость источника, %
----------	------------------	------------------------

Облигации	3000	8,5
Долгосрочная ссуда	2000	9,0
Обыкновенные акции	5000	16,5
Привилегированные акции	2000	12,4

В расчетах использовать округление до тысячных.

Ответ округлить до десятых.

**Решение:**

Определим долю каждого источника в общем объеме финансирования:

$$\text{Облигации} = 3000 / 12000 = 0,25$$

$$\text{Долгосрочная ссуда} = 2000 / 12000 = 0,167$$

$$\text{Обыкновенные акции} = 5000 / 12000 = 0,417$$

$$\text{Привилегированные акции} = 2000 / 12000 = 0,167$$

$$\text{WACC} = 8,5 * 0,25 + 9,0 * 0,167 + 16,5 * 0,417 + 12,4 * 0,167 = 12,6 \%$$

**Ответ:** 12,6.

**ЗАДАНИЕ 3.** Собственный капитал организации равен 8000 тыс. руб., долгосрочные обязательства составляют 2000 тыс. руб., величина краткосрочных обязательств - 12000 тыс. руб.; внеоборотные активы - 7000 тыс. руб. Определите величину собственного оборотного капитала.

Ответ в тыс. руб.

**Решение:**

СОК = собственный капитал + долгосрочные обязательства – внеоборотные активы;

$$\text{СОК} = 8000 + 2000 - 7000 = 3000 \text{ тыс. руб.}$$

**Ответ:** 3000 тыс. руб.

**ЗАДАНИЕ 4.** Ежегодные продажи – 20 000 единиц, постоянные издержки на заказ – 2000 руб., цена закупки – 12 руб., эксплуатационные издержки – 25%.

Найти оптимальный размер партии запаса данного вида, который необходимо заказать у поставщика.

Ответ округлить до целых.

**Решение:**

$$\text{EOQ} = \sqrt{2 * 2000 * 20000 / (12 * 0,25)} = 5164 \text{ ед.}$$

**Ответ:** 5164

**ЗАДАНИЕ 5.** По какой цене экономически целесообразно приобрести облигацию с нулевым купоном номинальной стоимостью 1000 руб. и сроком обращения 3 года, если приемлемая ставка дохода составляет 18% годовых.

Ответ округлить до сотых.

**Решение:**

$$P = N / (1 + i)^3$$

$$P = 1000 / (1 + 0,18)^3 = 608,63 \text{ руб.}$$

**Ответ:** 608,63

**ЗАДАНИЕ 6.** Денежный поток по проекту через год составит 540 тыс. руб., через два года 200 тыс. руб. Проект требует инвестиций в размере 430 тыс. руб. Какова чистая приведенная стоимость проекта (NPV) (в тыс. руб.) при ставке дисконтирования 13%?

Ответ в тыс. руб., округлить до десятых.

**Решение:**

$$-430 + 540 / (1 + 0,13) + 200 / (1 + 0,13)^2 = 204,5 \text{ тыс. руб.}$$

**Ответ:** 204,5

**ЗАДАНИЕ 7.** Условно-постоянные годовые расходы в компании равны 12000 долл., отпускная цена единицы продукции – 16 долл., переменные расходы на единицу продукции – 10 долл.

Рассчитать объем продаж в натуральном выражении, при котором у компании не будет ни прибыли, ни убытков.

**Решение:**

$$12000 / (16 - 10) = 2000 \text{ ед.}$$

**Ответ:** 2000.

**ЗАДАНИЕ 8.** С помощью эффекта операционного рычага определить сколько процентов прибыли сохранит компания при сокращении выручки от реализации на 25%, если текущая выручка от реализации произведенной продукции компании 1,500 млн. руб., совокупные переменные издержки - 1,050 млн. руб., постоянные издержки - 0,3 млн. руб.

**Решение:**

$$\text{ЭФР} = \text{Валовая маржа} / \text{Прибыль} = (\text{Выручка} - \text{Зпер}) / (\text{Выручка} - \text{Зпер} - \text{Зпост})$$

$$\text{ЭФР} = (1,500 - 1,050) / (1,500 - 1,050 - 0,3) = 0,450 / 0,150 = 3$$

Финансовый рычаг показывает изменение прибыли в зависимости от изменения выручки, следовательно, прибыль будет сокращаться в 3 раза быстрее, чем выручка, и ее сокращение составит  $3 \cdot 25 = 75\%$

Удастся сохранить  $100 - 75 = 25\%$  прибыли.

**Ответ:** 25%.

## 20.2.2 Требования к выполнению заданий, шкалы и критерии оценивания

Промежуточная аттестация проводится в соответствии с Положением о промежуточной аттестации обучающихся по программам высшего образования.

Промежуточная аттестация по дисциплине осуществляется в форме экзамена.

Контрольно-измерительные материалы промежуточной аттестации включают в себя 8 тестовых заданий, позволяющих оценить уровень полученных знаний, и 5 задач, позволяющих оценить степень сформированности умений и навыков.

Студентам, в течение семестра успешно выполнившим все практические задания и получившим оценки «хорошо» и «отлично» за по текущей аттестации, оценка за экзамен может быть выставлена по текущей успеваемости.

Для оценивания результатов обучения на экзамене используется 4-х балльная шкала: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Решение тестовых заданий и расчетных задач оценивается по шкале:

Количество правильно выполненных заданий (в %)	Оценка
100–90	отлично (5 баллов)
89–80	хорошо (4 балла)
79–70	удовлетворительно (3 балла)
69 и менее...	неудовлетворительно (2 балла)

Итоговая оценка обучающегося по дисциплине рассчитывается по следующей формуле:  
*Итоговая оценка = 0,3 \* Результаты решения тестовых заданий и расчетных задач на зачете + 0,7 \* Результаты текущей аттестации*

При выставлении итоговой оценки (в ведомость и зачетную книжку) используется арифметическое округление.

В случае получения обучающимся неудовлетворительной оценки (2 балла) по результатам тестирования и решения задач и/или текущей аттестации итоговая оценка по дисциплине – "неудовлетворительно".

Соотношение критериев и шкалы оценивания результатов обучения:

Критерии оценивания компетенций	Шкала оценок
Обучающийся демонстрирует глубокое знание теоретических и методических	Отлично

<p>основ финансовой деятельности предприятия; умения и навыки анализа проблем, связанных с принятием финансовых решений на предприятии, корректно использует инструменты планирования и мониторинга финансового обеспечения организации; знает и применяет формулы, необходимые для проведения расчета и анализа экономических показателей, характеризующих результаты деятельности организации, умеет решать задачи, анализировать ситуации, делать практические выводы и предлагать рекомендации по решению выявленных проблем. Текущие аттестации пройдены на оценки «отлично». Итоговая оценка = 5.</p>	
<p>Обучающийся излагает теоретические вопросы КИМ систематизировано и последовательно, демонстрирует умение анализировать материал и проблемы, связанные с планированием и использованием финансовых ресурсов предприятия, умеет рассчитывать и анализировать экономические показатели, характеризующие результаты деятельности организации, однако не все выводы носят аргументированный и доказательный характер; имеют место неточности и незначительные ошибки в расчетах. Прохождение текущих аттестаций на оценки «хорошо» и «отлично». Итоговая оценка = 4.</p>	Хорошо
<p>Содержание теоретического материала раскрыто неполно или непоследовательно, но усвоены основные категории, связанные с финансовой деятельностью предприятия. Имеются существенные затруднения или допущены ошибки в использовании инструментов планирования и мониторинга финансового обеспечения деятельности организации; допускает неточности и ошибки при проведении расчетов и анализе экономических показателей, характеризующих результаты деятельности организации, выводы не аргументированы и недоказательны. Прохождение текущих аттестаций на положительные оценки, в т.ч. «удовлетворительно». Итоговая оценка = 3</p>	Удовлетворительно
<p>Обнаружено незнание или непонимание большей или наиболее важной части учебного материала. Обучающийся не способен применять знания для решения практических задач, анализа проблем, связанных с принятием финансовых решений на предприятии, не умеет использовать инструменты финансового планирования деятельности организации и мониторинга ее финансового обеспечения, а также рассчитывать и анализировать экономические показатели, характеризующие результаты деятельности организации. Непрохождение текущих аттестаций / получение оценок «неудовлетворительно». Итоговая оценка &lt; 3.</p>	Неудовлетворительно