

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Андрей Драгомирович Хлутков  
Должность: директор  
Дата подписания: 15.03.2024 20:21:07  
Уникальный программный ключ:  
880f7c07c583b07b775f6604a630281b13a90c

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

---

**СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ  
Факультет таможенного администрирования и безопасности  
Кафедра безопасности**

УТВЕРЖДЕНА  
Решением методической комиссии по  
специальности 38.05.01 «Экономическая  
безопасность» СЗИУ РАНХиГС  
Протокол № 1 от 26 августа 2019

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1.Б.29.11 Финансовый менеджмент**

по специальности

38.05.01 «Экономическая безопасность»  
*(код, наименование специальности)*

Специализация №1 «Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности»

Квалификация: экономист

Формы обучения: очная, заочная

Год набора - 2019

Санкт-Петербург, 2019 г.

**Автор–составитель:**  
К. э. н., доцент

Е. В. Моисеева

И.О заведующий кафедрой  
безопасности,  
к. э. н., доцент

Т.Н. Тарасова

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы
3. Содержание и структура дисциплины
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

## 1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

1.1. Дисциплина «Финансовый менеджмент» обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-33	Способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в учетно-отчетной документации, использовать полученные сведения для принятия решений по предупреждению, локализации и нейтрализации угроз экономической безопасности	ПК-33.1	Способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в учетно-отчетной документации
		ПК-33.2	Способность использовать полученные сведения для принятия решений по предупреждению, локализации и нейтрализации угроз экономической безопасности
ПК - 36	Способность составлять прогнозы динамики основных экономических показателей деятельности хозяйствующих субъектов	ПК-36.1	Способность выполнять оценку функционирования хозяйствующего субъекта в разрезе основных ТЭП и выявлять динамику их изменения
		ПК-36.2	Способность разрабатывать прогнозы динамики основных ТЭП деятельности предприятия
ПСК -1	Способность подготавливать управленческие решения по вопросам экономической безопасности	ПСК 1.1	Способность использовать экономико-правовое обеспечение экономической безопасности в сфере экономики
		ПСК - 2	Способность использовать инструменты и механизмы экономической безопасности в сфере экономики

1.2. В результате освоения дисциплины «Финансовый менеджмент» у выпускника должны быть сформированы следующие профессиональные компетенции:

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)/ профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
<p>Способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в учетно-отчетной документации, использовать полученные сведения для принятия решений по предупреждению, локализации и нейтрализации угроз экономической безопасности</p>	<p>ПК-33 ПК -36 ПСК -1</p>	<p>на уровне <i>умений</i>: использовать знания методов анализа и способов интерпретации информации финансово-экономического характера; - применять методы разработки управленческих решений для предупреждения, локализации и нейтрализации угроз экономической безопасности</p> <p>использовать знания алгоритма расчета основных ТЭП функционирования хозяйствующего субъекта; - прогнозировать динамику основных ТЭП деятельности предприятия</p> <p>использовать знания по выявлению взаимосвязи и взаимозависимости экономических и правовых явлений при выявлении и раскрытии угроз и преступлений в сфере экономики; - использовать знания в сфере взаимосвязи и взаимозависимости экономических и правовых явлений при выявлении и раскрытии угроз и преступлений в сфере экономики</p> <p>на уровне <i>навыков</i>: применения методов анализа информации учетно-отчетной документации хозяйствующего субъекта; - применения методов разработки управленческих решений в целях предупреждения, локализации и нейтрализации угроз экономической безопасности</p> <p>применения алгоритма расчета основных ТЭП функционирования хозяйствующего субъекта; - разработки прогноза динамики основных ТЭП деятельности предприятия в условиях конкурентной среды.</p> <p>применения механизма выявления взаимосвязи и взаимозависимости экономических и правовых явлений; - применения механизма использования взаимосвязи и взаимозависимости экономических и правовых явлений.</p>

## 2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы

### Объем дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины (очная/заочная) составляет 4 зачетных единиц или 144 академических часа.

**Таблица 1**

Вид работы	Трудоемкость, час
<b>Общая трудоемкость</b>	144/144
<b>Контактная работа с преподавателем</b>	72/14
Лекции	18/4
Практические занятия	54/10
Контрольная работа	-
<b>Самостоятельная работа</b>	36/121
Контроль	36/9
Формы текущего контроля	устный опрос
<b>Форма промежуточной аттестации</b>	экзамен

### Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина относится к блоку 1 (Б1), специализация (Б.34.03).

Предшествующие (обеспечивающие) дисциплины:

- Психология
- Конституционное право России
- Кадровая безопасность
- Экономическая безопасность
- Финансовый учет
- Налоговый учет

Последующие (обеспечиваемые) дисциплины:

- Антикоррупционное законодательство и политика
- Стратегическое обеспечение экономической безопасности
- Уголовное право и уголовный процесс преступления в сфере экономики.
- Судебно – экономическая экспертиза

Дисциплина для очной формы обучения изучается на 4 курсе в 7 семестре.

Дисциплина для заочной формы обучения изучается на 5 курсе в 9 семестре.

## 4. Содержание дисциплины (модуля)

### 4.1. Учебно-тематический план дисциплины (модуля) с указанием часов

№ п/п	ТЕМЫ	Всего часов	Формы контроля		
			Аудиторная работа	Самостоя-	
				тоя-	

			Лек- ции (час.)	Практич. занятия (час.)	тель- ная работа (час.)	
1	Введение: Фундаментальные основы финансового менеджмента		2/-	6/-	4/13	Контроль- ные воп- росы темы
2	Финансовая отчетность: структура, цели и задачи, предназначение		2/-	6/-	4/13	Контроль- ные воп- росы темы, тесты
3	Базовые принципы корпоративных финансов		2/-	6/2	4/13	Тесты
4	Инвестиционные решения и управление инвестиционным проектом		2/2	6/2	4/13	Тесты
5	Финансовая политика, устойчивый рост и приращение ценности		2/2	6/2	4/13	Тесты
КОНТРОЛЬ						36/9
ИТОГОВЫЙ КОНТРОЛЬ (экзамен)						экзамен
<b>ИТОГО</b>		144	18/4	54/10	36/121	

#### Содержание дисциплины Раздел

1. Введение: Фундаментальные основы финансового менеджмента Этапы развития финансового менеджмента. Базовые принципы, цели и задачи финансового менеджмента. Интегрированный и корпоративный финансовый менеджмент. Транснациональный финансовый менеджмент. Финансовый менеджмент малого бизнеса и неприбыльных организаций. Финансовый менеджмент технологических стартапов. Организационная концепция финансового менеджмента. Раздел 2. Финансовая отчетность: структура, цели и задачи, предназначение

Тема 1. Система финансовых документов как информационная основа принятия управленческих решений. Структура активов и пассивов бухгалтерского баланса в формате РСБУ. Структура аналитического баланса в формате МСФО, основное балансовое уравнение. Управленческий баланс в формате ISBR. Информационная основа оперативной деятельности - отчет о финансовых результатах. Структура затрат и ипостаси прибыли. Отчет о движении денежных средств: прямой и косвенный методы составления. Классификация денежных потоков по видам деятельности. Расчет операционного денежного потока. Тема 2. Финансовый анализ и интерпретации финансовых документов. Система финансовых коэффициентов как основной способ аналитической деятельности. Анализ текущей внутренней и внешней ликвидности. Факторный анализ доходности. Анализ финансовой гиб-

кости и устойчивости. Определение общего размера финансовых документов. Трендовый анализ. Основы кредитного и биржевого анализа. Тема 3. Финансовое прогнозирование, планирование и бюджетирование. Оценка финансовой перспективы на базе составления прогнозных финансовых документов. Принципы формирования финансовой структуры. Схема составления мастер-бюджета. Структура и последовательность формирования финансового бюджета. Плановая деятельность в формате компьютерного моделирования. Тема 4. Управление оборотными активами и рабочим капиталом. Структура оборотных активов. Стоимость дебиторской задолженности. Принципы торгового финансирования. Классификация запасов и Закон Парето. Оптимизация запасов и системы текущего мониторинга структуры совокупных запасов. Потребность в рабочем капитале. Операционный риск и стратегическая ликвидность. Управление кредиторской задолженностью. Методы оптимизации денежных средств. Модели Орра –Миллера и Боумоля. Раздел 3. Базовые принципы корпоративных финансов Тема 5. Основы финансовой математики. Главное правило финансов - чистая приведенная ценность. Компаундирование и дисконтирование. Простые и сложные проценты. Кратность начисления процентов. Эффективная процентная ставка. Бессрочный аннуитет. Применение финансовых вычислительных программ. Тема 6. Доходность и риск. Понятие дохода и доходности (рентабельности, нормы дохода). Источники дохода. Историческая и ожидаемая доходность. Понятие риска. Мера риска. Анализ единичного риска: ожидаемая доходность, дисперсия, среднеквадратичное отклонение. Соотношение риска и доходности: коэффициент вариации. Доходность и риск портфеля активов. Расчет ковариации, коэффициента корреляции. Систематический и не-систематический риск. Понятие диверсификации. 4 Взаимосвязь риска и доходности: модель оценки капитальных (финансовых) активов (САРМ). Графическое представление, использование, ограничения САРМ. Рыночное равновесие и эффективный фондовый рынок. Тема 7. Финансовые инструменты и рынки капитала. Основные свойства и классификация акций. Рынок долевого капитала. Основные характеристики и классификация облигаций. Облигационные займы. Рынок долговых финансовых инструментов. Доходность облигаций. Эмиссионное соглашение. Фундаментальные положения инвестиционного анализа. Производные финансовые инструменты: состав и функции. Тема 8. Структура капитала и дивидендная политика. Стоимость заемного капитала и собственного капитала. Средневзвешенная стоимость капитала. Целевая структура капитала. Финансовый, операционный, комбинированный левверидж. Сравнительный анализ собственных и заемных источников финансирования. Структура капитала и его стоимость: проблемы взаимовлияния. Теорема Модильяни-Миллера. Оптимальная структура капитала и политика дивидендов.



Модель Литнера, норма и формы выплаты дивидендов. Раздел 4. Инвестиционные решения и управление инвестиционным проектом Тема 9. Инвестиционный процесс и инвестиционный проект. Цели инвестирования, принципы принятия инвестиционных решений. Инвестиционный процесс и его связь со стратегией компании. Инвестиционный проект: понятие, виды проектов, проектный цикл. Бизнес-план инвестиционного проекта: структура и содержание. Инвестиционный меморандум, назначение и содержание. Структура и содержание разделов бизнес-плана инвестиционного проекта. Основные ошибки, допускаемые при разработке бизнес-плана. Бюджет инвестиционного проекта, его элементы Тема 10. Критерии принятия инвестиционных решений Система критериев оценки инвестиционных проектов. Выбор критерия эффективности инвестиционного проекта. Критерии оценки без учета временной ценности денег, простая норма рентабельности, простой срок окупаемости - их достоинства и недостатки, техника расчета. Критерии оценки с учетом временной ценности денег, их сравнительный анализ и круг задач, решаемых с их помощью. Чистая приведенная ценность (NPV). Внутренняя ставка доходности (IRR). Сравнительный анализ. Техника расчета и интерпретации. Проблемы сопоставления проектов с разными сроками жизни и объемами инвестирования. Противоречия между NPV и IRR. Эквивалентный денежный поток (ECF) как показатель финансовой производительности проекта. Выбор оптимального срока эксплуатации оборудования. Недостатки критерия NPV при отборе инвестиционных проектов. Показатели PI и MPI как инструменты отбора проектов и формирования инвестиционного портфеля при бюджетных ограничениях. Тема 11. Анализ и прогнозирование денежных потоков инвестиционного проекта. Принцип «Cash Flow» в оценке инвестиционного проекта. Денежный поток и прибыль. Свободные денежные потоки проекта, определение, основные элементы и правила расчета. Расчет и прогнозирование элементов свободного денежного потока. Проблемы релевантности денежных потоков интегрированных проектов. Принцип «With-Without» и принятие решений об отнесении денежных потоков на проект. Ликвидационная и терминальная ценность проекта. Учет инфляции и риска в прогнозировании денежных потоков. Оценка обособленного проекта, денежный поток долевого инвестора (акционера), денежный поток кредитора. Налоговая экономия за счет процентных платежей (налоговый щит). проектов с разными сроками жизни и объемами инвестирования. Противоречия между NPV и IRR. Эквивалентный денежный поток 5 (ECF) как показатель финансовой производительности проекта. Выбор оптимального срока эксплуатации оборудования. Недостатки критерия NPV при отборе инвестиционных проектов. Показатели PI и MPI как инструменты отбора проектов и формирования инвестиционного портфеля при бюджетных ограничениях Тема

12. Риски в оценке инвестиционных решений: основы риск-менеджмента. Понятие риска. Конфликт между риском и вознаграждением. Понятие «аппетит к риску» и его значение в практическом риск-менеджменте. Задачи риск-менеджмента. Классификация рисков. Представление о корпоративном риск-менеджменте. Регистр рисков. Карта рисков. Оценка рыночного риска. Мера риска ценность под риском VaR, ее оценка и сравнение с «аппетитом к риску». Управление рыночным риском. Кредитный риск. Скоринговые модели оценки кредитного риска. Оценка кредитного риска с помощью рейтингов и матрицы миграции рейтингов. Методы управления кредитным риском. CDS, CDO и опционы спрэд. Операционный риск. Методы оценки и управления. Риск ликвидности. Методы оценки и управления. Раздел 5. Финансовая политика, устойчивый рост и приращение ценности

Тема 13. Устойчивый экономический рост и финансовые стратегии. Формула устойчивого экономического роста и ее модификации. Финансовые и операционные стратегии. Основное правило устойчивого роста и прогноз потенциала развития. Количественные характеристики финансовой политики. Тема 14. Структура делового цикла и матричное моделирование финансовых стратегий. Построение матрицы финансовых стратегий. Оценка стратегического разрыва темпов роста, количественная оценка средневзвешенной стоимости капитала, спреда доходности и экономической добавленной ценности одного периода. Позиционирование компании по фазам циклического развития с учетом спреда доходности и темпов роста. Тема 15. Разработка перечня финансовых стратегий и их программного обеспечения. Правила распределения чистой прибыли, дивидендная политика и оптимизация нормы накопления. Обоснование доли заимствований по фазам делового цикла. Политика реструктуризации компании. Оптимизация структуры капитала и оценка влияния финансового левериджа на экономический рост. Схемы и принципы корпоративного и проектного финансирования. Стратегии роста акционерного капитала. Сбалансированная политика кредитования. Кредиты и риски. Тема 16. Инструменты долгосрочного финансирования. Финансирование собственного капитала: эмиссия, категории акций; механизмы привлечения акционерного капитала. Формирование добавочного и резервного капитала; факторы, влияющие на распределение прибыли. Прямые инвестиции. Виды прямых инвестиций. Средне- и долгосрочное заемное финансирование. Банковский кредит: стоимость, процедура получения, достоинства и недостатки. Использование долговых ценных бумаг (корпоративные облигации, кредитные ноты, варранты, векселя, складские свидетельства). Альтернативные источники финансирования - лизинг, ECA-, LBO-финансирование, финансирование от поставщиков оборудования, проектное финансирование.

## 4.2. Темы (разделы) дисциплины

### 4 Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине

4.1 Формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации.

В ходе реализации дисциплины Б1.Б.34.03 «Финансовый менеджмент» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Табл. 4.1

Тема	Методы текущего контроля успеваемости
Тема № 1 Цели, задачи и сущность финансового менеджмента в условиях рыночной экономики	<i>опрос</i>
Тема № 2 Понятийный аппарат и научный инструментарий финансового менеджмента	<i>опрос</i>
Тема № 3 Бухгалтерская отчетность в системе информационного обеспечения финансового менеджмента	<i>опрос</i>
Тема № 4 Методические основы анализа финансовой деятельности коммерческой организации	<i>опрос</i>
Тема № 5 Финансовое планирование и методы прогнозирования	<i>опрос</i>
Тема № 6 Категории риска и леввериджа, их взаимосвязь	<i>опрос</i>
Тема № 7 Финансовые вычисления	<i>опрос</i>
Тема № 8 Основные методы оценки финансовых активов	<i>опрос</i>
Тема № 9 Риск и доходность финансовых активов	<i>опрос</i>

Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы:

Табл. 4.2

Код компетенции	Наименование компетенции	Этап формирования	Предшествующие и последующие этапы (с указанием дисциплин)
ПК -33	Способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в учетно-отчетной документации, использовать полученные сведения для принятия решений по предупреждению, локализации и нейтрализации угроз экономической безопасности	4	<p><u>Этап 1:</u> Б1.Б.4 Психология Б1.Б.30.1 Конституционно-ное право России</p> <p><u>Этап 2:</u> Б1.В.ДВ.3.1 Кадровая безопасность</p> <p><u>Этап 3:</u> Б1.Б.20 Экономическая безопасность</p> <p><u>Этап 5:</u> Б1.Б.30.6 Антикоррупционное законодательство и политика Б1.Б.30.7 Стратегическое обеспечение экономической безопасности Б1.Б.30.8 Уголовное право и уголовный процесс преступлений в сфере экономики</p>
ПК -36	Способность составлять прогнозы ди-	4	<u>Этап 1:</u>

	намики основных экономических показателей деятельности хозяйствующих субъектов		Б1.Б.4 Психология Б1.Б.30.1 Конституци-онное право России <u>Этап 2:</u> Б1.В.ДВ.3.1 Кадровая безопасность <u>Этап 3:</u> Б1.Б.20 Экономическая безопасность <u>Этап 5:</u> Б1.Б.30.6 Антикоррупционное законодатель-ство и политика Б1.Б.30.7 Стратегичес-кое обеспечение эконо-мической безопасности Б1.Б.30.8 Уголовное право и уголовный про-цесс преступления в сфере экономи-ки
ПСК -1	Способность подготавливать управленческие решения по вопро-сам экономической безопасности	4	<u>Этап 1:</u> Б1.Б.4 Психология Б1.Б.30.1 Конституци-онное право России <u>Этап 2:</u> Б1.В.ДВ.3.1 Кадровая без-опасность <u>Этап 3:</u> Б1.Б.20 Экономическая без-опасность <u>Этап 5:</u> Б1.Б.30.6 Антикорруп-ционное законодатель-ство и политика Б1.Б.30.7 Стратегичес-кое обеспечение эконо-мической безопасности Б1.Б.30.8 Уголовное право и уголовный про-цесс пре-ступления в сфере экономи-ки

## 4.2 Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

### Показатели, критерии и шкалы оценивания компетенций

Показатели компетенций на различных этапах их формирования в процессе изучения дисциплины:

Табл. 4.3

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-33	Способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в учетно-отчетной документации, использовать полученные сведения для принятия решений по предупреждению, локализации и нейтрализации угроз экономической безопасности	ПК-33.1	Способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в учетно-отчетной документации
		ПК-33.2	Способность использовать полу-

			ченные сведения для принятия решений по предупреждению, локализации и нейтрализации угроз экономической безопасности
ПК - 36	Способность составлять прогнозы динамики основных экономических показателей деятельности хозяйствующих субъектов	ПК-36.1  ПК-36.2	Способность выполнять оценку функционирования хозяйствующего субъекта в разрезе основных ТЭП и выявлять динамику их изменения  Способность разрабатывать прогнозы динамики основных ТЭП деятельности предприятия
ПСК -1	Способность подготавливать управленческие решения по вопросам экономической безопасности	ПСК 1.1  ПСК - 2	Способность использовать экономико-правовое обеспечение экономической безопасности в сфере экономики  Способность использовать инструменты и механизмы экономической безопасности в сфере экономики

Критерием оценивания компетенции является положительный результат по оценочным средствам. Описание шкал оценивания находится в п. 4.4 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующие этапы формирования компетенций.

Табл. 4.4

Раздел дисциплины, про-межуточная аттестация	Формируемые компетенции	Оценочные средства	Шкала оценивания
1. Цели, задачи и сущность финансового менеджмента в условиях рыночной экономики	ПК-33 ПК – 36 ПСК -1	Опрос	10-балльная
2. Понятийный аппарат и научный инструментарий финансового менеджмента		Опрос	10-балльная
3 Бухгалтерская отчетность в системе информационного обеспечения финансового менеджмента		Опрос	10-балльная
4. Методические основы анализа финансовой деятельности коммерческой организации		Опрос	10-балльная
5. Финансовое планирование и методы прогнозирования		Опрос	10-балльная
6. Категории риска и леввериджа, их		Опрос	10-балльная

взаимосвязь			
7. Финансовые вычисления		Опрос	10-балльная
8. Основные методы оценки финансовых активов		Опрос	10-балльная
9. Риск и доходность финансовых активов		Опрос	10-балльная
Зачет, Экзамен		Экзаменационный билет	5-балльная

Расчет итоговой рейтинговой оценки:

Количество баллов	Оценка	
	прописью	буквой
96-100	отлично	А
86-95	отлично	В
71-85	хорошо	С
61-70	хорошо	Д
51-60	удовлетворительно	Е

Шкала перевода оценки из многобалльной в систему «зачтено»/ «не зачтено»:

от 0 до 50 баллов	«не зачтено»
от 51 до 100 баллов	«зачтено»

## Типовые оценочные материалы

### Типовые оценочные материалы по темам

#### Варианты тестов

#### Тема 1. Цели задачи и сущность финансового менеджмента в условиях рыночной экономики

##### 1. Что является предметом финансового менеджмента?

1. - Управление прибылью организации;
2. - Управление финансовыми потоками на основе бизнес-планирования и бюджетирования;
3. - Обеспечение финансовой устойчивости организации посредством управления капиталом и активами организации;
4. - Управление финансами любого субъекта хозяйственной деятельности, поиск и мобилизация источников средств для обеспечения этой деятельности и финансовые расчеты со всеми контрагентами, имеющими отношение к данному хозяйствующему субъекту.

##### 2. Что такое идеальный рынок капитала?

1. - Этот рынок предполагает полное отсутствие налогов и затрат на информационное обеспечение и предупреждение банкротства.
2. - Этот рынок предполагает наличие большого количества покупателей и продавцов, вследствие чего решения одного продавца не влияют на действия другого продавца или покупателя финансового актива.
3. - Этот рынок обеспечивает равный доступ на финансовый рынок физических и юридических лиц, обладающих одинаковыми ожиданиями (способностями к финансовому риску).
4. - Это модель рынка, большинство из условий которого, отсутствуют в реальном мире, но она удобна для анализа финансовых решений, поскольку реальность часто близка к допущениям этой модели.

3. Необходимый набор методов, критериев принятия решений с финансами предприятия для достижения конкретных финансовых целей - это понятие:

1. - финансового менеджмента;
2. - объекта финансового менеджмента;
3. - предмета финансового менеджмента;
4. - задачи финансового менеджмента.

4. Финансовый менеджмент - это:

1. - одна из функций управления предприятием, основной задачей которой является контроль за финансовыми потоками;
2. - наука управления финансами предприятия, направленная на достижение его стратегических и фактических целей;
3. - управление финансами фирмы, обеспечивающее максимизацию курса акций, чистой прибыли на акцию, уровня дивидендов, имущества акционеров, чистых активов в расчете на акцию, прибыли;
4. - верны ответы б и в;

5. Финансовый менеджмент - это:

1. - совокупность видов, форм и методов организации финансовых отношений, способов их количественного определения ;
2. - совокупность всех организационных структур, осуществляющих управление финансами;
3. - управление всем процессом воспроизводства на предприятии с помощью формирования денежных ресурсов, распределения и использования доходов фирмы;
4. - система экономического управления производством, которая включает совокупность принципов, методов, форм и приемов управления.

6. Главный финансовый менеджер не занимается:

1. - сбором информации о спросе и предложении;
2. - определением наиболее выгодной структуры финансовых источников;
3. - ценными бумагами;
4. - эффективным размещением финансовых ресурсов.

7. К задачам предмета «Финансовый менеджмент» относятся все пункты, кроме пункта:

1. - нахождение оптимального соотношения между краткосрочными и долгосрочными целями развития фирмы;
2. - финансовый менеджмент должен сочетать западноевропейский прагматизм в конкретных финансовых вычислениях с американским подходом к снижению всех видов рисков;
3. - определение приоритетности и поиск компромиссов для оптимального сочетания интересов различных хозяйствующих подразделений в принятии инвестиционных проектов и выбор источников их финансирования;
4. - принятие решений по обеспечению наиболее эффективного движения финансовых ресурсов.

8. Это не принцип, а задача финансового менеджмента

1. - базируется на идеи оптимального сочетания краткосрочных и долгосрочных целей развития фирмы;
2. - принимает решения по обеспечению наиболее эффективного движения финансовых ресурсов;
3. - осваивает недостаточно исследованные за рубежом области финансового менеджмента;
4. - выявляет особенности финансового менеджмента для различных субъектов бизнеса.

9. Теория "заинтересованных лиц" предполагает, что;

1. - цели деятельности любой фирмы заключаются в гармонизации конфликтующих целей различных субъектов;
2. - цель деятельности состоит в наращивании объема производства любой ценой; про-
3. - цель деятельности заключается в утверждении статуса фирмы;
4. - цель деятельности состоит в улучшении условий производства.



10. Каково значение работ Модильяни и Миллера для финансового менеджмента в целом?

1. - работы американских ученых показывают, что способы формирования капитала фирмы (структура капитала) не окажут влияния на стоимость фирмы;
2. - в работах Миллера и Модильяни показано, что способы формирования капитала фирмы не окажут влияния на стоимость фирмы только при наличии условий идеальных рынков;
3. - в работах Миллера и Модильяни были впервые раскрыты понятия структуры капитала и политики выплаты дивидендов, сыгравшие определяющую роль в развитии предмета финансового менеджмента;
4. - в работах Миллера и Модильяни были определены условия получения фирмой оптимальных доходов на вложенный капитал в зависимости от его структуры.

## **Тема 2. Понятийный аппарат и научный инструментарий финансового менеджмента**

1. Какое значение имеет эффективность в теории эффективных рынков?

1. - Подразумевает информационную эффективность;
2. - Имеет значение рентабельности инвестиций в ценные бумаги;
3. - Характеризует степень, в которой финансовый рынок соответствует условиям идеального рынка;
4. - Означает предельную эффективность капитальных вложений.

2. Какие условия содержит концепция слабой формы эффективности?

1. - Вся информация, содержащаяся в прошлых изменениях цен, полностью отражена в текущих рыночных ценах;
2. - Вся прибыль прошлых лет представлена в стоимости ценных бумаг, обращающихся на рынке.
3. - Курсы ценных бумаг не подчиняются никаким закономерностям.
4. - Поведение инвесторов слабо реагирует на изменение курсов ценных бумаг.

3. Какие условия отражает концепция умеренной формы эффективности?

1. - Текущие рыночные цены отражают не только изменение цен в прошлом, но также общедоступную информацию, которая полностью от-

ражена в ценах акций и не требует изучения статистических отчетов фирм-эмитентов;

2. - Текущие изменения цен реагируют на изменение информации о финансовом состоянии фирм-эмитентов ценных бумаг после её публикации в статистических справочниках. Связь между доходностью и риском не наблюдается в явной форме;
3. - Текущие рыночные цены связаны с информацией о разрабатываемых планах капитальных вложений фирм в высокодоходные проекты. Они реагируют на будущую доходность инвестиционных проектов;
4. - Условия умеренной формы эффективности характеризуются связью между информацией о прошлом финансовом состоянии фирм-эмитентов и риском ценных бумаг.

#### 4. Какие условия отражает концепция слабой формы эффективности?

1. - В текущих ценах отражена вся информация как общедоступная, так и доступная только отдельным лицам;
2. - В текущих ценах отражена информация о прибыли, ниже обычной, что ведет к недооценке высоко прибыльных ценных бумаг;
3. - В текущих ценах отражены позиции, характерные для приближения финансового кризиса;
4. - Рыночные курсы ценных бумаг находятся под воздействием спекулятивных сделок.

#### 5. Как понимается основная цель финансового менеджмента в теории агентских отношений?

1. -Получение максимальной прибыли от продаж;
2. -Максимизация стоимости собственности (благополучия) акционеров;
3. -Экономический рост фирмы за счет вложений прибыли в новые инвестиционные проекты;
4. - Поддержание высокой кредитоспособности фирмы.

#### 6. Что понимается под агентским конфликтом в теории агентских отношений?

1. -Потенциальный конфликт интересов между акционерами и менеджерами;
2. -Потенциальный конфликт между фирмой и её контрагентами;

3. - Конфликт между властью и собственностью внутри крупных корпораций;
4. - Профессиональный конфликт между менеджерами как представителями различных уровней управления финансами корпорации.

7. Что понимается под агентскими затратами в теории агентских отношений.

1. - Затраты на финансирование контрагентов.
2. - Рекламные расходы.
3. - Затраты на компенсацию морального риска менеджеров фирмы.
4. - Расходы на осуществление контроля над деятельностью менеджеров и стимулированию их деятельности в интересах роста благосостояния акционеров.

8. Что понимается под асимметричностью информации в финансовом менеджменте?

1. - Влияние рекламы на поведение инвесторов;
2. - Менеджеры обладают большим объемом информации о состоянии своей фирмы, чем аналитики, изучающие отчетность;
3. - Неравномерное распределение информации о финансовом состоянии фирмы между владельцами простых и привилегированных акций;
4. - Периодичность поступления информации о финансовых результатах деятельности фирмы.

9. Какие действия в Финансовом менеджменте именуется сигналами?

1. - Доведение менеджерами до акционеров конфиденциальной информации о реальном финансовом состоянии фирмы.
2. - Публикация отчета о прибылях и убытках.
3. - Информация, доказывающая возможность улучшения финансового положения фирмы.
4. - Информирование инвесторов о неизвестных им позитивных процессах в целях максимизации стоимости ценных бумаг фирмы.

10. Не относится к видам привилегированных акций:

1. - кумулятивные;
2. - регулируемые государством;
3. - с плавающей ставкой дивиденда;
4. - подлежащие выкупу в надлежащее время.

**Тема 3. Бухгалтерская отчетность в системе финансового менеджмента.**

1. Какое утверждение относится к основополагающим принципам учета:
  1. - Доходы должны превосходить расходы в среднем.
  2. - Доходы должны сопоставляться с расходами, эти доходы обусловившими.
  3. - Расходы оправданны, если они включены в смету.
  4. - Расходы должны учитываться поэлементно.
  
2. В наиболее общем смысле информация - это сведения:
  1. - Уменьшающие неопределенность в той области, к которой они относятся.
  2. - Отраженные в отчетности, подтвержденной аудитором.
  3. - Имеющие документальное подтверждение.
  4. - Полученные из достоверных источников.
  
3. Инициатором процесса стандартизации различных систем бухгалтерского учета является:
  1. - Евросоюз.
  2. - Комитет по международным стандартам финансовой отчетности.
  3. - Совет по стандартам финансового учета США.
  4. - Международная федерация бухгалтеров.
  
4. В качестве дебитора не могут выступать (или не относятся к таковым):
  1. - Поставщики и подрядчики.
  2. - Покупатели.
  3. - Налоговые органы.
  4. - Работники фирмы.
  
5. Системообразующими элементами баланса являются:
  1. - Активы, прибыль, пассивы.
  2. - Внеоборотные активы, оборотные активы, пассивы.
  3. - Материальные ресурсы, расчеты, капитал.
  4. - Активы, обязательства, капитал.
  
6. Что относится к подразделу баланса «Запасы»:
  1. - Незавершенное строительство.
  2. - Затраты в незавершенном производстве.

3. - НДС по приобретенным ценностям.
4. - Денежные средства.

7. В годовую отчетность входят:

1. - 2 отчетные формы.
2. - 4 отчетные формы.
3. - 6 отчетных форм.
4. - 8 отчетных форм.

8. Бухгалтерская отчетность:

1. - является конфиденциальной.
2. - Не является конфиденциальной.
3. - Уровень конфиденциальности оговаривается в уставных документах.
4. - Уровень конфиденциальности определяется собственниками фирмы.

9. Форматы и структура форм бухгалтерской отчетности:

1. - Предопределены законом «О бухгалтерском учете».
2. - Предопределены Налоговым кодексом РФ.
3. - Являются рекомендательными и приведены в положениях по бухгалтерскому учету.
4. - Являются рекомендательными и приведены в приказе Минфина РФ.

10. Пояснительная записка - это:

1. - Годовой (квартальный) отчет администрации.
2. - Аналитический комментарий к финансовому плану.
3. - Составной элемент годовой отчетности.
4. - Часть отчета Совета директоров.

#### **Тема 4. Методические основы анализа финансовой деятельности коммерческой организации**

1. Кто инициировал уничтожение балансоведения и ввел счетного анализа (АХД):

1. - Н. Блатов.
2. - Н. Вейцман.
3. - Н. Кипарисов.
4. - А. Рудановский.

2. Кто родоначальник счетного анализа (анализа хозяйственной деятельности) в России:

1. - Н. Вейцман.
2. - З. Евзлин.
3. - Н. Блатов.
4. - А. Рудановский.

3. Кто родоначальник балансоведения и финансового анализа в России:

1. - Н. Вейцман.
2. - З. Евзлин.
3. - А. Роццаховский.
4. - А. Рудановский.

4. В каком году в России вышла первая книга по балансоведению и анализу финансовой отчетности:

1. - 1783.
2. - 1901.
3. - 1910.
4. - 1924.

5. Балансовое уравнение - это формализованное выражение взаимосвязи между:

1. - Системообразующими элементами баланса.
2. - Статьями актива баланса.
3. - Статьями пассива баланса.
4. - Статьями баланса и отчета о прибылях и убытках.

6. Средний темп роста основных средств находится по формуле:

1. - Средней арифметической простой.
2. - Средней арифметической взвешенной.
3. - Средней хронологической.
4. - Средней геометрической.

7. Связь называется функциональной или жестко детерминированной, если:

1. - Каждому значению факторного признака соответствует множество значений результативного признака, т.е. определенное статистическое распределение.

2. - Каждому значению факторного признака соответствует вполне определенное неслучайное значение результативного признака.
3. - Она выражается линейным уравнением регрессии.
4. - Выражающая ее функция относится к классу детерминированных.

8. Связь называется стохастической (вероятностной), если:

1. - Элементы выборки подчинены нормальному распределению.
2. - Каждому значению факторного признака соответствует вполне определенное неслучайное значение результативного признака.
3. - Каждому значению факторного признака соответствует множество значений результативного признака, т.е. определенное статистическое распределение.
4. - Выражающая ее функция не относится к классу детерминированных.

9. Основная трактовка термина «иммобилизация» - это:

1. - Вложение денежных средств во внеоборотные активы.
2. - Вложение денежных средств в мобильные активы.
3. - Отвлечение средств предприятия из оборота ввиду омертвления их в неликвидах или непредусмотренных активах.
4. - Вовлечение средств в оборот в ходе распродажи активов, надобность в которых отпала.

10. Вертикальный и горизонтальный (трендовый) анализы в одной аналитической таблице:

1. - Не могут быть совмещены.
2. - Могут быть совмещены.
3. - Могут быть совмещены только в том случае, если анализу подвергается отчет о прибылях и убытках.
4. - Могут быть совмещены только в том случае, если анализу подвергается баланс.

## **Тема 5. Финансовое планирование и методы прогнозирования.**

1. К принципам планирования в экономической организации не относятся:
  1. - принцип единства;
  2. - принцип гибкости;

3. - принцип партисипативности:
4. - принцип детерминированности.

1. Какие плановые разделы включены в бизнес-план?

1. - инвестиционный план;
2. - эмиссионный план;
3. + производственный план;
4. - стратегический план.

2. Система финансовых бюджетов не включает в себя следующие элементы:

- 1 - бюджет продаж;
2. - бюджет доходов и расходов;
3. - бюджет формирования и распределения финансовых ресурсов;
4. - бюджет денежных средств.

3. Объектом финансового планирования в организации являются:

1. - финансовые ресурсы;
2. - денежные потоки;
3. - инвестиционная деятельность;
4. - чистая прибыль.

4. Финансовый план представляет собой:

1. - бюджет доходов и расходов организации и используемого денежного капитала;
- 2- бюджет денежных средств;
- 3- прогнозируемый баланс предприятия;
- 4- бюджет капитальных вложений.

5. Требования, предъявляемые к финансовому плану организации:

1. - срочность, материальная обеспеченность, возвратность, платность;
2. -реальность, оперативность составления, прозрачность для руководства, финансовая реализуемость, комплексность;
3. - гибкость, инициативность, адресность, достаточная экономичность;
4. - срочность, адресность, комплексность, инициативность.



6. При составлении финансового плана:

1. - доходы должны равняться расходам;
2. - доходы должны превышать расходы;
3. - расходы должны превышать доходы;
4. - доходы могут превышать расходы и наоборот.

7. Оперативное финансовое планирование заключается в составлении:

1. - прогноза о прибылях и убытках;
2. - плана (бюджета) движения денежных средств;
3. - бизнес-плана;
4. - баланса предприятия.

8. Различают следующие виды финансового планирования:

1. - «стандарт-кост», «директ-кост», нормативное;
2. - стратегическое, текущее, оперативное;
3. - по процессное, попередельное, позаказное;
4. - нет правильного ответа.

10. Структурно финансовый план состоит из:

1. - из баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств;
2. - из активов (внеоборотных и оборотных) и пассивов (собственных, долгосрочных и краткосрочных);
3. - из доходов от текущей, финансовой и инвестиционной деятельности и расходов от текущей, финансовой и инвестиционной деятельности;
4. - нет правильного ответа.

### **Тема 6. Категории риска и левириджа, их взаимосвязь.**

1. Приращение к рентабельности собственных средств, получаемое за счет использования кредита, несмотря на его платность - это:

1. - эффект финансового рычага;
2. - дифференциал;
3. - эффект операционного рычага;
4. - плечо финансового рычага.

2. Эффект финансового рычага – это:

1. - приращение к рентабельности собственных средств, полученное благодаря использованию лишь собственных средств;
2. - приращение прибыли, полученное благодаря использованию заемных средств несмотря на их платность;
3. - приращение к рентабельности собственных средств, полученное благодаря использованию заемных средств;
4. - рентабельность собственных средств.

3. Сумма выручки от реализации продукции с НДС – 2 001 тыс. руб.;

Величина постоянных расходов - 400 тыс.руб.;

Величина переменных расходов на единицу продукции – 150 руб.

Цена единицы продукции 230 руб.

Определить порог рентабельности в натуральном и стоимостном выражении.

- |                   |                     |
|-------------------|---------------------|
| 1. - 5500 ед. или | 1. - 1 150 тыс.руб. |
| 2. - 5000 ед. или | 2. - 1 265 тыс.руб. |
| 3. - 5200 ед. или | 3. - 1 196 тыс.руб. |
| 4. - 4955 ед. или | 4. - 1 139 650 руб. |

4. Сумма выручки от реализации продукции с НДС – 2 001 тыс. руб.;

Величина постоянных расходов - 400 тыс.руб.;

Величина переменных расходов на единицу продукции – 150 руб.

Цена единицы продукции 230 руб.

Определить величину маржинального дохода в целом и в расчете на единицу продукции.

- |                             |                                    |
|-----------------------------|------------------------------------|
| 1. - 530 тыс. руб. в цел    | 1. - 65 руб. в расчете на единицу; |
| 2. - 565 тыс. руб. в целом; | 2. - 80 руб. в расчете на единицу; |
| 3. - 580 тыс. руб. в целом; | 3. - 70 руб. в расчете на единицу; |
| 4. - 600 тыс. руб. в целом; | 4. - 95 руб. в расчете на единицу. |

5. Сумма выручки от реализации продукции с НДС – 2 001 тыс. руб.;

Величина постоянных расходов - 400 тыс.руб.;

Величина переменных расходов на единицу продукции – 150 руб.

Цена единицы продукции 230 руб.

Определить абсолютный и относительные показатели запаса финансовой прочности.

- |                        |           |
|------------------------|-----------|
| 1. - 517 тыс. руб. или | 1. - 31%; |
| 2. - 620 тыс. руб. или | 2. - 43%; |
| 3. - 507 тыс. руб. или | 3. - 29%; |
| 4. - 534 тыс. руб. или | 4. - 33%. |

6. Предприятие реализует продукцию А по цене 324 руб. (с НДС). При этом переменные расходы в расчете на изделие составляют 233 руб. Величина постоянных расходов за месяц – 90 909 руб. Рассчитать как повлияет на точку безубыточности увеличение переменных расходов на 5%, цены изделия на 7% и снижение постоянных расходов на 1%.

- |                       |                   |
|-----------------------|-------------------|
| 1. - +421 изделие или | 1. - +75 190 руб. |
| 2. - -421 изделие или | 2. - -75 190 руб. |
| 3. - +320 изделие или | 3. - +65 210 руб. |
| 4. - -320 изделие или | 4. - -65 210 руб. |

7. Величина маржинального дохода на одно изделие составляет 52 руб. Величина постоянных расходов за месяц составила 109 200 руб. Как повлияет на размер точки безубыточности увеличение маржинального дохода на 12% и величины постоянных расходов на 3%.

1. - уменьшится на 178 изделий;
2. - увеличится на 178 изделий;
3. - уменьшится на 169 изделий;
4. - увеличится на 169 изделий.

8. Уровень финансового левериджа в балансовой оценке – это соотношение:

1. - собственного капитала и долгосрочных заемных средств;
2. - долгосрочных заемных средств и собственного капитала;
3. - долгосрочных заемных средств и суммы капитализированных источников финансирования;
4. - собственного капитала и суммы капитализированных источников финансирования.

9. Утверждение «рост уровня финансового левериджа является благоприятной тенденцией»

1. - верно;
2. - верно только при недостаточности резервного заемного капитала;
3. - ошибочно;
4. - верно, поскольку это приводит к росту ресурсного потенциала фирмы.

10. Утверждение «снижение уровня финансового левериджа является благоприятной тенденцией»

1. - верно, поскольку свидетельствует о снижении зависимости фирмы от лендеров;
2. - ошибочно, поскольку эта тенденция свидетельствует о недоверии лендеров;
3. - ошибочно, поскольку эта тенденция свидетельствует о недоверии кредиторов;
4. - ошибочно, поскольку эта тенденция свидетельствует о недоверии лендеров и кредиторов.

## **Тема 7. Основы финансовых вычислений.**

1. Процентная ставка – это отношение:

1. - процентных денег уплаченных (полученных) за единицу времени (обычно за год), к величине исходного капитала;
2. - процентных денег уплаченных (полученных) за единицу времени (обычно за год), к ожидаемой к получению (возвращаемой) сумме денежных средств;
3. - ожидаемой к получению суммы к величине исходного капитала;
4. - величины исходного капитала к сумме процентных денег, уплаченных (полученных) за единицу времени.

2. Величина, характеризующая интенсивность начисления процентов - это:

1. - процентная ставка;
2. - интервал начисления;
3. - проценты;
4. - коэффициент наращения;

3. Промежуток времени, за который начисляются проценты:

1. - интервал начисления;
2. - период начисления;
3. - коэффициент наращивания;
4. - процентная ставка;

4. Компаундинг — это определение:

1. - современной величины первоначальной денежной суммы от наращенной суммы;
2. - величины наращенной суммы;
3. - современной величины аннуитета;
4. - коэффициента наращивания аннуитета;

5. Формула И. Фишера для определения ставки ссудного процента, учитывающая инфляцию:

1. - 
$$i_a = \frac{(1+ni)^* I_u - 1}{n};$$
2. - 
$$i_a = \frac{I_u - 1 + nd}{I_u * n};$$
3. - 
$$i_a = i + (a + ia);$$
4. - 
$$i_a = (1+i_c)^* \sqrt[n]{I_u} - 1;$$

6. При равных интервалах начисления, номинальной ставки сложного ссудного процента и сроке ссуды в несколько лет, наращенная сумма определяется по формуле:

1. - 
$$S_{mn} = P * \left( 1 + \sum_{t=1}^N n_t * \frac{j_t}{m} \right);$$
2. - 
$$S_{mn} = \frac{P}{\left( 1 - \frac{j}{m} \right)^{mn}};$$
3. - 
$$S_{mn} = \frac{P}{\left( 1 - \frac{j}{m} \right)^{mn} * \left( 1 - l \frac{j}{m} \right)};$$
4. - 
$$S_{mn} = P * \left( 1 + \frac{j}{m} \right)^{mn};$$

7. Эквивалентность сложных ставок относительного и номинального ссудного процента выражается через формулу:

$$1. - i_c = \sqrt[n]{1+ni} - 1;$$

$$2. - i_c = \left(1 + \frac{j}{m}\right)^m - 1;$$

$$3. - i_c = \frac{\left(1 + \frac{j}{m}\right)^{nm} - 1}{n};$$

$$4. - i_c = \frac{(1+j)^n - 1}{n};$$

8. Схема простых процентов в сравнении со схемой сложных процентов:

1. - всегда выгоднее для кредитора;
2. - более выгодна для кредитора в случае долгосрочной финансовой операции;
3. - более выгодна для кредитора в случае краткосрочной финансовой операции;
4. - более выгодна для получателя средств в случае краткосрочной финансовой операции.

9. Схема сложных процентов в сравнении со схемой простых процентов:

1. - всегда выгоднее для кредитора;
2. - более выгодна для кредитора в случае долгосрочной финансовой операции;
3. - более выгодна для кредитора в случае краткосрочной финансовой операции;
4. - более выгодна для получателя средств в случае краткосрочной финансовой операции.

10. Увеличение частоты внутригодовых начислений процентов:

1. - вызывает уменьшение значения эффективной ставки;
2. - вызывает увеличение значения эффективной ставки;
3. - не отражается на значении эффективной ставки;
4. - как правило, влияет в сторону увеличения значения эффективной ставки.

## **Тема 8. Основные методы оценки финансовых активов.**

1. Фундаменталистская теория считает, что:

1. - для определения текущей внутренней стоимости ценной бумаги надо знать динамику ее цены в прошлом;
2. - любая ценная бумага имеет внутренне присущую ей ценность, которая может быть количественно оценена как дисконтированная стоимость будущих поступлений, генерируемых ценной бумагой;
3. - текущие цены финансовых активов гибко отражают релевантную информацию, в том числе относительно будущего ценных бумаг;
4. - ни одно из выше приведенных утверждений не верно.

2. Технократическая теория считает, что:

1. - для определения текущей внутренней стоимости ценной бумаги надо знать динамику ее цены в прошлом;
2. - любая ценная бумага имеет внутренне присущую ей ценность, которая может быть количественно оценена как дисконтированная стоимость будущих поступлений, генерируемых ценной бумагой;
3. - текущие цены финансовых активов гибко отражают релевантную информацию, в том числе относительно будущего ценных бумаг;
4. - ни одно из выше приведенных утверждений не верно.

3. Представители теории «хотьбы наугад» считают, что:

1. - для определения текущей внутренней стоимости ценной бумаги надо знать динамику ее цены в прошлом;
2. - любая ценная бумага имеет внутренне присущую ей ценность, которая может быть количественно оценена как дисконтированная стоимость будущих поступлений, генерируемых ценной бумагой;
3. - текущие цены финансовых активов гибко отражают релевантную информацию, в том числе относительно будущего ценных бумаг;
4. - ни одно из выше приведенных утверждений не верно.

4. Какая из моделей оценки акций построенной на дисконтировании дивидендов предложена Дж. Уильямсом:

$$1. - V_t = \sum_{k=1}^{\infty} \frac{D_k}{(1+r)^k}$$

$$2. - V_t = \sum_{k=1}^{\infty} D_k (1+r)^k$$

$$3. - V_t = \sum_{k=1}^{\infty} \frac{D_k}{(1-r)^k}$$

$$4. - V_t = \sum_{k=1}^{\infty} \frac{D_k}{(1+k)^r}$$

5. Назовите правильное разделение облигаций по сроку действия:

1. - краткосрочные (до года), среднесрочные (от 1 до 5 лет), долгосрочные (от 5 до 25 лет), бессрочные (выплата процентов осуществляется неопределенно долго);
2. - краткосрочные (от 1 до 3 лет), среднесрочные (от 3 до 7 лет), долгосрочные (от 7 до 30 лет), бессрочные (свыше 30 лет);
3. - краткосрочные (от 1 до 5 лет), среднесрочные (от 5 до 10 лет), долгосрочные (от 10 до 30 лет), бессрочные (свыше 30 лет);
4. - краткосрочные (от 1 до 5 лет), среднесрочные (от 5 до 15 лет), долгосрочные (от 15 до 50 лет), бессрочные (свыше 50 лет).

6. Теоретическая стоимость облигации вычисляется по формуле:

$$1. - V_t = \frac{CF}{(1+r)^n}$$

$$2. - V_t = \frac{CF}{(1-r)^n}$$

$$3. - V_t = CF(1-r)^n$$

$$4. - V_t = CF(1+r)^n$$

где:

$V_t$  – теоретическая стоимость облигации;

$CF$  – сумма выплачиваемая при погашении облигации равная ее номиналу;



$n$  – число базисных периодов (лет) через которое произойдет погашение облигации.

7. Модель Дж.Гордона определяется по следующей формуле:

$$1. - V_t = \frac{D_0(1+g)}{r+g}$$

$$2. - V_t = \frac{D_0(1-g)}{r-g}$$

$$3. - V_t = \frac{D_0(1+g)}{r-g}$$

$$4. - V_t = \frac{D_0(1-g)}{r+g}$$

где:

$V_t$  – теоретическая стоимость акции;

$D_0$  – последний выплаченный дивиденд;

$r$  – коэффициент дисконтирования;

$g$  – ожидаемый темп прироста дивидендов.

8. Капитальные финансовые активы это:

1. - чеки, векселя;
2. - облигации, акции;
3. - депозитные и сберегательные сертификаты;
4. - приватизационные ценные бумаги, коносаменты.

9. Цена это:

1. - первична, многозначна, расчетный показатель;
2. - многозначна, декларирована, вторична;
3. - декларирована, однозначна, вторична;
4. - расчетный показатель, декларирована, однозначна.

10. Стоимость это:

1. - декларирована, однозначна, вторична;
2. - многозначна, декларирована, вторична;
3. - декларирована, однозначна, вторична;
4. - расчетный показатель, многозначна, первична.

## Тема 9. Риск и доходность финансовых активов.

1. Размах вариации - это мера:

1. - риска;
2. - доходности;
3. - концентрации доходов;
4. - концентрации капитала.

2. Модель  $k_e = k_{rf} + \beta \cdot (k_m - k_{rf})$  называется моделью (где  $k_m$  - средняя рыночная доходность,  $k_{rf}$  - безрисковая доходность,  $k_e$  - ожидаемая доходность ценной бумаги,  $\beta$ -коэффициент):

1. - Ценообразования на рынке финансовых активов;
2. - Гордона;
3. - Уильямса;
4. - Фишера.

3. Модель CAPM представляет собой зависимость:

1. - Линейную;
2. - Нелинейную;
3. - Квадратичную;
4. - Логарифмическую.

4. Модель CAPM применяется для оценки:

1. - Безрисковой доходности;
2. - Среднерыночной доходности.
3. - Ожидаемой доходности акции.
4. - Рыночной доходности облигации.

5. Модель CAPM имеет вид

(где  $k_m$  - средняя рыночная доходность,  
 $k_{rf}$  - безрисковая доходность,  
 $k_e$  - ожидаемая доходность ценной бумаги,

$\beta$  -коэффициент):

1. -  $k_e = k_{rf} + \beta \cdot (k_T - k_{rf})$ ;
2. -  $k_e = k_{rf} + \beta \cdot (k_T - k_{rf})$ ;
3. -  $k_e = k_{rf} - \beta \cdot (k_{rf} + k_T)$ ;
4. -  $k_e = k_{rf} - \beta \cdot (k_{rf} - k_T)$ .

6. Модель САРМ имеет вид

(где  $D_o$  - последний выплаченный дивиденд,

$D_1$  - ожидаемый дивиденд,

$P_o$  - цена акции на момент оценки,

$g$  - темп роста дивидендов,

$k_m$  - средняя рыночная доходность,

$k_{rf}$  - безрисковая доходность,

$k_e$  - ожидаемая доходность ценной бумаги,

$\beta$ -коэффициент):

1. -  $k_e = D_1 / P_o + g$ ;
2. -  $k_e = D_o \cdot (1+g) / P_o + g$ ;
3. -  $k_e = k_{rf} + \beta \cdot (k_{rf} - k_T)$ ;
4. -  $k_e = k_{rf} - \beta \cdot (k_{rf} + k_T)$ .

7. К безрисковым активам относят:

1. - «Голубые фишки»;
2. - Государственные облигации;
3. - Ликвидные ценные бумаги;
4. - Валюту.

8. Значения  $\beta$ -коэффициента и доходности связаны:

1. - Прямо пропорциональной зависимостью;
2. - Обратной пропорциональной зависимостью;
3. - Вид зависимости определяется рыночной конъюнктурой;
4. - Нет зависимости.

9. Если значение  $\beta$  для компании АА выше, чем для компании ВВ, это означает, что:

1. - Акции АА менее рискованы, чем акции ВВ;
2. - Акции АА более рискованы, чем акции ВВ;

3. - Суждение о сравнительной рисковости акций невозможно;
4. - Акции АА заведомо более привлекательны, чем акции ВВ.

10. Снижение  $\beta$ -коэффициента в динамике означает, что вложения в ценные бумаги данной компании становятся:

1. - Более рисковыми;
2. - Менее рисковыми;
3. - Нейтральными к риску;
4. - Все вышеприведенные ответы не верны.

### **Варианты контрольных работ**

Практическое занятие заключается в самостоятельном решении нижеприведенных задач студентами:

#### **Задача 1.**

Инвестор приобрел за 30 долл. колл-опцион на акции компании N с ценой исполнения 900 долл. Опцион может быть исполнен в течение года. Если текущая рыночная цена акции равна 850 долл., при какой цене инвестор предпочтет исполнить опцион? Покажите графически потенциальную прибыль инвестора. Решите эту же задачу при условии, что приобретен пут-опцион, а текущая рыночная цена акции составляет 950 долл.

#### **Задача 2.**

Цена исполнения колл-опциона на акции фирмы N, приобретенного инвестором за 8 долл., равна 75 долл. Будет ли исполнен опцион, если к моменту его истечения рыночная цена базисного актива равна: а) 65 долл.; б) 80 долл.; в) 85 долл.? Сколько получит держатель опциона в каждом из этих случаев? Какова его прибыль (убыток)?

#### **Задача 3.**

Цена исполнения пут-опциона на акции фирмы N, приобретенного инвестором за 8 долл., равна 75 долл. Будет ли исполнен опцион, если к моменту его истечения рыночная цена базисного актива равна: а) 63 долл.; б) 74 долл.; в) 86 долл.? Сколько получит держатель опциона в каждом из этих случаев? Какова его прибыль (убыток)?

#### **Задача 4.**

Компания A приобрела двухмесячный колл-опцион у компании B на 200 акций с ценой исполнения 100 долл. Цена акции в момент выписки опциона равнялась 90 долл. Цена контракта 6 долл. за акцию. Нарисуйте график выплат для данного колл - опциона. При какой текущей цене базисного актива компания A будет исполнять опцион и какой убыток понесет она в этом случае? Какая минимальная текущая цена базисного актива в момент его исполнения принесет прибыль компании A? Какую прибыль получит компания A, если текущая цена базисного актива в момент его исполнения составит 120 долл.?

#### **Задача 5.**

Инвестор приобрел пут-опцион на 300 акций компании A с ценой исполнения 40 долл. и истечением через четыре месяца. Цена контракта составляет 5 долл. за акцию, текущая цена базисного актива в момент выписки опциона - 47 долл. Нарисуйте график выплат для данного пут-опциона. Какую тенденцию изменения цены базисного актива ожидает инвестор, приобретая данный опцион?

При какой текущей цене базисного актива инвестор не будет исполнять опцион и какой убыток понесет он в этом случае? Найдите «мертвую точку», т.е. текущую цену базисного актива в момент исполнения опциона, которая позволит инвестору избежать убытка от этой финансовой операции. Какую прибыль получит инвестор, если текущая цена базисного актива в момент его исполнения составит 32 долл.?

### Задача 6

Составьте числовой пример, подтверждающий целесообразность операций с опционами в противовес операциям непосредственно с акциями.

### Задача 7

Покупатель приобрел фьючерсный контракт на покупку сахара по цене открытия 16 декабря 2000 г., равной 171,0 долл. за т. В последующие дни динамика цены закрытия имела вид (долл.): 16.12.00 -172,5; 17.12.00- 174,3; 18.12.00- 175,2; 19.12.00- 176,0; 23.12.00 -177,0; 24.12.00 - 175,4; 25.12.00. - 170,2. Брокер известил покупателя 23.12.00 о том, что поставка сахара состоится на следующий день. Ответьте на следующие вопросы:

1. По какой цене будет поставлен сахар?
2. Какая цена будет уплачена покупателем фактически?
3. Рассчитайте денежный поток за эти дни.
4. Ответьте на предыдущие вопросы, если поставка сахара будет 26 декабря по цене закрытия предыдущего дня.

## Практическое занятие №2

Практическое занятие заключается в самостоятельном решении нижеприведенных задач студентами:

### Задача 1.

Приведены следующие данные из баланса компании N на конец года (тыс. долл.):

Внеоборотные активы (нетто)	1950
Дебиторская задолженность	265
Производственные запасы	?
Денежные средства	5
Краткосрочная кредиторская задолженность	305
Резерв по сомнительным долгам	15
Собственные оборотные средства	100
Уставный капитал	?
Нераспределенная прибыль	500

Составив баланс, рассчитайте значение коэффициента текущей ликвидности.

### Задача 2.

Приведены следующие данные из баланса компании N на конец года (тыс. долл.):

Внеоборотные активы (нетто)	1900
Дебиторская задолженность	365
Производственные запасы	?
Денежные средства	5
Краткосрочная кредиторская задолженность	405
Резерв по сомнительным долгам	15
Собственные оборотные средства	100

Уставный капитал	1500
Нераспределенная прибыль	?

Составив баланс, рассчитайте значения коэффициентов ликвидности.

### Задача 3.

Приведены следующие данные о состоянии активов и обязательств предприятия на конец года (тыс. руб.):

Собственный капитал (капитал и резервы)	250
Денежные средства	20
Резерв по сомнительным долгам	20
Долгосрочные заемные средства	?
Производственные запасы	200
Основные средства	
первоначальная стоимость	100
износ	30
Краткосрочная кредиторская задолженность	120
Коэффициент быстрой ликвидности	1,5

Требуется:

- построить баланс;
- рассчитать валюту баланса и величину долгосрочных заемных средств;
- определить, какую долю составляет резерв по сомнительным долгам от общей суммы дебиторской задолженности?

### Задача 4.

Имеется следующая информация о компании А

Выручка от реализации	2 млн. долл.
Соотношение выручки и величины собственных оборотных средств	2 : 1
Соотношение внеоборотных и оборотных средств	4 : 1
Коэффициент текущей ликвидности	3 : 1

Рассчитайте:

- величину краткосрочной кредиторской задолженности;
- величину внеоборотных активов.

### Задача 5.

Приведены следующие данные из баланса компании N на 31.12.200Xг. (тыс. долл.):

Внеоборотные активы	1900
---------------------	------

Оборотные средства:	
дебиторская задолженность	350
производственные запасы	150
денежные средства	<u>5</u>
<b>Всего оборотных средств</b>	<b>505</b>

Краткосрочные пассивы	
кредиторская задолженность	315

начисления	130
заемные средства	<u>280</u>
<b>Всего краткосрочных пассивов</b>	<b>725</b>

Чистый оборотный капитал - 220

**Всего** **1680**

Рассчитайте:

- а) коэффициент текущей ликвидности;
- б) коэффициент быстрой ликвидности.

### Задача 6.

Проанализируйте динамику уровня издержек обращения, если цены на товары снизились в среднем на 7%, а доля издержек, зависящих от изменения цен, составила 20%

	Прошлый год	Отчетный год
Товарооборот, млн руб.	150	160
Издержки обращения, млн руб.	12	14

### Задача 7.

Рассчитайте абсолютную и относительную экономию (перерасход) издержек обращения:

	План	Отчет
Товарооборот, млн руб.	400	420
Уровень переменных издержек, %	4,0	4,1
Условно-постоянные издержки, млн руб.	7,5	10

## Практическое занятие №3

Практическое занятие заключается в самостоятельном решении нижеприведенных задач студентами:

### Задача 1.

Банк предлагает 15% годовых. Чему должен быть равен первоначальный вклад, чтобы через 3 года иметь на счете 50 тыс. руб.

### Задача 2.

Клиент предложил оплатить выполненную работу одним из двух способов:

- а) единовременно получить 5000 долл. или
  - б) два года спустя получать бесконечно долго по 500 долл. ежегодно в начале каждого года.
- Какой вариант более предпочтителен, если приемлемая норма прибыли 8%?

### Задача 3.

Через 5 лет ваш сын будет поступать в университет на коммерческой основе. В том случае, если оплата университетской программы осуществляется в момент поступления авансом за весь срок обучения, можно получить существенную скидку, а сумма требуемого платежа составит 7500 долл. Вы планируете также через 3 года сменить свой автомобиль, потратив на это

15 тыс. долл. Каким должен быть взнос в банк, чтобы накопить требуемые суммы, если банк предлагает ставку в размере 12%?

#### Задача 4.

Вам необходимо накопить 25 тыс. долл. за 8 лет. Каким должен быть ежегодный взнос в банк (схема пренумерандо), если банк предлагает 10% годовых. Какую сумму нужно было бы единовременно положить в банк сегодня, чтобы достичь той же цели?

#### Задача 5.

Приведены данные о денежных потоках за пятилетний период:

Поток	Год				
	1	2	3	4	5
A	600	-	-	-	-
B	-	-	-	-	1200

Требуется рассчитать для каждого потока значения будущей ( $FV$ ) и приведенной ( $PV$ ) стоимости при  $r = 8\%$  для двух случаев:

- элементы потоков имеют место в начале года (схема пренумерандо);
- элементы потоков имеют место в конце года (схема постнумерандо).

#### Задача 6.

Рассчитайте текущую стоимость бессрочного аннуитета с ежегодным поступлением 100 долл. при годовой процентной ставке 10%.

#### Задача 7.

Какие условия предоставления кредита и почему более выгодны банку:

- 28% годовых, начисление ежеквартальное;
- 30% годовых, начисление полугодовое?

#### Задача 8.

Какие условия предоставления кредита и почему более выгодны клиенту банка:

- 24% годовых, начисление ежеквартальное;
- 26 % годовых, начисление полугодовое?

#### Задача 9.

Анализируются два варианта накопления средств по схеме аннуитета постнумерандо, т.е. поступление денежных средств осуществляется в конце соответствующего временного интервала:

План 1: вносить на депозит 500 долл. каждые полгода при условии, что банк начисляет 8% годовых с полугодовым начислением процентов:

План 2: делать ежегодный вклад в размере 1000 долл. на условиях 9% годовых при ежегодном начислении процентов.

Ответьте на следующие вопросы.

- Какая сумма будет на счете через 10 лет при реализации каждого плана? Какой план более предпочтителен?
- Изменится ли ваш выбор, если процентная ставка в плане 2 будет снижена до 8,5%?

#### Задача 10.

Вы сдали в аренду на 10 лет участок земли. Арендатор предлагает вам выбрать один из двух вариантов оплаты.

Вариант 1: вы получаете немедленно 15 тыс. долл. плюс ежегодные поступления в размере 3000 долл. в течение 10 лет (схема постнумерандо).



**В а р и а н т 2:** вы получаете по 4,5 тыс. долл. ежегодно в течение 10 лет (схема пренумерандо). Какой вариант предпочтительнее, если приемлемая норма прибыли составляет 8%. Каким должен быть платеж в варианте 2, чтобы оба варианта оказались равноправными?

### **Задача 11.**

Анализируются два варианта накопления средств по схеме аннуитета пренумерандо, т.е. поступление денежных средств осуществляется в начале соответствующего временного интервала:

План 1: вносить на депозит 500 долл. каждые полгода при условии, что банк начисляет 8% годовых с полугодовым начислением процентов:

План 2: делать ежегодный вклад в размере 1000 долл. на условиях 9% годовых при ежегодном начислении процентов.

Ответьте на следующие вопросы.

1. Какая сумма будет на счете через 12 лет при реализации каждого плана? Какой план более предпочтителен?
2. Изменится ли ваш выбор, если процентная ставка в плане 2 будет снижена до 8,5%? ~

### **Задача 12.**

Вы имеете возможность делать ежеквартально взнос в банк в размере 100 долл. Банк начисляет проценты ежеквартально по 16% годовых. Какая сумма будет на счете к концу года?

### **Задача 13.**

Вы заняли на 4 года 10 000 долл. под 14%, начисляемых по схеме сложных процентов на непогашенный остаток. Возвращать нужно равными суммами в конце каждого года. Определите величину годового платежа.

### **Задача 14.**

Вы заняли на 5 лет 12 000 долл. под 12%, начисляемых по схеме сложных процентов на непогашенный остаток. Возвращать нужно равными суммами в конце каждого года. Определите, какая часть основной суммы кредита будет погашена за первые два года.

### **Задача 15.**

Вы заняли на 6 лет 15 000 долл. под 10%, начисляемых по схеме сложных процентов на непогашенный остаток. Возвращать нужно равными суммами в конце каждого года. Определите: а) какой процент будет уплачен в третьем году?

б) какая часть кредита останется непогашенной по истечении первых трех лет?

### **Задача 16.**

Вы заняли на 5 лет 10 000 долл. под 8%, начисляемых по схеме сложных процентов на непогашенный остаток. Возвращать нужно равными суммами в конце каждого года. Определите общую сумму процентов к выплате.

### **Задача 17.**

Вы имеете возможность ежегодно делать взнос в банк в размере 1000 долл. на условиях 12% годовых, начисляемых раз в год. Какая сумма будет на счете через 10 лет, если взнос делается одной суммой в начале каждого года.

### **Задача 18.**

В начале каждого квартала вы делаете взнос в банк в сумме 1000 руб. Банк начисляет проценты ежегодно по ставке 16% годовых. Какая сумма будет на счете к концу года?

**Задача 19.**

Первого апреля вы сделали взнос в банк в сумме 1000 руб. Какая сумма будет на счете к концу года, если банк начисляет 16% годовых один раз в год?

**Задача 20**

Делается ежеквартальный взнос в банк в размере 100 тыс.руб. по схеме пренумерандо. Банк начисляет 12% годовых: а) раз в год; б) раз в полгода. Какая сумма будет на счете через 3 года?

**Задача 21.**

Вы имеете возможность в течение 5 лет вносить в банк каждые полгода по 1000 долл. по схеме пренумерандо. Банк начисляет 12% годовых:

- а) раз в год;
- б) ежеквартально.

Какая сумма будет на счете в конце срока?

**Задача 22.**

Инвестор в течение 6 лет намерен ежегодно вкладывать по 4000 долл. в облигации с купонной доходностью 7% (схема пренумерандо). Чему равна сумма к получению в конце периода?

**Задача 23.**

Предприниматель инвестировал 700 000 долл. в пенсионный контракт. На основе анализа таблиц смертности страховая компания предложила условия, согласно которым определенная сумма будет выплачиваться ежегодно в течение 20 лет исходя из ставки 15% годовых. Какую сумму ежегодно будет получать предприниматель?

**Задача 24**

У вас есть возможность выбора между получением 5000 долл. через год или 12 000 долл. через 6 лет. Каков ваш выбор, если коэффициент дисконтирования равен:

- а) 0%; б) 12%; в) 20%?

**Задача 24**

Банк предоставил ссуду в размере 5000 долл. на 39 месяцев под 20% годовых на условиях полугодового начисления процентов. Рассчитайте возвращаемую сумму при различных схемах начисления процентов: а) схема сложных процентов; б) смешанная схема.

**Задача 25.**

Вы хотите купить в кредит дом, за который нужно уплатить 40 тыс. долл. Доступны два варианта оплаты.

Вариант 1: 15% стоимости дома оплачивается немедленно; остальная сумма погашается ежеквартальными платежами (схема постнумерандо) в течение 10 лет; предусматривается номинальная годовая процентная ставка в размере 12%, начисление ежеквартальное.

Вариант 2: 15% стоимости дома оплачивается немедленно; остальная сумма погашается ежеквартальными платежами (схема постнумерандо) в течение 10 лет; предусматривается эффективная годовая процентная ставка в размере 12%, начисление ежеквартальное.

Ответьте на следующие вопросы.

1. Не делая вычислений обоснуйте, какой вариант оплаты более предпочтителен для вас.
2. Рассчитайте величину ежеквартального взноса в каждом случае.
3. Изменится ли ваше решение, если в варианте два ставка будет равна 13%?

**Задача 26.**

Предприятие приобрело здание за 20 000 долл. на следующих условиях

- а) 25% стоимости оплачиваются немедленно;
- б) оставшаяся часть погашается равными годовыми платежами в течение 10 лет с начислением 12% годовых на непогашенную часть кредита по схеме сложных процентов. Определите величину годового платежа.

**Задача 27.**

Предприятие продало товар, получив вексель номинальной стоимостью 1000 долл., сроком 75 дней и процентной ставкой 15% (проценты не входят в номинальную стоимость). Через 60 дней с момента оформления векселя предприятие решило учесть его в банке; предложенная ставка 18%. Рассчитайте суммы, получаемые банком и предприятием.

**Задача 28.**

Преуспевающий предприниматель в знак уважения к своей школе намерен заключить договор со страховой компанией, согласно которому компания ежегодно будет выплачивать школе сумму в 5000 долл. от имени предпринимателя до тех пор, пока он жив. На основании таблиц смертности страховая компания определила, что этот процесс может продолжаться в течение 40 лет. Какой единовременный взнос должен сделать предприниматель, если приемлемая норма прибыли равна 5%?

**Задача 29.**

Вы имеете на счете 40 000 долл. и прогнозируете свой доход в течение следующих 2 лет в сумме 60 000 долл. и 70 000 долл. соответственно. Ожидаемая процентная ставка в эти годы будет 8 и 14%. Ваши минимальные расходы составят: в текущем году - 20 000 долл.; в следующие годы ожидается их прирост с темпом 10% в год. Рассчитайте потенциально доступную к потреблению сумму в каждом из следующих 2 лет.

**Задача 30.**

Векселедержатель предъявил для учета вексель на сумму 5 млн руб. со сроком погашения 28.09.2000 г. Вексель предъявлен 13.09.2000 г. Банк согласился учесть вексель с дисконтом в 75% годовых. Какую сумму получит векселедержатель?

**Задача 31.**

Фирме предложено инвестировать 100 млн руб. на срок 5 лет при условии возврата этой суммы частями (ежегодно по 20 млн руб.); по истечении 5 лет будет выплачено дополнительное вознаграждение в размере 35 млн руб. Примет ли она это предложение, если можно депонировать деньги в банк из расчета 8% годовых, начисляемых ежеквартально?

**Задача 32.**

Компания выпустила нулевокупонные облигации со сроком погашения через 7 лет. Номинал облигации - 5000 руб.; в момент эмиссии облигации продавались по цене 2211,5 руб. Найдите эффективную и номинальную процентные ставки, если на рынке доступны облигации аналогичного рейтинга с полугодовым начислением процентов и номинальной годовой ставкой, равной 10%. Стоит ли покупать облигации?

**Задача 33.**

Солидная страховая компания предлагает желающим заключить договор, согласно которому можно накопить значительную сумму своему ребенку. Суть договора в следующем. В первые 3 года после рождения ребенка вы платите компании по 1000 долл. ежегодно, в следующие 2 - по 1500 долл. (схема постнумерандо). В дальнейшем деньги лежат на специальном счете до совершеннолетия вашего ребенка (18 лет), когда вы сможете получить

18000 долл. Стоит ли участвовать в этом необычном инвестиционном проекте, если приемлемая норма прибыли равна 8%? Решите эту же задачу, если по истечении 5 лет с момента заключения договора процентная ставка будет понижена до 6%.

#### **Задача 34.**

Предпринимателю осталось 20 лет до выхода на пенсию, после чего он рассчитывает прожить еще 25 лет. Для нормального существования в пенсионный период он хотел бы иметь ежегодный доход в 2400 долл. К моменту выхода на пенсию предприниматель предполагает купить загородный дом за 10 тыс. долл. Для того чтобы накопить требуемую сумму, предприниматель планирует ежегодно делать взнос в банк. Он полагает, что в первые пять лет сможет вносить в банк по 1000 долл. ежегодно, в следующие пять – по 1500 долл. (схема постнумерандо). Каков должен быть ежегодный вклад в банк в оставшихся до пенсии 10 лет, если приемлемая норма прибыли равна 6%.

### **Практическое занятие №4**

Практическое занятие заключается в самостоятельном решении нижеприведенных задач студентами:

#### **Задача 1.**

Проект, требующий инвестиции в размере 10000 долл., будет генерировать доходы в течение 5 лет в сумме 2600 долл. ежегодно. Стоит ли принять этот проект, если приемлемая ставка дисконтирования равна 9%?

#### **Задача 2.**

В условиях предыдущей задачи инвестор не вполне уверен в том, что сможет получать означенный доход в течение последних двух лет. Поэтому он вводит для этих лет понижающий коэффициент, равный 0,8. Стоит ли в этих условиях принимать данный проект?

#### **Задача 3.**

Проект, требующий инвестиций в размере 160 000 долл., предполагает получение годового дохода в размере 30 000 долл. на протяжении 15 лет. Оценить целесообразность такой инвестиции, если коэффициент дисконтирования - 15%.

#### **Задача 4.**

Проект, требующий инвестиций в размере 150 000 долл., предполагает получение годового дохода в размере 30 000 долл. на протяжении 15 лет. По истечении этого срока в течение года будут проводиться работы по ликвидации последствий проекта, в результате чего в 16-м году будет отток средств в сумме 10 000 долл. Используя критерий *NPV*, оцените целесообразность принятия проекта, если коэффициент дисконтирования - 8%.

#### **Задача 5.**

Проект, рассчитанный на 15 лет, требует инвестиций в размере 150000 долл. В первые 5 лет никаких поступлений не ожидается, однако в последующие 10 лет ежегодный доход составит 50000 долл. Следует ли принять этот проект, если коэффициент дисконтирования равен 15%?

#### **Задача 6.**

Рассчитайте IRR проекта, пользуясь методом линейной аппроксимации  
 А: -200 20 40 60 60 80

**Задача 7.**

Рассматриваются два альтернативных проекта (тыс. руб.):

	IC	P1	P2
A:	- 1000	700	800
B:	- 400	350	300

1. Рассчитайте PI и NPV проектов, если стоимость источника 15%>

2> Каков будет ваш выбор, если решение принимается на основе:

а) только критерия PI

б) только критерия NPV.

3. В каком случае предпочтительнее использовать критерий PI?

**Задача 8.**

Рассматриваются два альтернативных проекта (руб.):

	IC	P1	P2	P3	P4	P5
A	-50 000	15 625	15 625	15 625	15 625	15 625
B	-80 000	-	-	-	-	140 000

Требуется: а) найти точку Фишера; б) сделать выбор при  $r = 5\%$  и при  $r = 10\%$ .

**Задача 9.**

Проанализируйте два альтернативных проекта, если стоимость капитала 10%:

	IC	P1	P2	P3	P4
A	-100	120	-	-	-
B	-100	-	-	-	174

Указание: учесть, что проекты имеют разную продолжительность.

**Задача 10.**

Анализируются четыре проекта, причем A и C, а также B и D -взаимоисключающиеся проекты. Составьте возможные комбинации проектов и выберите оптимальную:

	IC	NPV	IRR
A	-600	65	25%
B	-800	29	14%
C	-400	68	20%
D	-280	30	9%

**Задача 11.**

Сравните по критериям NPV, IRR и PP два проекта, если стоимость капитала 13%:

	IC	P1	P2	P3	P4
A	-20 000	7 000	7 000	7 000	7 000
B	-25 000	2 500	5 000	10 000	20 000

**Задача 12.**

Величина требуемых инвестиций по проекту равна 18 000 долл.; предполагаемые доходы: в первый год - 1500 долл., в последующие 8 лет - по 3600 долл. ежегодно. Оцените целесообразность принятия проекта, если стоимость капитала 10%.

### Задача 13.

Объем инвестиционных возможностей компании ограничен 90000 долл. Имеется возможность выбора из следующих шести проектов:

	<i>IC</i>	<i>NPV</i>	<i>IRR</i>
<i>A</i>	-30000	2822	13,6%
<i>B</i>	-20000	2562	19,4%
<i>C</i>	-50000	3214	12,5%
<i>D</i>	-10 000	2679	21,9%
<i>E</i>	-20 000	909	15,0%
<i>F</i>	-40000	4509	15,6%

Предполагаемая стоимость капитала 10%. Сформируйте оптимальный портфель по критериям: (а) *NPV*; (б) *IRR*; (в) *PI*

### Задача 14.

Какой из приведенных проектов предпочтительней, если стоимость капитала 8%?

	<i>IC</i>	<i>P1</i>	<i>P2</i>	<i>P3</i>	<i>P4</i>
<i>A</i>	-250	60	140	120	-
<i>B</i>	-300	100	100	100	100

### Задача 15.

Величина инвестиции - 1 млн руб.; прогнозная оценка генерируемого по годам дохода (тыс. руб.): 344; 395; 393; 322. Рассчитайте внутреннюю норму прибыли (*IRR*).

### Задача 16.

Компания намерена инвестировать до 65 млн руб. в следующем году. Подразделения компании предоставили свои предложения по возможному инвестированию (млн руб.):

Проект	<i>IC</i>	<i>IRR</i>	<i>NPV</i>
<i>A</i>	50	15	12
<i>B</i>	35	19	15
<i>C</i>	30	28	42
<i>D</i>	25	26	1
<i>E</i>	15	20	10
<i>F</i>	10	37	11
<i>G</i>	10	25	13
<i>H</i>	1	18	0,1

Выберите наиболее приемлемую комбинацию проектов, если в качестве критерия используется:

- внутренняя норма прибыли (*IRR*);
- чистая приведенная стоимость (*NPV*);
- индекс рентабельности (*PI*).

### Задача 17.

Рассматриваются два альтернативных проекта:

	<i>IC</i>	<i>P1</i>	<i>P2</i>	<i>P3</i>
<i>A</i>	-100	90	45	9

В	-100	10	50	100
---	------	----	----	-----

Требуется: а) найти точку Фишера; б) сделать выбор при  $r = 8\%$  и при  $r = 15\%$ .

### Задача 18.

Проанализируйте два альтернативных проекта, если стоимость капитала 10%.

	IC	P1	P2	P3
А	-100	50	70	-
В	-100	30	40	60

### Задача 19.

Рассчитайте точные значения *IRR* проекта:

	IC	P1	P2	P3
А	-100	145	100	-145

### Задача 20.

Предприятие имеет возможность инвестировать: а) до 55 млн руб.; б) до 90 млн руб., при этом стоимость капитала составляет 10%. Требуется составить оптимальный инвестиционный портфель из следующих проектов (млн руб.), если проекты: а) независимые; б) альтернативные.

	IC	P1	P2	P3	P4
А	-30	6	11	13	12
В	-20	4	8	12	5
С	-40	12	15	15	15
Д	-15	4	5	6	6

### Задача 21.

Имеются данные о четырех проектах {тыс. долл.):

Год	<i>IP1</i>	<i>IP2</i>	<i>IP3</i>	<i>IP4</i>
0	-10000	-13000	-10000	-6000
1	6000	8000	5000	5000
2	6000	8000	5000	2000
3	2000	1000	5000	2000

Полагая, что стоимость капитала составляет 12%, ответьте на следующие вопросы:

1. Какой проект имеет наибольший *NPV*?
2. Какой проект имеет наименьший *NPV*?
3. Чему равно значение *IRR* проекта *IP1*?
4. Чему равно значение *IRR* проекта *IP1* если денежные потоки .его года считаются слишком непредсказуемыми и потому должны быть исключены из расчета.

## Практическое занятие №5

Практическое занятие заключается в самостоятельном решении нижеприведенных задач студентами:

### Задача 1.

В магазине в июне выручка бакалейного отдела составила 52 млн руб., а гастрономического - 41 млн руб., оборачиваемость запасов в днях - соответственно 35 и 32 дня. Определите: а) оборачиваемость запасов в оборотах и в днях по магазину в целом; б) как изменилась

оборачиваемость в оборотах по магазину, если товарооборот за месяц вырос на 10%, а средние запасы снизились на 5%?

### Задача 2.

Рассчитайте оптимальный размер заказа  $EOQ$  и требуемое количество заказов в течение года, если стоимость выполнения одной партии заказа равна 20 долл., годовая потребность в сырье - 2000 единиц, затраты по хранению - 10% цены приобретения.

### Задача 3.

Имеются следующие данные о компании:  $EOQ = 3000$ ; средняя, минимальная и максимальная еженедельная потребность в сырье составляет соответственно 60, 35 и 120 единиц; продолжительность выполнения заказа - 14-20 дней. Считая, что в неделе пять рабочих дней, рассчитайте:

- уровень запасов, при котором необходимо делать заказ;
- максимальный уровень запасов; в) минимальный уровень запасов.

### Задача 4.

Компания  $A$  покупает сталь для производственных нужд. Производственный отдел предоставил следующую информацию:

Годовая потребность, тыс. т:	
максимальная	1000
минимальная	500
средняя	800
Продолжительность выполнения заказа, дней:	
максимальная	15
минимальная	5
средняя	10
Стоимость выполнения заказа, долл. ,	5000
Затраты по хранению 1 т, долл.	2
Число рабочих дней в году	310

Рассчитайте:

- оптимальный уровень заказа;
- максимальный размер запаса;
- минимальный размер запаса;
- уровень запасов» при котором необходимо делать заказ.

### Задача 5

Годовая потребность компании в сырье 2000 ед. Затраты по хранению единицы сырья - 5 долл., затраты по размещению и исполнению заказа - 60 долл.

Рассчитайте:

- оптимальный размер заказа;
- если поставщик отказывается завозить сырье чаще, чем четыре раза в год, какую сумму может заплатить компания, чтобы снять это ограничение?

### Задача 6.

Компания  $AB$  делает заказ сырья по цене 4 долл. за единицу партиями в объеме 200 единиц каждая. Потребность в сырье постоянна и равна 10 единиц в день в течение 250 рабочих



дней. Стоимость исполнения одного заказа 25 долл., а затраты по хранению составляют 12,5% стоимости сырья.

1. Рассчитайте оптимальный размер заказа  $EOQ$  и эффект от перехода от текущей политики заказа сырья к политике, основанной на  $EOQ$ .

2. Поставщик соглашается снизить цену сырья, если заказ будут делать большими партиями. Условия таковы: при объеме заказа до 599 ед., скидка не предоставляется; при объеме заказа от 600 до 999 ед., скидка составит 10%; при объеме заказа более 1000 ед., скидка - 15%. Рассчитайте  $EOQ$  в этих условиях.

### **Задача 7.**

Компания А вышла на рынок с новым продуктом. Себестоимость его 4 долл., цена реализации 5 долл. Компания оплачивает получаемое сырье в день поставки, а деньги за продукцию от клиентов поступают с лагом в один день. Продукция компании пользуется большим спросом и может быть реализована без ограничений. Компания намерена удваивать дневной объем производства. Спрогнозируйте денежный поток на ближайшую неделю.

### **Задача 8.**

Выручка от реализации компании А в январе составила 50 000 долл.; в последующие месяцы ожидается ее прирост с темпом 1% в месяц. Затраты сырья составляют 30% объема реализации. Сырье закупается за месяц до момента его потребления и оплачивается через два месяца после получения. Рассчитайте отток денежных средств в июне, связанный с приобретением сырья.

### **Задача 9.**

Выручка от реализации в компании АА в январе составила 50 000 долл.; в последующие месяцы ожидается ее прирост с темпом 1% в месяц. Оплата за поставленную клиентам продукцию осуществляется на следующих условиях: 20% месячного объема реализации составляет выручка за наличный расчет; 40% продается в кредит с оплатой в течение месяца и предоставляемой клиентам скидкой в размере 3%; оставшаяся часть продукции оплачивается в течение двух месяцев, при этом 5% этой суммы составляют безнадежные долги. Рассчитайте величину денежных поступлений в июне.

### **Задача 10.**

Предприятие планирует ежегодно производить и продавать 1000 единиц продукции. Планируемая цена - 2500 руб., переменные расходы на единицу продукции - 1600 руб., постоянные расходы в год - 180 тыс. руб. Предприятие платит налог на прибыль по ставке 28%. Проанализируйте, как варьирует доход предприятия, если ошибка в прогнозных значениях показателей, характеризующих производство и продажу продукции, составляет  $\pm 10\%$ .

(Указание. Делайте расчеты для трех ситуаций: базовая, наименее предпочтительная, наиболее предпочтительная. Первой ситуации соответствуют плановые значения показателей, второй - их наиболее неудовлетворительные значения, третьей - наиболее желаемые значения.)

## **Практическое занятие №6**

Практическое занятие заключается в самостоятельном решении нижеприведенных задач студентами:

**Задача 1**

Компания *AB* выпустила варранты, дающие право подписки на одну новую обыкновенную акцию по цене 5 долл. Какова теоретическая стоимость варранта, если требуемая норма прибыли инвесторов равна 12%, а варрант принимается к исполнению через: а) два года; б) пять лет?

Рассмотрите случаи, когда ожидаемая цена акции составит 4,9 долл. и 10 долл.

**Задача 2**

Компания выпустила конвертируемые облигации номиналом 100 долл. Купонная ставка равна 12%. Через 4 года каждая облигация может быть конвертирована в 50 обыкновенных акций. В случае отказа от конвертации облигации будут погашены по цене 115 долл. Рассчитайте текущую рыночную цену облигации, если требуемая норма прибыли равна 10%, а ожидаемая цена обыкновенной акции на дату конверсии равна:

- а) 2 долл.;
- б) 3 долл. 192

**Задача 3**

Компания, имеющая в обращении 100 000 обыкновенных акций, только что разместила 10000 конвертируемых привилегированных ; акций номиналом 60 долл. и процентной ставкой 8%. Планируемая *I* прибыль в следующем году составит 315 000 долл. Текущая рыночная цена обыкновенной акции равна 25 долл., а коэффициент конверсии - 2. Рассчитайте конверсионную цену и конверсионную стоимость привилегированной акции. Определите прогнозное значение показателя «Доход на акцию» в следующем году, если: а) ни одна привилегированная акция не будет конвертирована; б) все привилегированные акции будут конвертированы; в) 40% привилегированных акций будет конвертировано.

**Задача 4**

Заключен договор финансового лизинга. Стоимость лизингового имущества - 100 000 долл. Срок договора лизинга - 5 лет. Норма прибыли инвестора (лизингодателя) - 20%. Рассчитайте величину ежегодного лизингового платежа:

- а) платеж в начале года;
- б) платеж в конце года.

**Задача 5**

Для покупки оборудования компания имеет возможность привлечь банковский кредит. Стоимость оборудования составляет 100 000 долл. Срок предполагаемого использования этого оборудования компанией - 5 лет. Номинальная ставка банковского кредита 20%. Износ списывается равномерно по ставке 20%.

Альтернативой выступает финансовый лизинг этого же оборудования с постановкой на баланс объекта сделки. Срок действия договора - 5 лет. Ежегодный платеж в конце года составляет 36 000 долл. Право собственности по окончании договора переходит к арендатору. Ставка налога на прибыль для компании - 30%.

Определите предпочтительный вариант финансирования приобретения оборудования.

**Задача 6**

Лизинговая компания имеет возможность приобрести имущество стоимостью 100 000 долл. для последующей сдачи его в финансовый лизинг. Срок договора лизинга - 5 лет. Ежегодные поступления от лизингополучателя в конце года - 36 000 долл. Ставка налога на прибыль - 30%. Приемлемое значение нормы прибыли для лизинговой компании - 10%. Примет ли данное предложение компания?

**Задача 7**

Компании необходимо некоторое оборудование стоимостью 50 000 долл. для осуществления производственной деятельности в течение ближайших четырех лет. Одним из вариантов является приобретение данного оборудования, для чего банк предоставляет компании кредит в размере 50 000 долл. на срок 4 года. Номинальная ставка по кредиту - 20%. Износ оборудования начисляется равномерно по ставке 25%. Техническая эксплуатация оборудования обходится его владельцу ежегодно в 4000 долл.

Альтернативой выступает операционная аренда оборудования на тот же срок. Ежегодный платеж в конце года составляет 18 000 долл. Право собственности остается у арендодателя, т.е. по окончании договора имущество возвращается ему. Техническое обслуживание имущества в этом случае возлагается на арендодателя. Ставка налога на прибыль для компании - 30%.

Определите наиболее предпочтительный вариант финансирования приобретения оборудования.

**Задача 8**

Лизинговая компания имеет возможность приобрести оборудование стоимостью 100 000 долл. для последующей сдачи его в операционную аренду. Срок договора аренды - 4 года; по истечении указанного срока оборудование возвращается лизинговой компании. Срок службы имущества - 5 лет. Ликвидационная стоимость оборудования в конце 4-го года службы оценивается в 30 000 долл. Ежегодные арендные поступления в сумме 25 000 долл. осуществляются в конце года. Ставка налога на прибыль - 30%. Денежные средства лизинговая компания может инвестировать в банковский депозит с годовой процентной ставкой 12%. Определите предпочтительный для инвестора вариант действий.

**Задача 9**

Имеются следующие данные об итогах работы предприятия в истекшем году:

Полные затраты на производство продукции, тыс. долл.	277
Нераспределенная прибыль прошлых лет, тыс. долл.	520
Торговая наценка к затратам, %	51,6
Налог на прибыль, %	24
Кредиторская задолженность, тыс. долл.	?
Доля отчетной прибыли, выплачиваемая в виде дивидендов, %	45
Валюта баланса, тыс. долл.	1790
Доля внеоборотных активов (основных средств) в валюте баланса, %	30,7
Уставный капитал, тыс. долл.	200
Банковские кредиты, тыс. долл.	120
Оборотные активы, тыс. долл.	?

1. Какой метод лежит в основе решения данной задачи? Дайте его экономическую интерпретацию.

2. Рассчитайте темп устойчивого (приемлемого, допустимого) роста предприятия, полагая, что рынок товаров не насыщен. В чем экономический смысл данного показателя?

3. Руководство рассматривает вопрос об увеличении объемов производства на 15%. Достаточно ли у компании собственных ресурсов для достижения этого роста? Если нет, то какие до-

полнительные финансовые ресурсы необходимы для этого? Рассмотрите ситуации, когда материально-техническая база предприятия используется на: а) 100%; б) 85%; в) 70%.

(Указание. Начните с построения отчета о прибылях и убытках и баланса в той номенклатуре статей, которая обеспечивается исходными данными. Предполагается, что дивиденды за истекший год уже выплачены, тем не менее при расчете рентабельности собственного капитала, естественно, следует учитывать всю чистую прибыль, заработанную в этом году. Для решения воспользуйтесь методом прогнозирования на основе пропорциональных зависимостей.)

## Практическое занятие №7

Практическое занятие заключается в самостоятельном решении нижеприведенных задач студентами:

### Задача 1

Предприятие заключило с поставщиком договор, предусматривающий оплату поставки сырья по схеме 2/15 net 45. Какова должна быть политика в отношении расчетов с поставщиком, если текущая банковская ставка по краткосрочным кредитам равна 15%? На сколько больше (в процентах) будет вынуждено платить предприятие, если оно предпочтет отказаться от скидки?

### Задача 2

У предприятия два поставщика. С одним из них заключен договор об оплате поставок на условиях 3/10 net 90, с другим - на условиях 4/7 net 60. Какова должна быть политика в отношении расчетов с поставщиками, если текущая банковская ставка по краткосрочным кредитам равна 20%?

### Задача 3

Для организации нового бизнеса компании требуется 200 тыс. долл. Имеются два варианта: первый предусматривает выпуск необеспеченных долговых обязательств на сумму 100 тыс. долл. под 10% годовых и 100 тыс. обыкновенных акций номиналом 1 долл.; второй - выпуск необеспеченных долговых обязательств на сумму 20 тыс. долл. под 10% годовых и 180 тыс. обыкновенных акций номиналом 1 долл.

Прибыль до выплаты процентов, налогов и дивидендов прогнозируется по годам в следующем объеме (в тыс. долл.): 2000 г. - 40; 2001 г. - 60; 2002г. - 80. Ставка налога на прибыль составляет 33%. Определите доход на акцию, на который могут рассчитывать акционеры в каждом из вариантов.

### Задача 4

Приведены данные о компаниях, имеющих одинаковый объем капитала, но разную структуру источников (долл.):

	Компания А	Компания В
Обыкновенные акции (номинал - 1 долл.)	500 000	200 000
Облигационный заем (10%)	200 000	500 000
	700 000	700 000

Прибыль до выплаты налогов и процентов у обеих компаний одинаковая и составляет по годам (тыс. долл.): год 1 - 100; год 2 - 60; год 3-30.

Требуется:

1. Рассчитать прибыль после выплаты процентов.

2. Какова была бы прибыль после выплаты процентов, если бы процент по долговым обязательствам был равен 15%?

3. Сделать анализ того, как решения по структуре капитала влияют на конечные финансовые результаты.

### Задача 5

Ожидается, что в отчетном году дивиденды, выплачиваемые компанией *AA* по обыкновенным акциям, вырастут на 8%. В прошлом году на каждую акцию дивиденд выплачивался в сумме 0,1 долл.

Рассчитайте стоимость собственного капитала компании, если текущая рыночная цена акции составляет 2,5 долл.

### Задача 6

Компания *AB* эмитировала 10%-е долговые обязательства. Чему равна стоимость этого источника средств, если налог на прибыль компании составляет 33%?

### Задача 7

Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала (*WACC*) компании *BB*, если структура ее источников такова:

Источник средств	Доля в общей сумме источников, %	Стоимость источника, %
Акционерный капитал	80	12,0
госрочные долговые обязательства	20	Дол-6,5 обяза-

Как изменится значение показателя *WACC*, если доля акционерного капитала снизится до 60%?

### Задача 8

Компания планирует эмитировать привилегированные акции номиналом 80 руб. с ежегодной выплатой дивидендов по ставке 10%. Акции будут размещаться с дисконтом в размере 5%, кроме того, эмиссионные расходы составят 3 руб. на акцию. Рассчитайте стоимость данного источника средств.

### Задача 9

Рассчитайте стоимость источника «Привилегированные акции» в каждом из нижеприведенных вариантов:

Акция	Номинал, руб.	Цена размещения, руб.	Эмиссионные расходы на акцию	Годовой дивидент
A	85	78	5% номинала	7%
B	50	52	2,5 руб.	10%
C	70	70	4,0 руб.	6 руб.
D	30	28	7% номинала	2 руб.
E	90	94	5,0 руб.	9%

### Задача 10

Дивиденды компании *N* по обыкновенным акциям в последние годы имели следующую динамику (долл.):

Год                      1991   1992   1993   1994   1995   1996   1997   1998   1999   2000

Дивидент 1,70 1,80 1,90 2,03 2,13 2,28 2,40 2,57 2,70 2,86

1. Какова стоимость источника «Собственный капитал», если текущая рыночная цена (т.е. цена в 2001 г.) равна 42 долл.?
2. Компания планирует осуществить дополнительную эмиссию акций на 1 млн долл. Ожидается, что это может привести к некоторому снижению рыночной стоимости акций в пределах не выше 7%. Эмиссионные расходы составят 3% новой рыночной цены акций, рассчитайте стоимость источника «Обыкновенные акции нового выпуска».

### Задача 11

На рынке продаются яблоки первого, второго и третьего сорта по цене соответственно 30, 25 и 15 руб. за один килограмм. Предприимчивый молодой человек подметил, что можно купить один килограмм яблок третьего сорта и после придания им более товарного вида выбрать яблоки, которые вполне могут квалифицироваться как яблоки более высоких сортов (отметим, что данный процесс *I* не является каким-то искусственным - в советское время этот метод, известный как пересортица, применялся в государственных овощных магазинах многими смышленными продавцами). После переборки некоторого объема яблок третьего сорта они распределяются примерно в таком порядке: I сорт - 10%, II сорт - 16%, III сорт - 74%; аналогично при переборке яблок второго сорта распределение выглядит следующим образом: I сорт - 20%, II сорт - 75%, III сорт - 5%. Считая, что затратами труда на переборку и транзакционными издержками можно пренебречь, составьте арбитражные операции и выберите лучшую с позиции максимизации дохода.

### Задача 12.

Аналитики компании АА составили сводные данные о стоимости источников в случае финансирования новых проектов (%):

Диапазон варьирования величины источника, долл.	Заемный капитал	Привилегированные акции	Обыкновенные акции
0-250000	7	15	20
250000-500000	7	15	22
500 000 - 750 000	8	17	23
750 000 - 1 000 000	9	18	24
Свыше 1000 000	12	18	26

Целевая структура капитала компании такова: привилегированные акции - 15%; обыкновенный акционерный капитал - 50%; заемный капитал - 35%.

Имеется следующий портфель независимых инвестиционных проектов:

Проект	Величина инвестиций, тыс. долл.	IRR, %
A	250	15
B	150	18
C	190	22
D	150	13
E	120	17
F	300	19

1. Рассчитайте значение WACC для каждого интервала источников финансирования.
2. Нарисуйте график MCC.

3. Нарисуйте график *IOS*.
4. Сделайте обоснование, какие проекты можно рекомендовать для реализации.

## Практическое занятие №8

Практическое занятие заключается в самостоятельном решении нижеприведенных задач студентами:

### Задача 1.

Компания *АА* планирует получить в следующем году такую же прибыль, как и в отчетном, - 400 тыс. долл. Анализируются варианты ее использования. Поскольку производственная деятельность компании весьма эффективна, она может увеличить свою долю на рынке товаров, что приведет к повышению общей рентабельности. Нарращивание объемов производства можно сделать за счет реинвестирования прибыли. В результате проведенного анализа экспертами компании были подготовлены следующие прогнозные данные о зависимости темпа прироста прибыли и требуемой доходности *р<sub>г</sub>* доли реинвестируемой прибыли:

Доля реинвестируемой прибыли, %	Достижимый темп прироста прибыли, %	Требуемая акционерами норма прибыли, %
0	0	14
25	5	15*
40	7	16*

\* Акционеры требуют повышенной нормы прибыли ввиду возрастания риска, связанного с новой инвестицией.

Какая политика реинвестирования прибыли наиболее оптимальна?

(Указание. При решении задачи вспомните о следующем:

- а) цель деятельности компании - максимизация совокупного богатства ее владельцев, которое по итогам года может быть оценено как сумма полученных дивидендов и рыночной капитализации;
- б) рыночная капитализация - это сумма рыночных цен всех акций в обращении;
- в) для нахождения рыночной цены можно воспользоваться формулой Гордона.)

### Задача 2

Компания *АС* получила доход в отчетном году в размере 1 млн долл. Компания может либо продолжать работу в том же режиме, получая в дальнейшем такой же доход, либо реинвестировать часть прибыли на следующих условиях:

Доля реинвестируемой прибыли, %	Достижимый темп прироста прибыли, %	Требуемая акционерами норма прибыли, %
0	0	10
10	6	14
20	9	14
30	11	18

Какая альтернатива более предпочтительна?

### Задача 3

Имеются следующие данные о структуре собственного капитала компании *АА* (тыс. долл.):

Уставный капитал:

Привилегированные акции	500
Обыкновенные акции (100 000 акций номиналом по 20 долл.)	2000
Эмиссионный доход	750
Нераспределенная прибыль	<u>680</u>
Итого	3930

Необходимо принять решение о выплате дивидендов по обыкновенным акциям; источник выплат - нераспределенная прибыль. Руководство склоняется к решению выплатить дивиденды акциями. Дайте экономическую интерпретацию данного подхода. Изменится ли структура данного раздела баланса, если компания объявит о выплате дивидендов акциями в размере: а) 5%; б) 15%; в) 20%? Для каждой ситуации представьте новую структуру собственного капитала, если текущая рыночная цена акций компании АА - 32,8 долл.

#### Задача 4.

Имеются следующие данные о компании АА (тыс. долл.):

Кредиты и займы	1 550	
Число привилегированных акций в обращении (номинал - 50 долл.)	10 000	Де-
биторская задолженность	2 590	
Эмиссионный доход	1 200	
Денежные средства	275	
Нераспределенная прибыль	2 800	
Внеоборотные активы	4 800	
Кредиторская задолженность	2 950	
Число обыкновенных акций в обращении (номинал - 4 долл.)	500 000	
Производственные запасы	3 210	
Текущая рыночная цена обыкновенной акции, долл.	15	
Краткосрочные финансовые вложения	125	

Необходимо принять решение о выплате дивидендов по акциям; источник выплат – нераспределенная прибыль. По привилегированным акциям дивиденды должны быть выплачены в размере 8% на акцию. Что касается обыкновенных акций, то обсуждаются варианты выплаты: а) в денежной форме; б) в виде акций.

1. Дайте экономическую интерпретацию каждого из возможных вариантов выплаты дивидендов. В чем достоинства и недостатки каждого из вариантов? Рассмотрим ситуацию с позиции собственной компании и ее акционеров.
2. Составте баланс на момент перинятия решения о выплате дивидендов.
3. Предположим, что принято решение выплатить дивиденды по обыкновенным акциям в размере а) 0,1 долл. на акцию; б) 0,3 долл. на акцию; в) 1,5 долл. на акцию. Достаточно ли у компании денежных средств для выплаты дивидендов? Если средств не хватает и их поступления для этой цели не ожидается, каким способом можно решить возникающую проблему? Для каждого из трех возможных решений о выплате дивидендов составте два баланса: а) после начисления дивидендов; б) после их выплаты.
4. Предположим, что принято решение выплатить дивиденды по обыкновенным акциям в виде акций в размере а) 10%; б) 30%. Составить баланс после выплаты дивидендов в каждом случае.
5. Обсудить результаты, полученные в двух предыдущих пунктах. В чем принципиальная разница между двумя вариантами выплаты дивидендов?

#### Оценочные средства для промежуточной аттестации



**Перечень вопросов для подготовки к экзамену**

1. Сущность, цели и задачи финансового менеджмента
2. Функции и механизм финансового менеджмента.
3. Матрица оценки результатов интегрального анализа коэффициента рентабельности активов предприятия.
4. Структура финансового менеджмента на предприятии.
5. Базовые показатели классического финансового менеджмента.
6. Регулирование экономической рентабельности активов.
7. Факторы, влияющие на коммерческую маржу и коэффициент трансформации.
8. Эффект финансового рычага( западноевропейская модель).
9. Показатель рентабельности собственных средств предприятия и структура пассива
- 10.Составляющие эффекта финансового рычага.
- 11.Рациональная заемная политика предприятия.
- 12.Эффект финансового рычага (англо-американская модель).
- 13.Внешнее и внутреннее финансирование.
14. Правила рациональной структуры источников средств предприятия.
- 15.Порядок привлечения заемного капитала.
- 16.Состав и структура собственного капитала. Управление собственным капиталом предприятия.
- 17.Пороговое (критическое) значение нетто-результата эксплуатации инвестиций.
- 18.Норма распределения прибыли. Внутренние темпы роста собственных средств.
- 19.Дивидендная и эмиссионная политика предприятия.
- 20.Ключевые элементы операционного анализа. Действие операционного рычага.
- 21.Сила воздействия операционного рычага.
- 22.Порог рентабельности и запас финансовой прочности
- 23.Порядок формирования ассортиментная политика.
- 24.Основные источники риска на предприятии.
- 25.Уровень совокупного риска.
- 26.Валовая маржа и коэффициент валовой маржи.
- 27.Денежный поток и способы его определения
- 28.Основные подходы к максимизации и темпов наращивания прибыли.
- 29.Пороговое количество товара.
- 30.Текущие финансовые потребности предприятия
- 31.Задачи оперативного управления текущими активами и пассивами.
- 32.Основные способы ускорения оборачиваемости оборотных средств предприятия.
- 33.Спонтанное финансирование.
- 34.Анализ, прогнозирование и планирование денежного потока на предприятия
- 35.Реальные и финансовые инвестиции. Порядок образования и управления.

4.4 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующие этапы формирования компетенций

Табл.

Оценочные средства (формы текущего и промежуточного контроля)	Показатели* оценки	Критерии** оценки
Доклад	соблюдение регламента (15 мин.); характер источников (более трех источников);	Каждый критерий оценки доклада оценивается в 0,25 балла, максимум 1 балл за доклад. Допускается не

	подача материала (презентация); ответы на вопросы (владение материалом).	более одного доклада в семестр, десяти докладов в год (всего до 10 баллов)
Тестирование	процент правильных ответов на вопросы теста.	Менее 60% – 0 баллов; 61 - 75% – 6 баллов; 76 - 90% – 8 баллов; 91 - 100% – 10 баллов.
Зачет, экзамен	В соответствии с балльно-рейтинговой системой на промежуточную аттестацию отводится 30 баллов. Зачет проводится по билетам. Билет содержит 2 вопроса по 15 баллов.	1-5 баллов за ответ, подтверждающий знания в рамках лекций и обязательной литературы, 6-10 баллов – в рамках лекций, обязательной и дополнительной литературы, 11-15 баллов – в рамках лекций, обязательной и дополнительной литературы, с элементами самостоятельного анализа.
Устный опрос	Корректность и полнота ответов	Сложный вопрос: полный, развернутый, обоснованный ответ – 10 баллов Правильный, но не аргументированный ответ – 5 баллов Неверный ответ – 0 баллов Обычный вопрос: полный, развернутый, обоснованный ответ – 4 балла Правильный, но не аргументированный ответ – 2 балла Неверный ответ – 0 баллов. Простой вопрос: Правильный ответ – 1 балл; Неправильный ответ – 0 баллов
Выполнение проблемных заданий	правильность решения; корректность выводов обоснованность решений	баллы начисляются от 1 до 3 в зависимости от сложности задачи/вопроса (не более 38 баллов за семестр)

## 5 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Изучение дисциплины «Финансовый менеджмент» в Северо-Западном институте управления осуществляется в соответствии с Государственным образовательным стандартом высшего профессионального образования Третьего поколения. На первый взгляд может показаться, что студентам приходится просто повторять материал, уже знакомый по ранее изучаемым дисциплинам. В действительности целью изучения данной дисциплины в высшем учебном заведении является не только закрепление в памяти студентов знания нормативного регулирования экономических операций, проводить анализ той или иной ситуации. Обучение в академии призвано помочь каждому будущему специалисту (бакалавру) овладеть навыками экономического анализа, умением проникать в сущность экономических явлений, событий сегодняшнего дня и делать прогноз на завтра. Для успешного овладения учебным материалом и методами системного анализа студент обязан не менее 4-х часов в неделю уделять самостоятельной работе: подготовке к семинарским занятиям, нахождению в учебнике ответов на тестовые задания к каждой теме дисциплины, организации учебно-исследовательской деятельности. Учебно-исследовательская работа, являясь составной частью самостоятельной работы студента, помогает овладеть приемами теоретического мышления, которое опирается на сравнение, анализ, классификацию, синтез, систематизацию изучаемых фактов и явлений. В процессе работы студенты, выбрав

интересующую их тему для углубленного изучения и разработки (список утвержденных кафедрой тем размещен в данной Рабочей программе), подготавливают доклады и выступают с ними на семинарских занятиях.

В самостоятельной работе студентов могут также найти свое применение специально созданные научно-просветительские и образовательные мультимедиа продукты с ориентацией на историко-культурные и историко-политические сюжеты, изданные на CD-ROM:

Еще одной положительной стороной данной образовательной технологии является ее гибкость, адаптация к индивидуальным особенностям студентов за счет исходной диагностики уровня и объема знаний, варьирования темпа усвоения учебного материала.

Неотъемлемой частью учебно-методического комплекса по дисциплине «Финансовый менеджмент» является банк тестовых заданий

Поскольку самостоятельная работа регламентируется не расписанием, а лишь контрольными сроками, к которым необходимо проделать определенный объем работы, студенты должны в удобное для себя время самостоятельно посещать компьютерный класс № 3 (ауд. 422), расположенный в Информационно-вычислительном Центре СЗИУ (4-й этаж учебного корпуса по Среднему пр. В.О., д. 57).

В компьютерном классе организована система предварительной записи студентов на выбранный ими для тестирования день и час.

Тестовые задания ориентированы на альтернативный, простой выборочный, выборочно-конструируемый и свободно-конструируемый ответы. При компьютерном тестировании эти задания группируются в фреймы 1, где последовательность вопросов генерируется в диалоговом режиме и может включать в себя цепочки уточняющих вопросов (вопросы с продолжением), а в некоторых случаях и обучающие комментарии. Другими словами, информация внутри диалога подается отдельными частями, объем и количество которых, а также связь между ними устанавливается в зависимости от сложности материала (за которым стоит тот или иной исторический факт), последовательности изложения и глубины детализации.

Каждый вопрос, при правильном ответе на него, имеет свою экспертную весовую оценку, которая учитывается при сборе статистической информации и заносится в индивидуальный файл тестируемого. Затем эти данные обрабатываются и группируются в сводные статистические таблицы для учебных (семинарских) групп. Таким образом, создается объективная картина учебных достижений каждого студента на всех этапах обучения. Время, отводимое на компьютерное тестирование, ограничено. По окончании тестирования студенту выдается объективная информация, позволяющая выявить имеющиеся у него пробелы в знаниях и принять меры по их устранению.

На центральном компьютере тестирующей сети с точностью до вводимого символа фиксируются протоколы диалогов и хронометраж каждого тестируемого по всем сеансам его работы. Протоколы используются для разрешения конфликтных ситуаций и совершенствования компьютерного анализатора ответов на тестовые задания.

**6 Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине**

**6.1 Основная учебная литература:**

1. Брусов, Петр Никитович. Финансовый менеджмент : долгосрочная финансовая политика. Инвестиции : учеб. пособие для студентов, обучающихся по специальностям "Финансы и кредит", "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова. - М. : КноРус, 2016. - 321 с.
2. , Петр Никитович. Финансовый менеджмент : финансовое планирование : учеб. пособие для студентов, обучающихся по специальностям "Финансы и кредит", "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова. - М. : КноРус, 2012. - 227 с.
3. Варламова, Татьяна Петровна. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Т. П. Варламова, М. А. Варламова. - 2-е изд. - М. : Дашков и К, 2012. - 303 с.
4. Глущенко, Валерий Владимирович. Финансология - наука о финансах и финансовом менеджменте / Глущенко Валерий Владимирович, Глущенко Ирина Ивановна. - М. : Глущенко В. В., 2012. - 115 с.
5. Глущенко, Ирина Ивановна. Финансы инновационной деятельности / Глущенко Ирина Ивановна. - М. : Глущенко Валерий Владимирович, 2012. - 115 с.
6. Гукова, Альбина Валерьевна. Управление предприятием: финансовые и инвестиционные решения : курс лекций для бакалавров : учеб. пособие ... по специальностям "Финансы и кредит" и "Мировая экономика" / А. В. Гукова, И. Д. Аникина, Р. С. Бекков. - М. : Финансы и статистика [и др.], 2012. - 184 с.
7. Информационные ресурсы и технологии в финансовом менеджменте : учебник для студентов вузов, обучающихся по направлениям 08.01.00 "Магистр экономики" и 08.02.00 "Магистр менеджмента", а также для студентов вузов специальности 080105.65 "Финансы и кредит", специализации "Финансовый менеджмент" / [И. Я. Лукасевич и др.] ; под ред. И. Я. Лукасевича, Г. А. Титоренко. - М. : ЮНИТИ, 2012. - 271 с.
8. Кандрашина, Елена Александровна. Финансовый менеджмент : учебник / Е. А. Кандрашина. - М. : Дашков и К, 2012. - 219 с.
9. Котелкин, Сергей Владимирович. Международный финансовый менеджмент : учеб. пособие : [для студентов вузов, обучающихся по специальностям "Мировая эконо-

- мика" и "Финансы и кредит"] / С. В. Котёлкин. - М. : Магистр [и др.], 2012. - 605 с.
10. Кудина, Марианна Валерьевна. Финансовый менеджмент : учеб. пособие для студентов вузов / М. В. Кудина. - 2-е изд. - М. : ФОРУМ [и др.], 2012. - 255 с.
  11. Лысенко, Денис Владимирович. Финансовый менеджмент : учеб. пособие : для студентов, обучающихся по направлению "Экономика", специальности/профилю "Финансы и кредит" : соответствует Федер. гос. образоват. стандарту 3-го поколения / Д. В. Лысенко. - М. : ИНФРА-М, 2012. - 371 с.
  12. Ромашова, Ирина Борисовна. Финансовый менеджмент : основные темы, деловые игры : учеб. пособие для студентов, обучающихся по специальности "Финансы и кредит", "Бухгалтерский учет, анализ и аудит", "Мировая экономика" / И. Б. Ромашова. - 3-е изд., стер. - М. : КноРус, 2012. - 327 с.
  13. , Вячеслав Николаевич. Математическое моделирование производственного и финансового менеджмента : учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по направлению 080500 "Менеджмент" / В. Н. Савиных. - М. : КНОРУС, 2012. - 192 с.
  14. Финансовый менеджмент : проблемы и решения : учебник для магистров / [А.З. Бобылева и др.] ; под ред. А.З. Бобылевой. - М. : Юрайт, 2012. - 903 с.
  15. Управление затратами на предприятии : [для бакалавров и специалистов] [Электронный ресурс] : учебник / [В. Г. Лебедев и др.] ; под ред. В. П. Краюхина. - 5-е изд. - Электрон. дан.. - СПб.[и др.] : Питер, 2012. - 588 с.

## 6.2. Дополнительная литература

1. Алтухова М. В. Денежные средства компании: планируем и управляем /М. В. Алтухова // Справочник экономиста. - 2014. - N. 6. - С. 34-39
2. Дубинский Н. А. Особенности планирования и оптимизации платежей таможенными органам / Н. А. Дубинский // Справочник экономиста. - 2014. - N. 8. - С. 79-93
3. Костина Г. Ю. Управление обязательствами, или Как грамотно "прокручивать деньги" / Г. Ю. Костина // Справочник экономиста. - 2014. - N. 6. - С. 25-33
4. Семенов В.И. Операционные и финансовые риски: как предусмотреть и избежать // Справочник экономиста. - 2014. - N. 5. - С. 62 - 75
5. Семенов В.И. Как грамотно выстроить дивидендную политику компании // Справочник экономиста. - 2014. - N. 9. - С. 57 - 67
6. Тихоненко В. А. Методы управления эффективностью затрат в лесозаготовительной отрасли / В. А. Тихоненко // Экономика и управление. - 2014. - N. 4. - С. 46-50

## ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ Электронно-образовательные ресурсы на сайте научной библиотеки СЗИУ РАНХиГС

1. Электронные учебники электронно-библиотечной системы (ЭБС) «Айбукс» [http://www.nwapa.spb.ru/index.php?page\\_id=76](http://www.nwapa.spb.ru/index.php?page_id=76)
2. Научно-практические статьи по экономике и финансам Электронной библиотеки ИД «Гребенников» [http://www.nwapa.spb.ru/index.php?page\\_id=76](http://www.nwapa.spb.ru/index.php?page_id=76)
3. Статьи из журналов и статистических изданий Ист Вью [http://www.nwapa.spb.ru/index.php?page\\_id=76](http://www.nwapa.spb.ru/index.php?page_id=76)
4. Электронно-библиотечная система «Айбукс»
5. Электронная библиотека ИД «Гребенников»
6. East View Information Services, Inc. (Ист-Вью)
7. Энциклопедии и справочники компании Рубрикон
8. Polpred.com Обзор СМИ.
9. EBSCO Publishing - доступ к журналам таких издательств как Blackwell publishers, Springer, Elsevier, Harvard business school, Taylor and Francis, Academy of Management, Transaction publishers, American institute of physics, University of california press и многие другие.
10. Мировое издательство Emerald eJournals Premier - электронное собрание рецензируемых журналов по всем основным дисциплинам менеджмента
11. Архив научных журналов 2011 Cambridge Journals Digital Archive Complete Collection издательства Cambridge University Press: <http://journals.cambridge.org/action/displaySpecialPage?pageId=3092&archive=3092>
12. Международное издательство SAGE Publications (штаб-квартиры в США, Великобритании (Лондон), Индии)
13. Американское издательство Annual Reviews
14. Oxford Journals Archive - архив политематических научных журналов издательства Oxford University Press.
15. T&F 2011 Journal Archives Collection - архив научных журналов издательства Taylor and Francis.

16. The American Association for the Advancement of Science (AAAS) - цифровой архив статей журнала Science.
17. Nature journal Digital archive - цифровой архив журнала Nature издательства Nature Publishing Group.
18. <http://vestnik.uapa.ru/en/issue/2012/01/38/> - Вопросы управления
19. [www.nnir.ru](http://www.nnir.ru/) / - Российская национальная библиотека
20. [www.nns.ru](http://www.nns.ru/) / - Национальная электронная библиотека
21. [www.rsi.ru](http://www.rsi.ru/) / - Российская государственная библиотека
22. <http://www.uecs.ru/> - Управление экономическими системами
23. [www.biznes-karta.ru](http://www.biznes-karta.ru/) / - Агентство деловой информации «Бизнес-карта»
24. [www.rbs.ru](http://www.rbs.ru/) / - Информационное агентство «РосБизнесКонсалтинг»
25. [www.aport.ru](http://www.aport.ru/) / - Поисковая система
26. [www.busineslearning.ru](http://www.busineslearning.ru/) / - Система дистанционного бизнес образования
27. <http://www.gks.ru/> - Федеральная служба государственной статистики
28. <http://www.consultant.ru/>-Консультант плюс
29. <http://www.garant.ru/> - Гарант

### 6.3 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

#### *Описание системы оценивания*

Оценка результатов производится на основе балльно-рейтинговой системы (БРС). Использование БРС осуществляется в соответствии с приказом от 28 августа 2014 г. №168 «О применении балльно-рейтинговой системы оценки знаний студентов». БРС по дисциплине отражена в схеме расчетов рейтинговых баллов (далее – схема расчетов (табл. 9)). Схема расчетов сформирована в соответствии с учебным планом направления, согласована с руководителем научно-образовательного направления, утверждена деканом факультета. Схема расчетов доводится до сведения студентов на первом занятии по данной дисциплине и является составной частью рабочей программы дисциплины и содержит информацию по изучению дисциплины, указанную в Положении о балльно-рейтинговой системе оценки знаний обучающихся в РАНХиГС.

На основании п. 14 Положения о балльно-рейтинговой системе оценки знаний обучающихся в РАНХиГС в институте принята следующая шкала перевода оценки из многобалльной системы в пятибалльную:

Табл. Расчет итоговой рейтинговой оценки:

от 51 до 60 баллов	«удовлетворительно» (E)
от 61 до 65 баллов	«удовлетворительно» (D)
от 66 до 77 баллов	«хорошо» (C)
от 78 до 85 баллов	«хорошо» (B)
от 86 до 100 баллов	«отлично» (A)

Табл. Шкала перевода оценки из многобалльной в систему «зачтено»/ «не зачтено»:

от 0 до 50 баллов	«не зачтено»
от 51 до 100 баллов	«зачтено»

### 6.4 Нормативные правовые документы

30. <http://www.gks.ru/> - Федеральная служба государственной статистики
31. <http://www.consultant.ru/>-Консультант плюс
32. <http://www.garant.ru/> - Гарант

## 6.5 Интернет-ресурсы

1. Электронные учебники электронно-библиотечной системы (ЭБС) «Айбукс»  
[http://www.nwapa.spb.ru/index.php?page\\_id=76](http://www.nwapa.spb.ru/index.php?page_id=76)
2. Научно-практические статьи по экономике и финансам Электронной библиотеки ИД «Гребенников» [http://www.nwapa.spb.ru/index.php?page\\_id=76](http://www.nwapa.spb.ru/index.php?page_id=76)
3. Статьи из журналов и статистических изданий Ист Вью  
[http://www.nwapa.spb.ru/index.php?page\\_id=76](http://www.nwapa.spb.ru/index.php?page_id=76)
4. Электронно-библиотечная система «Айбукс»
5. Электронная библиотека ИД «Гребенников»
6. East View Information Services, Inc. (Ист-Вью)
7. Энциклопедии и справочники компании Рубрикон
8. Polpred.com Обзор СМИ.
9. EBSCO Publishing - доступ к журналам таких издательств как Blackwell publishers, Springer, Elsevier, Harvard business school, Taylor and Francis, Academy of Management, Transaction publishers, American institute of physics, University of california press и многие другие.
10. Мировое издательство Emerald eJournals Premier - электронное собрание рецензируемых журналов по всем основным дисциплинам менеджмента
11. Архив научных журналов 2011 Cambridge Journals Digital Archive Complete Collection издательства Cambridge University Press: <http://journals.cambridge.org/action/displaySpecialPage?pagelid=3092&archive=3092>
12. Международное издательство SAGE Publications (штаб-квартиры в США, Великобритании (Лондон), Индии)
13. Американское издательство Annual Reviews
14. Oxford Journals Archive - архив политематических научных журналов издательства Oxford University Press.
15. T&F 2011 Journal Archives Collection - архив научных журналов издательства Taylor and Francis.
16. The American Association for the Advancement of Science (AAAS) - цифровой архив статей журнала Science.
17. Nature journal Digital archive - цифровой архив журнала Nature издательства Nature Publishing Group.
18. <http://vestnik.uapa.ru/en/issue/2012/01/38/> - Вопросы управления
19. [www.nnir.ru /](http://www.nnir.ru/) - Российская национальная библиотека
20. [www.nns.ru /](http://www.nns.ru/) - Национальная электронная библиотека
21. [www.rsi.ru /](http://www.rsi.ru/) - Российская государственная библиотека
22. <http://www.uecs.ru/> - Управление экономическими системами
23. [www.biznes-karta.ru /](http://www.biznes-karta.ru/) - Агентство деловой информации «Бизнес-карта»
24. [www.rbs.ru /](http://www.rbs.ru/) - Информационное агентство «РосБизнесКонсалтинг»
25. [www.aport.ru /](http://www.aport.ru/) - Поисковая система
26. [www.busineslearning.ru /](http://www.busineslearning.ru/) - Система дистанционного бизнес образования
27. <http://www.gks.ru/> - Федеральная служба государственной статистики
28. <http://www.consultant.ru/>-Консультант плюс
29. <http://www.garant.ru/> - Гарант

## 6.6 Иные источники

1. EBSCO Publishing - доступ к журналам таких издательств как Blackwell publishers, Springer, Elsevier, Harvard business school, Taylor and Francis, Academy of Management, Transaction publishers, American institute of physics, University of california press и многие другие.



2. Мировое издательство Emerald eJournals Premier - электронное собрание рецензируемых журналов по всем основным дисциплинам менеджмента
3. Архив научных журналов 2011 Cambridge Journals Digital Archive Complete Collection издательства Cambridge University Press: <http://journals.cambridge.org/action/displaySpecialPage?pagelId=3092&archive=3092>
4. Международное издательство SAGE Publications (штаб-квартиры в США, Великобритании (Лондон), Индии)
5. Американское издательство Annual Reviews
6. Oxford Journals Archive - архив политематических научных журналов издательства Oxford University Press.
7. T&F 2011 Journal Archives Collection - архив научных журналов издательства Taylor and Francis.
8. The American Association for the Advancement of Science (AAAS) - цифровой архив статей журнала Science.
9. Nature journal Digital archive - цифровой архив журнала Nature издательства Nature Publishing Group.

**7 Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы**

№ п\п	Наименование дисциплины (модуля), практик в соответствии с учебным планом	Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Перечень лицензионного программного обеспечения. Реквизиты подтверждающего документа <sup>1</sup>
1	Судебная экономическая экспертиза	Тематические аудитории специальности «Экономическая безопасность», Компьютерные классы. Иные аудитории Факультета таможенного администрирования и безопасности (в соответствии с расписанием занятий), оснащенные средствами мультимедиа и досками Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации. Кабинеты, оснащенные макетами, наглядными учебными пособиями, и другими техническими средствами и оборудованием, обеспечивающими реализацию проектируемых результатов обучения.	Оснащены рабочими станциями ПК, средствами мультимедиа и досками. Звуковые динамики; программные средства, обеспечивающие прослушивание материалов в формате MP3, WMA, а также просмотр видеоматериалов. Программное обеспечение Microsoft Word, Microsoft PowerPoint для подготовки текстового материала, графических иллюстраций, презентаций.	Лицензионное соглашение с Microsoft Windows 10 SBR003-1706010146-42 от 07.07.2017 по 31.07.2018 Microsoft Office Professional 2016 SBR003-1706010146-42 от 07.07.2017 по 31.07.2018 СПС Консультант-Плюс 0372100052814 000062-0358818-01 от 16.12.2014 бессрочно ВЭД-Инфо, ВЭД-Алфавит, ВЭД-Платежи, ВЭД-Декларант расширенная версия, ВЭД-Контроль. Контракт 180117-С от 18.01.2017 – 1 год 1С:Предприятие 8. Комплект для обучения в высших и средних учебных заведениях. Контракт УЗ 43660-40 от 18.01.2017 на 1 год

### Информационные справочные системы

1. <http://sziu.ranepa.ru/component/zoo/vhod-v-elektronnuyu-informacionno-obrazovatelnuyu-sredu> - Электронная информационно-образовательная среда
2. [http://nwipa.ru/cat/avesta\\_elcat.php](http://nwipa.ru/cat/avesta_elcat.php) - Автоматизированная информационная библиотечная система
3. <http://eds.b.ebscohost.com/eds/search/basic?vid=1&sid=5d27f7d7-ba85-44b2-9c74-d2a5fc97f07b%40sessionmgr102> – научная библиотека СЗИУ РАНХиГС
4. <https://ibooks.ru/home.php?routine=bookshelf> - электронно-библиотечная система БС Айбукс
5. <https://e.lanbook.com/> - электронно-библиотечная система Лань
6. <http://www.iprbookshop.ru/> - ЭБС IPRBooks
7. <https://grebennikon.ru/> - ЭБС ИД Гребенников
8. <https://biblio-online.ru/> - ЭБС Юрайт
9. <http://site.ebrary.com/lib/ranepa> - ЭБС Ebrary

<sup>1</sup> ституци

10. [https://dlib.eastview.com/?jsessionid=aaaQppOIFfNE9\\_8FcPeaw](https://dlib.eastview.com/?jsessionid=aaaQppOIFfNE9_8FcPeaw) – ЭБС Российские журналы, статистика