**ФГБ ОУ ВПО «МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ**

**УНИВЕРСИТЕТ ПУТЕЙ СООБЩЕНИЯ»**

**Институт экономики и финансов**

Кафедра «Финансы и кредит»

**А.А. Орлов**

**РАЗРАБОТКА, АНАЛИЗ И ОЦЕНКА УПРАВЛЯЮЩИХ РЕШЕНИЙ**

**ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖЕРА**

**ЗАДАНИЯ**

**К САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЕ**

**ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»**

Вариант



Москва – 2015

**ФГБ ОУ ВПО «МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ**

**УНИВЕРСИТЕТ ПУТЕЙ СООБЩЕНИЯ»**

**Институт экономики и финансов**

Кафедра «Финансы и кредит»

**А.А. Орлов**

**РАЗРАБОТКА, АНАЛИЗ И ОЦЕНКА УПРАВЛЯЮЩИХ РЕШЕНИЙ**

**ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖЕРА**

**Рекомендовано**

**редакционно-издательским советом**

**университета в качестве методических указаний**

для студентов направления «Экономика», «Менеджмент»,

Москва – 2015

УДК 336.64.072

0-66

Орлов А.А. Разработка, анализ и оценка управляющих решений финансового менеджера: Задания к самостоятельной работе по дисциплине «Финансовый менеджмент» для студентов направления «Экономика», «Менеджмент». - М.: МИИТ, 2015.- 21 с.

Работа содержит задания на самостоятельную работу по дисциплине «Финансовый менеджмент», с необходимыми для их выполнения исходными данными, и методические указания по их решению.

© ФГБ ОУ ВПО «Московский государственный

университет путей сообщения, 2015

ОГЛАВЛЕНИЕ

Стр.

ВВЕДЕНИЕ 4

1. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ ………....5
2. УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ………………………… 7

3. УПРАВЛЕНИЕ ПАССИВАМИ …………………………………………..11

3.1. Анализ и оптимизация структуры источников средств ……………….11

3.2. Анализ и оптимизация условий коммерческих контрактов ………….12

3.3. Изменение условий платежей по обязательствам

предприятия …………………………………………………………………..15

3.4. Оценка и реализация инвестиционных проектов ……………………...16

3.4.1. Портфельные инвестиции …………………………………………… 16

3.4.2. Производственные инвестиции …………………………………….. 16

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ …………………………..19

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. Ставка сравнения (дисконтирования) по вариантам

заданий ………………………………………………………………………..20

**ВВЕДЕНИЕ**

Финансовый менеджмент – это форма управления процессами финансирования повседневной предпринимательской деятельности, наука принимать инвестиционные решения и выбирать источники их финансирования. Он как система управления состоит из двух подсистем:

* управляемой подсистемы (объекта управления);
* управляющей системы (субъекта управления).

Объект управления включает:

* источники финансовых ресурсов;
* собственно финансовые ресурсы;
* финансовые отношения.

Субъект управления включает:

* организационную структуру финансового управления;
* кадры финансового подразделения;
* финансовые инструменты;
* финансовые методы
* информацию финансового характера;
* технические средства управления.

Целью настоящей курсовой работы является получение практических навыков разработки и использования пока еще не широко распространенных финансовых инструментов и методов, приемов финансового управления, экономической оценки принимаемых управленческих решений.

В целом курсовая работа состоит из отдельных задач по разделам изучаемой дисциплины. Решению подлежат только задачи, указанные преподавателем.

Основная первичная информация для выполнения заданий курсовой работы содержится в условии заданий и приложениях. Часть данных можно получить расчетным путем, часть - с необходимыми обоснованиями, студент должен ввести в условие задач самостоятельно, часть, в частности, для выполнения заданий первого и второго разделов, студент берет из публичной бухгалтерской отчетности любого реально существующего предприятия (в том числе, с перспективой использования наработанного материала при написании выпускной бакалаврской работы или первого знакомства с предприятием с целью последующего трудоустройства) – поиск информации - это тоже одно из заданий.

Оформляться работа должна в соответствии с требованиями стандартов и ГОСТов. Информация, полученная из сети Интернет, оформляется ссылкой, а в курсовой работе в приложении даются только те формы отчетности, которые использовались для выполнения заданий.

**1. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ**

**ПРЕДПРИЯТИЯ**

Исходные данные для решения заданий данного раздела берутся из бухгалтерской отчетности любого, на выбор студента, реально существующего предприятия. Источник информации оформляется ссылкой, первичная информация дается в приложении курсовой работы.

**Задание 1.1.** Используя “ золотое правило экономики предприятия” сделать вывод о динамике эффективности работы предприятия. Предложить программу мероприятий по ее повышению и выполнить расчеты по оценке влияния этой программы на конечные результаты.

**Задание 1.2.** Путем просмотра статей и разделов баланса предприятия сделать вывод об основных положительных и отрицательных изменениях, произошедших в нем за отчетный период.

**Задание 1.3**. На основе данных сравнительного аналитического баланса условного предприятия, представленного в агрегированном виде, выявить статьи актива баланса, наиболее сильно повлиявшие на изменение его валюты. Дать предложения по улучшению структуры активов, и оценить изменения показателей, на величину которых повлияют Ваши предложения.

**Задание 1.4.** На основе коэффициентов, характеризующих платежеспособность, сделать вывод о динамике платежеспособности предприятия на дату составления баланса, на ближайшую и отдаленную перспективу. Дать предложения по улучшению платежеспособности и оценить возможные изменения этих показателей.

**Задание 1.5**. На основе данных баланса сделать вывод об удовлетворительности структуры баланса и теоретической возможности банкротства предприятия. Предложить как минимум две альтернативные методики оценки. Дать предложения по улучшению структуры баланса, и оценить изменения показателей, на величину которых повлияют Ваши предложения.

**Задание 1.6.** На основе трехкомпонентного показателя типа финансовой ситуации охарактеризовать динамику изменения финансовой ситуации, в которой находится экономика предприятия и разработать предложения по ее улучшению и оценить возможные изменения.

**Задание 1.7.** Оценить динамику эффективности использования предприятием различных групп активов. Предложить программу повышения эффективности с оценкой возможных изменений показателей.

**Задание 1.8.** Оценить динамику деловой активности предприятия. Разработать программу ее повышения в части интенсивности использования различных групп активов с оценкой возможных изменений показателей.

**Задание 1.9.** Оценить финансовое положение предприятия за отчетный и предотчетный год на основе методики интегральной (бальной) оценки. Разработать предложения по его улучшению и оценить возможные изменения конкретных показателей.

**Задание 1.10.** Используя методику Сбербанка определить в динамике класс кредитоспособности предприятия. Дать предложения по ее повышению и оценить возможные изменения конкретных показателей.

**Задание 1.11**. Оценить динамику изменения ликвидности баланса условного предприятия и выявить положительные и отрицательные тенденции в его структуре. Дать предложения по ее повышению и оценить возможные изменения конкретных показателей.

**Задание 1.12.** На основе данных баланса и формул Дюпона сделать вывод о динамике эффективности финансового менеджмента выбранного Вами предприятия. Дать предложения по ее повышению и оценить возможные изменения конкретных показателей.

**2.УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Основная информация для решения отдельных заданий данного раздела берется из бухгалтерской отчетности любого, на выбор студента, реально существующего предприятия.

**Задание 2.1**. На основании данных баланса охарактеризовать состав, структуру, эффективность, интенсивность использования оборотных средств и полученный за период эффект от изменения их оборачиваемости. Разработать предложения по повышению эффективности использования оборотных средств, оценить последствия.

**Задание 2.2.** На основании данных бухгалтерской отчетности охарактеризовать деятельность предприятия по управлению дебиторской задолженностью. Определить экономический эффект изменения ее оборачиваемости. Разработать предложения по повышению эффективности управления дебиторской задолженностью, оценить последствия.

**Задание 2.3.** На основании данных баланса выполнить анализ состояния, структуры, движения и эффективности использования основных средств предприятия. Разработать пакет предложений по повышению эффективности использования этой группы активов, оценить последствия.

**Задание 2.4.** Определить экономический эффект изменения (ослабления, ужесточения) кредитной политики предприятия. Разработать пакет предложений по повышению ее эффективности

**Задание 2.5.** На основе данных табл. 2.1. провести ассортиментный анализ заданных продуктов и разработать предложения по корректировке планов их производства, оценить последствия.

Таблица 2.1.

Исходные данные для проведения ассортиментного анализа

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование продуктов | Переменные затраты,  тыс. руб. | Постоянные затраты,  тыс. руб. | Объем  продаж, единиц | Цена реализации, руб. |
| Продукт A | 11600 | 9000 | 28000 | 930 |
| Продукт B | 2250 | 3600 | 29000 | 8735 |
| Продукт C | 9050 | 12000 | 25000 | 330 |
| Продукт D | 800 | 1200 | 6000 | 530 |
| Продукт E | 800 | 400 | 3000 | 430 |
| Продукт F | 800 | 650 | 4000 | 530 |
| Продукт G | 8600 | 1250 | 15000 | 1130 |
| Продукт H | 7000 | 8200 | 14000 | 1330 |
| Продукт I | 16000 | 850 | 18000 | 1430 |
| Продукт K | 3100 | 850 | 10000 | 530 |

**Задание 2.6.** В типовых формах аналитических таблиц (ТАТ-1 и ТАТ-2), на основании данных табл. 2.2 (или данных реально существующего предприятия) выполнить факторный анализ фонда заработной платы предприятия. Результаты расчетов представить в виде балансовой модели.

Таблица 2.2.

Исходные данные для выполнения факторного анализа

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Категория персонала | Численность персонала, чел | | Среднемесячная заработная плата, руб. | |
| начало года | на конец года | на начало года | на конец  года |
| Рабочие |  |  |  |  |
| Служащие |  |  |  |  |
| ИТР |  |  |  |  |

**Задание 2.7.** На основании данных таблицы 2.3 и 2.4. методом «высшей и низшей точки» вывести уравнение зависимости издержек предприятия от объемов производства продукции. **Графическим способом** определить точку безубыточности и объем производства, обеспечивающий прибыль в размере …….………тыс. руб. Предложить три варианта повышения эффективности деятельности и дать их графическое решение.

**Задание 2.8.** На основании данных таблиц 2.3. и 2.4. **алгебраическим способом** определить точку безубыточности производства, денежную точку равновесия, запас финансовой прочности предприятия в абсолютных величинах и в %, уровень операционного рычага при переходе к максимальным объемам производства от объемов производства в январе. Рентабельность, для определения цены затратным способом задается на уровне 13%. **PS. Удельная себестоимость определяется делением годовых суммарных затрат на годовые объемы производства**

Выполнив необходимые расчеты, ответить на следующие вопросы:

2.8.1. Какой будет прибыль предприятия при ….……..… объема продаж на …….. %?

2.8.2. Какой будет прибыль предприятия при возможном ………….. постоянных затрат на ……..% ?

2.8.3. Сколько единиц продукции нужно продать, чтобы получить прибыль в размере ……… тыс. рублей?

2.8.4. Какой должна быть цена единицы изделия, чтобы продав ……. изделий, получить прибыль в размере …… тыс. рублей?

2.8.5. Какой маржинальный доход будет получен при продаже ……. единиц продукции сверх уровня безубыточности?

Таблица 2.3.

Объемы производства (продаж) продукции, тыс. усл. ед.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Месяц года | Варианты (первая цифра № Вашего варианта)\* | | | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 0 |
| 1 | 43 | 40 | 45 | 55 | 51 | 51 | 41 | 50 | 46 | 39 |
| 2 | 59 | 45 | 56 | 60 | 57 | 58 | 52 | 54 | 48 | 55 |
| 3 | 68 | 56 | 64 | 65 | 58 | 59 | 53 | 56 | 55 | 61 |
| 4 | 65 | 68 | 67 | 67 | 58 | 57 | 54 | 57 | 56 | 62 |
| 5 | 64 | 70 | 69 | 64 | 60 | 53 | 80 | 56 | 57 | 63 |
| 6 | 73 | 72 | 71 | 75 | 74 | 73 | 85 | 77 | 78 | 79 |
| 7 | 62 | 68 | 63 | 61 | 55 | 60 | 59 | 53 | 59 | 65 |
| 8 | 62 | 66 | 67 | 60 | 55 | 62 | 60 | 52 | 60 | 65 |
| 9 | 66 | 67 | 70 | 65 | 70 | 70 | 70 | 70 | 70 | 70 |
| 10 | 71 | 65 | 65 | 63 | 50 | 60 | 72 | 75 | 77 | 76 |
| 11 | 65 | 63 | 70 | 61 | 55 | 63 | 61 | 69 | 62 | 64 |
| 12 | 66 | 62 | 69 | 62 | 56 | 62 | 60 | 67 | 66 | 65 |

\* - номер Вашего варианта см. на титуле. Для задач с использованием таблиц 2.3. и 2.4. первая цифра № варианта – данные об объемах производства, а вторая – о затратах на производство.

*PS. При решении задач с использованием табл. 2.3 и 2.4. могут получаться некорректные ответы – уравнение затрат уходит в область отрицательных значений. В этом случае для расчета берут следующие по порядку месяцы максимальных или минимальных значений..*

Таблица 2.4.

Затраты на производство продукции, тыс. руб.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Месяц года | Варианты (вторая цифра № Вашего варианта)\* | | | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 0 |
| 1 | 4600 | 4000 | 5050 | 5600 | 4350 | 4610 | 5100 | 4550 | 4200 | 3940 |
| 2 | 5500 | 4500 | 5860 | 5950 | 5800 | 4840 | 5800 | 4600 | 5200 | 5650 |
| 3 | 6400 | 5600 | 5900 | 6400 | 6500 | 5500 | 5860 | 5700 | 5300 | 6020 |
| 4 | 6600 | 6900 | 5650 | 6750 | 6400 | 5640 | 5870 | 5200 | 5600 | 6300 |
| 5 | 6800 | 7000 | 5400 | 6550 | 6350 | 5730 | 6100 | 5590 | 8200 | 6350 |
| 6 | 7255 | 7200 | 7400 | 7500 | 7250 | 7830 | 7380 | 7800 | 8700 | 7900 |
| 7 | 6450 | 6800 | 6500 | 6200 | 6150 | 5920 | 5600 | 5270 | 6100 | 6550 |
| 8 | 6750 | 6500 | 6200 | 6050 | 6180 | 6080 | 5650 | 5128 | 6050 | 6600 |
| 9 | 7100 | 6600 | 7100 | 6500 | 6600 | 7040 | 6900 | 6990 | 5950 | 7100 |
| 10 | 6500 | 6450 | 6180 | 6500 | 7100 | 7800 | 5050 | 7640 | 7260 | 7750 |
| 11 | 6900 | 6250 | 6350 | 6100 | 6400 | 6300 | 5650 | 6820 | 6050 | 6600 |
| 12 | 6850 | 6300 | 6200 | 6350 | 6150 | 6800 | 5700 | 6690 | 5980 | 6500 |

**Задание 2.9.** Финансовый менеджер предлагает три варианта комплексной программы мероприятий по изменению структуру издержек, представленной в табл. 2.4., а именно:

- …………………… на …….% величину …………………издержек, сохранив на прежнем уровне величину ………………….;

- переносит часть ……….………. издержек, а именно ……% в разряд ……………….. , сохранив на прежнем уровне общую сумму издержек;

* уменьшает общую сумму издержек на …….%, в том числе, за счет переменных на ……..%.

Выбрать наиболее эффективный вариант в плане изменений точки безубыточности производства, уровня операционного рычага и запаса финансовой прочности. По необходимости использовать данные табл.2.3.

**Задание 2.10.** На основе данных таблиц 2.3 и 2.4. сделать вывод о производственном, финансовом и общем риске, возникающем при увеличении объемов производства от уровня декабря до уровня максимума, достигнутого в прошедшем году. Дать предложения по снижению уровня риска и оценить его возможное снижение.

Недостающие для выполнения расчетов данные ввести в условие задачи самостоятельно. Себестоимость определяется по аналогии с заданием 2.8.

**Задание 2.11.** На основе статистических данных об объемах продаж (см. табл. 2.3.) и ценах реализации продукции (см. табл. 2.5.) решить задачу максимизации прибыли предприятия путем определения оптимальных объемов производства и цен на продукцию предприятия. Для решения используйте данные табл.2.4., метод наименьших квадратов, производные.

Таблица 2.5.

Цены реализации продукции предприятия, руб.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Месяц года | Варианты (первая цифра Вашего варианта)\* | | | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 0 |
| 1 | 160 | 155 | 141 | 158 | 144 | 144 | 145 | 155 | 166 | 160 |
| 2 | 155 | 142 | 136 | 139 | 138 | 139 | 142 | 153 | 141 | 143 |
| 3 | 140 | 126 | 125 | 121 | 137 | 138 | 140 | 141 | 135 | 142 |
| 4 | 120 | 124 | 124 | 127 | 140 | 138 | 139 | 139 | 134 | 141 |
| 5 | 118 | 116 | 126 | 129 | 142 | 136 | 140 | 138 | 132 | 170 |
| 6 | 115 | 112 | 108 | 114 | 114 | 112 | 105 | 106 | 104 | 175 |
| 7 | 110 | 124 | 135 | 125 | 136 | 141 | 143 | 136 | 123 | 136 |
| 8 | 120 | 119 | 136 | 125 | 134 | 141 | 144 | 135 | 123 | 135 |
| 9 | 125 | 117 | 125 | 126 | 117 | 118 | 118 | 118 | 118 | 118 |
| 10 | 125 | 123 | 127 | 112 | 136 | 145 | 108 | 107 | 108 | 115 |
| 11 | 130 | 117 | 129 | 128 | 127 | 141 | 119 | 135 | 124 | 129 |
| 12 | 135 | 111 | 134 | 126 | 125 | 140 | 120 | 121 | 123 | 130 |

**3. УПРАВЛЕНИЕ ПАССИВАМИ**

**3.1. Анализ и оптимизация структуры источников средств**

Данные для решения заданий данного раздела следует брать из бухгалтерской отчетности предприятия (см. приложения).

**Задание 3.1.1.** На основе данных сравнительного аналитического баланса условного предприятия выявить динамику статей пассива баланса, наиболее сильно влияющих на изменение его валюты. Разработать предложения по оптимизации структуры пассива баланса и оценить возможные изменения итоговых показателей деятельности.

**Задание 3.1.2.** На основе данных баланса выполнить анализ структуры и динамики источников оборотных средств предприятия. Разработать предложения по оптимизации структуры источников и оценить возможные изменения итоговых показателей деятельности.

**Задание 3.1.3.** Описать стратегии финансирования оборотных активов и на основе данных баланса предприятия определить используемый вариант. Дать предложения по оптимизации структуры капитала и оценить возможные изменения итоговых показателей деятельности.

**Задание 3.1.4.** На основе данных баланса и с привлечением необходимых дополнительных данных разработать предложения по сокращению длительности финансового цикла предприятия и оценить экономический эффект этих предложений и возможные изменения итоговых показателей деятельности.

**Задание 3.1.5.** На основании данных баланса и с привлечением дополнительной информации определить дополнительный источник финансирования или отвлечения средств из оборота предприятия в результате изменения оборачиваемости оборотных активов и краткосрочных пассивов за отчетный период, а именно (оценивать только выделенный вариант):

* всех оборотных активов;
* запасов ТМЦ;
* дебиторской задолженности;
* денежных средств;
* кредиторской задолженности;
* ………………………………….

**3.2. Анализ и оценка условий коммерческих контрактов**

**Задание 3.2.1.** Из двух заданных к рассмотрению коммерческих контрактов на поставку оборудования в кредит (см. табл. 3.1.) на основании современной величины расходов выбрать наиболее предпочтительный для реализации вариант. В обязательном порядке рассмотреть заданные контракты в сопоставимом виде по любому из оцениваемых параметров (взять одинаковые значения параметра). По наилучшему варианту в форме таблицы разработать план-график погашения кредита.

Таблица 3.1

Условия контрактов на поставку оборудования

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Усл. обозн. | Варианты | | | | | | | | |
| A | B | C | D | E | F | G | H | K |
| 1.Цена, млн. руб | Z | 15 | 15,7 | 15,5 | 15,4 | 16 | 16,4 | 16,8 | 16,3 | 16,7 |
| 2.Авансовые платежи, всего, млн. руб | ΣQt | 5 | 1,7 | 1,5 | 1,4 | 3 | 3,4 | 3,8 | 3,3 | 3,7 |
| в том числе: | Q1 | 5 | 0,7 | 0,7 | 1,2 | 1,0 | 1,4 | 1,8 | 2,3 | 0,7 |
|  | Q2 | - | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 1,0 | 2,2 | 1,2 | 1,2 | 1 |
|  | Q3 | - | 0,7 | 0,5 | - | 1,2 | - | 1,0 | - | 1 |
| 3.Сроки уплаты авансовых платежей от даты заключения контракта, месяцев | 1 | 0 | 0 | 0 | 2 | 1 | 3 | 3 | 0 | 0 |
| 2 | - | 3 | 3 | 3 | 2 | 6 | 6 | 3 | 3 |
| 3 | - | 6 | 9 | - | 3 | - | 9 | - | 6 |
| 4. Срок поставки, лет | T | 1 | 1 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Срок кредита, лет | N | 5 | 6 | 5 | 4 | 6 | 7 | 7 | 6 | 8 |
| 6. Ставка процентов по кредиту, % годовые | g | 12 | 12 | 9 | 10 | 8 | 7,5 | 7,2 | 8 | 7 |
| 7. Льготный период, лет | L | 0 | 1 | 0 | 0 | 2 | 2 | 3 | 2 | 3 |
| 8. Период поставки, лет | M | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 0 | 1 | 1 |

9. Способы погашения кредитов по контрактам:

A – разовым платежом в конце срока путем создания погасительного фонда в течение срока действия контракта. Вся сумма процентов за кредит будет выплачена также в конце срока. На взносы в погасительный фонд будут начисляться проценты …………… из расчета …… % годовых. Остальные условия погашения задаются студентом.

В – разовым платежом в конце срока путем создания погасительного фонда. Фонд создается в течение первых трех лет. На взносы будут начисляться проценты …………… из расчета …… % годовых. Остальные условия погашения задаются студентом.

С – разовым платежом в конце срока путем создания погасительного фонда. Фонд создается в течение последних трех лет. На взносы будут начисляться проценты …………… из расчета …….% годовых. Остальные условия погашения задаются студентом.

D – равными суммами, взносы будут производиться ……………………………..проценты будут начисляться ………………….

E – равными срочными уплатами, платежи будут производиться …………….. в конце периода, проценты будут начисляться …………………

F - равными срочными уплатами, платежи будут производиться …………….. в начале периода, проценты будут начисляться ………………..

G – по правилу торговца по заданной студентом схеме платежей, при условии, что платежи будут производиться в конце периода.

H – по правилу торговца по заданной студентом схеме платежей, при условии, что платежи будут производиться в начале периода.

K - актуарным методом по заданной студентом схеме платежей.

10. Ставка сравнения вариантов берется из приложения 1.

**Задание 3.2.2.** Оборудование для модернизации производства можно приобрести на основе аренды, лизинга, покупки в кредит. На основе современной величины потоков платежей, связанных с каждым вариантом, определить наиболее выгодный вариант приобретения оборудования и условия равновыгодности заданных вариантов.

Условия аренды, лизинга, покупки оборудования представлены в таблицах 3.2. и 3.3.

Таблица 3.2.

Условия соглашения аренды (лизинга)

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Усл. обозн. | Варианты | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1.Стоимость оборудования, тыс. руб. | Z | 820 | 850 | 840 | 800 | 810 |
| 2.Срок полной амортизации, лет | Ta | 10 | 6 | 8 | 10 | 10 |
| 3.Срок аренды (лизинга), лет | na | 3 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 4.Задаваемая доходность вложений в оборудование, % годовые | ia | 35 | 30 | 25 | 20 | 20 |
| 5.Ставка % за привлекаемые кредитные ресурсы, % годовые | iкр | 5 | 4,5 | 7 | 5 | 6 |
| 6.Размер комиссионных по лизингу, % годовые | iкл | 2,4 | 3 | 2,2 | 2,5 | 3 |

Таблица 3.3.

Условия покупки оборудования

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Варианты | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1.Стоимость оборудования, тыс. руб. | 860 | 850 | 900 | 800 | 825 |
| 2.Авансовые платежи, тыс. руб. | 200 | 200 | 300 | 200 | 250 |
| 3.Сроки уплаты авансовых платежей, мес | 3 | 1 | 0 | 2 | 6 |
| 4.Срок кредита, лет | 4 | 5 | 6 | 4 | 5 |
| 5.Ставка % за кредит, % годовые | 6 | 5,5 | 8 | 6 | 7 |
| 6.Число платежей за кредит в течение года | 2 | 4 | 1 | 2 | 6 |
| 7. Частота начисления процентов в течение года | 1 | 4 | 6 | 2 | 12 |

Дополнительные условия задания:

1. Арендные, лизинговые платежи будут вноситься в …………………………………………………………………………………...
2. Методы начисления амортизации:

* линейный метод;
* нелинейный метод;
* метод суммы чисел лет;
* на объем выполненных работ (объемы производства продукции представлены в табл. 3.4.).

4. Ставка сравнения вариантов берется из приложения 1.

**PS.** Аренда и лизинг в данном задании отличаются только методикой определения платежей за пользование оборудованием (см. практику).

**PS.** Не путайте:

- ликвидационную стоимость оборудования (d), используемую для расчета суммы амортизационных отчислений;

- остаточную стоимость оборудования на момент окончания срока аренды (Sост).

Таблица 3.4.

Объемы производства продукции на используемом оборудовании

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Варианты | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1.Объемы производства продукции за весь срок службы оборудования, тыс. ед. | 50 | 60 | 80 | 100 | 120 |
| в том числе, по годам эксплуатации: |  |  |  |  |  |
| 1 год | 10 | 15 | 10 | 12 | 8 |
| 2 год | 13 | 15 | 15 | 20 | 9 |
| 3 год | 12 | 10 | 15 | 20 | 10 |
| 4 год | 8 | 10 | 10 | 10 | 13 |
| 5 год | 7 | 5 | 10 | 8 | 15 |
| 6–й и последующие годы |  | 5 | 8 | 8 | 10 |

* 1. **Изменение условий платежей по обязательствам предприятия**

**Задание 3.3.1.** За полученную в кредит продукцию фирма должна произвести 3 платежа ………, ………. , ………, тыс. руб., соответственно, …………, …………, …….…. текущего года. После выплаты первого платежа фирма предложила поставщику изменить сроки платежей. Второй платеж без изменения суммы должен быть уплачен ………., а третий – ………… Определить сумму третьего платежа, если в расчетах будет использоваться ставка …….. % годовых и ………………… практика начисления процентов.

**Задание 3.3.2.** Предприятие получило у банка 3 кредита. Первый на сумму ……..… тыс. рублей под ..…….% годовых в 2008 году. Кредит должен погашаться в течение ……. лет равными суммами. Выплаты должны производиться …………………………………………………… Второй кредит, взятый в 2009 году на сумму …..… тыс. руб. под …….% годовых должен погашаться в течение …… лет равными срочными уплатами, начиная с …… года после даты получения. Выплаты по кредиту должны производиться ……………………………………….. . Во время льготного периода предприятие должно выплачивать банку только % из расчета …… % годовых. Третий кредит, взятый в 2010 году на сумму……… тыс. рублей под …….. % годовых сроком на ….. лет должен погашаться разовым платежом в конце срока, в начале каждого года должны выплачиваться только % за кредит. В конце 2011 года банк предложил, а предприятие согласилось оставшуюся на начало 2012 года задолженность погасить в течение …… лет из расчета ……% годовых. Разработать план- график погашения задолженности предприятия:

- равными суммами;

- равными срочными уплатами.

**Задание 3.3.3.** Три векселя на суммы ……. , …….. , ……. тыс. руб. со сроками уплаты соответственно …….. .. , ………, ……… банк и предприятие решили объединить в один. Сумма нового векселя составляет …….. тыс. руб. Определить дату его уплаты, если в расчетах использовать учетную ставку …… % годовых и простые %.

**Задание 3.3.4.** Три ренты, характеризующиеся следующими параметрами:

- член ренты -……., ……, …… тыс. руб;

- срок ренты -……., ……, ……. лет;

- годовая процентная ставка - ……, ……, ……. %;

- число платежей в течение года - ……., ……., ……. .

Через …… года после начала выплат решено объединить в одну. Параметры консолидированной ренты:

* срок погашения - …… лет;
* годовая процентная ставка - …… %;
* число платежей в течение года - …. ;
* платежи в ………………периода

Требуется определить величину рентного платежа на новых условиях.

**3.4. Оценка и реализация инвестиционных проектов**

Финансовый отдел предприятия рассматривает целесообразность вложений в различные инвестиционные проекты.

**3.4.1. Портфельные инвестиции**

**Задача 3.4.1.** В ходе первичной эмиссии акционерным обществом размещены ……..% облигации сроком погашения ……. лет с дисконтом ……. % и номиналом …….. руб. Рассмотреть покупку облигаций как инвестиционный проект и определить целесообразность их покупки как объекта инвестиций, если альтернативой является вложение средств на депозит банка под …….. % годовых. Определить возможную цену продажи облигации в середине ……. года.

**Задача 3.4.2.** Чистая прибыль акционерного общества с уставным капиталом ……. млн. руб. составила ……. млн. руб. Общее собрание акционеров решило, что чистая прибыль распределяется следующим образом: ……. % - на развитие производства, ……. % - на выплату дивидендов. Определить ориентировочную курсовую цену акции данного общества, целесообразность их покупки как объекта инвестиций, если альтернативой является вложение средств на депозит банка под 8 % годовых, а номинал акции …….. руб.

**3.4.2. Производственные инвестиции**

На основе исходных данных заданных проектов, представленых в табл. 3.5., требуется выполнить расчеты и дать рекомендации в части целесообразности их реализации.

**Задание 3.4.3.** Рассчитать все возможные показатели, служащие для оценки и принятия инвестиционных решений (**расчеты выполнить без учета инфляции и риска ).**

**Задание 3.4.4.** На основе показателя NPV, рассчитанного с учетом инфляции составить оптимальный инвестиционный портфель из трех заданных инвестиционных проектов. Рассчитать NPV портфеля за 1-й и 2-й годы реализации выбранных проектов.

**Задание 3.4.5.** Составить оптимальный инвестиционный портфель из трех взаимно независимых, не поддающихся дроблению проектов, если предприятие имеет возможность ежегодно инвестировать по 22 млн. руб. (расчеты без учета инфляции, но с учетом вероятности получения запланированных доходов). Рассчитать NPV портфеля за 1-й и 2-й годы реализации выбранных проектов.

**Задание 3.4.6.** Составить оптимальный инвестиционный портфель из трех взаимно независимых, но поддающихся дроблению проектов, если предприятие имеет возможность ежегодно инвестировать по 25 млн. руб. (расчеты без учета инфляции, но с учетом вероятности получения запланированных доходов). Рассчитать NPV портфеля за 1-й и 2-й годы реализации выбранных проектов.

Краткие указания по выполнению заданий

Основным показателем, служащим для оценки инвестиционных проектов, является показатель NVP – чистый приведенный доход. Для его расчета требуется предварительно определить сумму чистых денежных поступлений по годам реализации проектов, которые в свою очередь состоят из чистой прибыли и суммы амортизационных отчислений. Чистая прибыль определяется вычитанием из выручки налога на добавленную стоимость, общей суммы издержек и налога на прибыль. Общая сумма издержек состоит из суммы текущих (переменных) и постоянных издержек. В постоянные издержки, кроме амортизации включают также общехозяйственные расходы в размере 20% от заданной суммы переменных. Сумма амортизационных отчислений по годам реализации проекта определяется исходя из объема (стоимости) инвестиций и заданного метода начисления амортизации. В расчетах следует учесть, что выбор инвестиционных проектов (в соответствии с заданием) производится в условиях ограничения общей суммы инвестиций, в условиях риска, связанного с каждым проектом, в условиях инфляции. Обязательным условием является использование предусмотренных законодательством льгот, связанных с возможностью компенсации убытков деятельности путем уменьшения налогооблагаемой базы.

Показатели, общие для всех вариантов (используются если предусмотрено заданием):

1. Уровень инфляции по годам реализации инвестиционных проектов:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Годы | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Величина, % | 10 | 9 | 8 | 6 | 5 |

1. Вероятность получения планируемой выручки от реализации продукции, работ и услуг по годам реализации инвестиционных проектов:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Годы | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Величина, % | 98 | 95 | 92 | 80 | 85 |

1. Действующая ставка налога на прибыль – 20%.
2. Исходная цена авансированного капитала – ставка дисконтирования Вашего варианта

Таблица 3.5.

Исходные данные инвестиционных проектов

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Годы | Инвестиционные проекты | | | | | |
| A | В | C | D | E | F |
| 1.Инвестиции, тыс. руб. | 0 | 11000 | 10000 | 12000 | 10500 | 11500 | 9500 |
| 2.Экспертная оценка риска, % | 0 | 6 | 5 | 9 | 8 | 7 | 4 |
| 3.Выручка по годам реализации инвестиционного проекта, тыс. руб. | 1 | 9000 | 8000 | 13000 | 10600 | 10200 | 12600 |
| 2 | 10080 | 9000 | 12000 | 11300 | 15200 | 13500 |
| 3 | 12000 | 9800 | 11200 | 13300 | 16400 | 14300 |
| 4 | 15020 | 12080 | 10080 | - | 14600 | 13000 |
| 5 | 9700 | 13400 | - | - | - | 12000 |
| 4. Текущие (переменные) расходы по годам реализации проекта | 1 | 2000 | 2500 | 4000 | 4000 | 3600 | 3000 |
| 2 | 2400 | 2900 | 3600 | 5000 | 4000 | 4000 |
| 3 | 2800 | 3400 | 3200 | 6000 | 5000 | 5000 |
| 4 | 3000 | 3800 | 3000 | - | 5800 | 6000 |
| 5 | 4000 | 4000 | - | - | - | 7000 |
| 5. Метод начисления амортизации:  -линейный;  - на объем работ;  - метод суммы чисел;  -двойной остаточный метод;  -нелинейный;  -линейный с коэффициентом ускорения - 2 | |  |  |  |  |  |  |
| ✓ |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  | ✓ |  |
|  |  |  | ✓ |  |  |
|  |  | ✓ |  |  |  |
|  | ✓ |  |  |  |  |
| ✓ |  |  |  |  |  |

**Примечание. Исходный объем инвестиций на реализацию проекта корректируется с учетом № варианта. Прирост инвестиций для Вашего варианта определяется как произведение 2 цифры № варианта на 500.**

**СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Орлов А.А. Основы финансовых вычислений: Методические указания к практическим занятиям по дисциплине «Финансовый менеджмент» для студентов 4 курса специальности «Финансы и кредит». - М.:МИИТ, 2012.- 39 с.

2. Орлов А.А. Финансовые инструменты и методы: Методические указания к практическим занятиям по дисциплине «Финансовый менеджмент» для студентов 4 курса специальности «Финансы и кредит». - М.:МИИТ, 2012.- 58 с.

3. Орлов А.А. Анализ финансовой отчетности предприятия: Методические указания к практическим занятиям по дисциплине «Финансовый менеджмент» для студентов направления «Экономика», «Менеджмент», «Экономическая безопасность» и др. - М.:МИИТ, 2015.- 31 с.

4. Курс лекций по дисциплине “Финансовый менеджмент”.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1.

**Ставка сравнения (дисконтирования) по вариантам заданий**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Вариант** | **Ставка** | **Вариант** | **Ставка** | **Вариант** | **Ставка** | **Вариант** | **Ставка** |
| **01** | 5,1 | **30** | 8,1 | **60** | 11,1 | **90** | 14,1 |
| **02** | 5,2 | **31** | 8,2 | **61** | 11,2 | **91** | 14,2 |
| **03** | 5,3 | **32** | 8,3 | **62** | 11,3 | **92** | 14,3 |
| **04** | 5,4 | **34** | 8,4 | **63** | 11,4 | **93** | 14,4 |
| **05** | 5,5 | **35** | 8,5 | **64** | 11,5 | **94** | 14,5 |
| **06** | 5,6 | **36** | 8,6 | **65** | 11,6 | **95** | 14,6 |
| **07** | 5,7 | **37** | 8,7 | **67** | 11,7 | **96** | 14,7 |
| **08** | 5,8 | **38** | 8,8 | **68** | 11,8 | **97** | 14,8 |
| **09** | 5,9 | **39** | 8,9 | **69** | 11,9 | **98** | 14,9 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| **10** | 6,1 | **40** | 9,1 | **70** | 12,1 | **100** | 4,1 |
| **12** | 6,2 | **41** | 9,2 | **71** | 12,2 | **101** | 4,2 |
| **13** | 6,3 | **42** | 9,3 | **72** | 12,3 | **102** | 4,3 |
| **14** | 6,4 | **43** | 9,4 | **73** | 12,4 | **103** | 4,4 |
| **15** | 6,5 | **45** | 9,5 | **74** | 12,5 | **104** | 4,5 |
| **16** | 6,6 | **46** | 9,6 | **75** | 12,6 | **105** | 4,6 |
| **17** | 6,7 | **47** | 9,7 | **76** | 12,7 | **106** | 4,7 |
| **18** | 6,8 | **48** | 9,8 | **78** | 12,8 | **107** | 4,8 |
| **19** | 6,9 | **49** | 9,9 | **79** | 12,9 | **108** | 4,9 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| **20** | 7,1 | **50** | 10,1 | **80** | 13,1 | **109** | 2,1 |
| **21** | 7,2 | **51** | 10,2 | **81** | 13,2 | **110** | 2,2 |
| **23** | 7,3 | **52** | 10,3 | **82** | 13,3 | **112** | 2,3 |
| **24** | 7,4 | **53** | 10,4 | **83** | 13,4 | **113** | 2,4 |
| **25** | 7,5 | **54** | 10,5 | **84** | 13,5 | **114** | 2,5 |
| **26** | 7,6 | **56** | 10,6 | **85** | 13,6 | **115** | 2,6 |
| **27** | 7,7 | **57** | 10,7 | **86** | 13,7 | **116** | 2,7 |
| **28** | 7,8 | **58** | 10,8 | **87** | 13,8 | **117** | 2,8 |
| **29** | 7,9 | **59** | 10,9 | **89** | 13,9 | **118** | 2,9 |

**Учебно-методическое издание**

**Орлов Анатолий Александрович**

**РАЗРАБОТКА, АНАЛИЗ И ОЦЕНКА**

**УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ**

**ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖЕРА**

Методические указания и задания к самостоятельной работе

по дисциплине «Финансовый менеджмент» для студентов

направления «Экономика», «Менеджмент», «Экономическая безопасность» и др.

Подписано в печать - Формат - Тираж – 250 экз

Усл. печ. л. - Заказ -

Изд. №

.