

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

Волгоградский институт управления - филиал РАНХиГС
Экономический факультет
Кафедра экономики и финансов

Утверждена
решением кафедры
экономики и финансов
Протокол от «02» сентября 2019 г. № 1

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.05 КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

(индекс и наименование дисциплины, в соответствии с учебным планом)

по направлению подготовки

38.04.01 «Экономика»

(код и наименование направления подготовки (специальности))

«Учет, анализ, аудит»

направленность (профиль)

Магистратура

квалификация

очная, заочная

форма(ы) обучения

Год набора – 2020 г.

Волгоград, 2019 г.

Автор(ы)-составитель(и):

канд. экон. наук, доцент,
заведующий кафедрой экономики и финансов

Ю.В. Брехова

Заведующий кафедрой экономики и финансов

Ю.В. Брехова

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине , соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы	4
2. Объем и место дисциплины	4
в структуре образовательной программы.....	4
3. Содержание и структура дисциплины	5
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств по дисциплине	11
Задача. Финансовый менеджер выбирает лучший вариант их двух альтернативных, инвестируя средства либо в акции, либо в облигации.	16
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	30
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	31
6.1. Основная литература.	31
6.2. Дополнительная литература.	31
6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.	31
6.4. Нормативные правовые документы.	31
6.5. Интернет-ресурсы, справочные системы.	32
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	32
Приложение 1.....	33

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

1.1. Дисциплина Б1.В.05 КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-7	способность разрабатывать стратегии поведения экономических агентов на различных рынках	ПК-7.2.1	Способность выстраивать модель поведения фирмы с учетом специфики рынка

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ (при наличии проф-стандарта)	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
ОТФ «Консультирование клиентов по составлению финансового плана и формированию целевого инвестиционного портфеля» Профессионального стандарта «Специалист по финансовому консультированию»	ПК-7.2.1	Использует теоретические подходы к формированию оптимальной структуры капитала, выявляет специфику инструментов финансирования бизнеса, определяет направления повышения стоимости компании.
		Разрабатывает алгоритм оптимизации структуры капитала на основе проведенного анализа капитал компании, осуществляет выбор источников финансирования деятельности компании, применяет модели управления активами компании для оптимизации их величины, осуществляет выбор инструментов управления стоимостью компании с целью роста благосостояния собственника
		Оптимизирует структуру капитала, формирует капитал посредством выбора различных источников его финансирования, находит оптимальную величину оборотных активов компании.

2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы

Учебная дисциплина Б1.В.05 КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ принадлежит к вариативному блоку дисциплин. В соответствии с учебным планом, по очной форме обучения дисциплина осваивается во 2 семестре (по заочной форме обучения дисциплина осваивается на 1-м году обучения), общая трудоемкость дисциплины в зачетных единицах составляет 2 ЗЕТ (72 часа).

Освоение дисциплины опирается на минимально необходимый объем теоретических знаний в области бухгалтерского и управленческого учета и анализа, финансов предприятий (организаций), экономического анализа, менеджмента, а также на приобретенных ранее умениях и навыках в сфере управления корпоративными финансами. Знания и навыки, получаемые студентами в результате изучения дисциплины, необходимы для эффективного управления корпоративными финансами.

Учебная дисциплина Б1.В.05 КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ реализуется после изучения: бухгалтерского и управленческого учета, маркетинговых решений организации, основ современного менеджмента, микроэкономики, макроэкономики, эконометрики.

По очной форме обучения количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем (по видам учебных занятий) – 24 часа и на самостоятельную работу обучающихся – 48 часов.

По заочной форме обучения количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем (по видам учебных занятий) – 14 часов, на самостоятельную работу обучающихся – 54 часа, на контроль – 4 часа.

Формы промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом – зачет

3. Содержание и структура дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, час.						Форма текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Очная форма обучения								
8 семестр								
Тема 1	Корпоративные финансы и их место в системе управления организацией.	4,5	0,5	-	1	-	3	О
Тема 2	Базовые концепции финансового менеджмента.	4,5	0,5		1		3	О
Тема 3	Формирование системы информационной поддержки финансового менеджмента	4,5	0,5	-	1	-	3	О
Тема 4	Методологические основы принятия финансовых решений.	4,5	0,5	-	1	-	3	З
Тема 5	Инструменты финансирования бизнеса.	4,5	0,5		1		3	О
Тема 6	Капитал предприятия: сущность, стоимость, структура	4,5	0,5	-	1	-	3	З
Тема 7	Управление собственным капиталом. Роль дивидендной политики в управлении собственным капиталом	4,5	0,5	-	1	-	3	Т
Тема 8	Теоретико-методологическое обоснование решений инвестиционного характера	4,5	0,5		1		3	О, З, Т
Тема 9	Управление оборотным капиталом. Политики финансирования оборотного капитала	4,5	0,5	-	1	-	3	З
Тема 10	Управление запасами на предприятии	4,5	0,5		1		3	З
Тема 11	Управление дебиторской задолженностью на предприятии	4,5	0,5		1		3	З
Тема 12	Денежные потоки и методы их оценки. Управление денежными средствами и их эквивалентами	4,5	0,5	-	1	-	3	З
Тема 13	Доходы, расходы и прибыль предприятия: анализ и управление	4,5	0,5		1		3	О,З
Тема 14	Стоимость бизнеса и методы его оценки. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса.	4,5	0,5	-	1	-	3	О
Тема 15	Финансовое планирование и бюджетирование на предприятии	4,5	0,5	-	1	-	3	О,З

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, час.					СР	Форма текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Тема 16	Финансовая несостоятельность и банкротство предприятия. Корпоративные финансы в условиях кризисного управления.	4,5	0,5		1		3	О
Промежуточная аттестация		Зачет в форме тестирования						
Всего		72	8	-	16		48	2 ЗЕТ
<i>Заочная форма обучения</i>								
Тема 1	Корпоративные финансы и их место в системе управления организацией.	3,5		-	0,5	-	3	О
Тема 2	Базовые концепции финансового менеджмента.	3,5			0,5		3	О
Тема 3	Формирование системы информационной поддержки финансового менеджмента	3,5		-	0,5	-	3	О
Тема 4	Методологические основы принятия финансовых решений.	3,5		-	0,5	-	3	З
Тема 5	Инструменты финансирования бизнеса.	5,5	0,5		1		4	О
Тема 6	Капитал предприятия: сущность, стоимость, структура	5	0,5	-	0,5	-	4	З
Тема 7	Управление собственным капиталом. Роль дивидендной политики в управлении собственным капиталом	3,5		-	0,5	-	3	Т
Тема 8	Теоретико-методологическое обоснование решений инвестиционного характера	6	0,5		0,5		5	О, З, Т
Тема 9	Управление оборотным капиталом. Политики финансирования оборотного капитала	6,5	0,5	-	1	-	5	З
Тема 10	Управление запасами на предприятии	3,5			0,5		3	З
Тема 11	Управление дебиторской задолженностью на предприятии	3,5			0,5		3	З
Тема 12	Денежные потоки и методы их оценки. Управление денежными средствами и их эквивалентами	3,5			0,5	-	3	З
Тема 13	Доходы, расходы и прибыль предприятия: анализ и управление	3,5			0,5		3	О,З
Тема 14	Стоимость бизнеса и методы его оценки. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости	3,5			0,5	-	3	О

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, час.					СР	Форма текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
	бизнеса.							
Тема 15	Финансовое планирование и бюджетирование на предприятии	3,5			0,5	-	3	О,З
Тема 16	Финансовая несостоятельность и банкротство предприятия. Корпоративные финансы в условиях кризисного управления.	3,5			0,5		3	О
Промежуточная аттестация		4						Зачет в форме тестирования
Всего:		72	4	-	10		54	2 ЗЕ

Примечание: опрос (О), тестирование (Т), задача (З)

Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
Тема 1	Корпоративные финансы и их место в системе управления организацией	Сущность, цель, задачи и функции финансового менеджмента. Роль финансового менеджмента в системе управления организацией. Основные направления активизации научно-исследовательской деятельности в области управления корпоративными финансами на современном этапе.
Тема 2	Базовые концепции финансового менеджмента.	Концепция идеальных рынков капитала. Принцип неравноценности денег во времени. Теория Модильяни – Миллера. Теория агентских отношений. Теория асимметричной информации.
Тема 3	Формирование системы информационной поддержки финансового менеджмента	Информационная система финансового менеджмента. Показатели, характеризующие общеэкономическое развитие страны. Показатели, характеризующие конъюнктуру финансового рынка. Показатели, характеризующие деятельность контрагентов и конкурентов. Нормативно-регулирующие показатели. Финансовая отчетность. Бухгалтерский баланс. Отчет о финансовых результатах. Информация, полученная в результате финансового анализа. Концепция развития интегрированных автоматизированных систем, ориентированных на поддержку управления бизнесом. Общие принципы работы информационной системы предприятия. Формирование единого информационного пространства. Экономический эффект от внедрения АУИС. Особенности выбора АУИС. Особенности внедрения АУИС. Российский опыт автоматизации решения задач
Тема 4	Методологические основы принятия финансовых решений.	Принципы и этапы принятия финансовых решений. Количественные методы принятия финансовых решений. Простые и сложные проценты. Модели денежных потоков. Аннуитеты. Корпоративные финансы в условиях инфляции. Качественные методы принятия управленческих решений. Инфляция: сущность, виды, причины. Особенности хозяйственной деятельности в зависимости от видов инфляции. Специфика планирования и прогнозирования финансово – хозяйственной деятельности в условиях инфляции.

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
Тема 5	Инструменты финансирования бизнеса.	Сущность, цель и задачи долгосрочной и краткосрочной финансовой политики. Схемы собственного финансирования бизнеса. Схемы привлеченного долевого финансирования бизнеса. Схемы привлеченного безвозмездного финансирования. Схемы долгового финансирования. Схемы комбинированного финансирования. Сравнение и выбор схем финансирования.
Тема 6	Капитал предприятия: сущность, стоимость, структура	Сущность и виды капитала. Цель и задачи управления капиталом. Цена (стоимость) капитала. Средневзвешенная цена капитала. Структура капитала. Подходы к управлению структурой капитала. Алгоритм оптимизации структуры капитала. Эффект финансового рычага. Средневзвешенная структура капитала.
Тема 7	Управление собственным капиталом. Роль дивидендной политики в управлении собственным капиталом	Сущность и элементы собственного капитала. Особенности формирования и управления собственным капиталом на вновь создаваемом предприятии. Особенности управления собственным капиталом в процессе хозяйственной деятельности предприятия. Дивидендная политика предприятия. Типы дивидендной политики предприятия. Формы дивидендных выплат.
Тема 8	Теоретико-методологическое обоснование решений инвестиционного характера	Инвестиционный проект и его структурирование. Последовательность проведения оценки (экспертизы) инвестиционного проекта. Методы расчета эффективности инвестиционных проектов. Метод расчета чистого приведенного эффекта. Метод расчета индекса рентабельности инвестиций. Метод расчета нормы рентабельности инвестиций. Метод определения срока окупаемости инвестиций. Оценка рисков инвестиционных проектов. Имитационная модель оценки риска. Методика изменения денежного потока. Методика поправки на риск коэффициента дисконтирования. Формирование бюджета капитальных вложений. Оптимизация бюджета капитальных вложений.
Тема 9	Управление оборотным капиталом. Политики финансирования оборотного капитала	Политика управления оборотными активами. Процесс разработки политики управления оборотными активами. Подходы к формированию оборотных активов предприятия. Определение оптимального объема оборотных активов. Определение оптимального соотношения между постоянной и переменной частями оборотного капитала. Обеспечение необходимой ликвидности оборотных активов. Выбор мер по повышению рентабельности оборотных активов. Источники финансирования оборотных активов. Обеспечение баланса потребности и финансирования оборотных активов.
Тема 10	Управление запасами на предприятии	Процесс управления запасами на предприятии. Модели управления запасами. Модель производства оптимальной партии продукции. Система управления запасами «точно в срок». Системы планирования потребности в материальных ресурсах. Системы контроля за расходом запасов.
Тема 11	Управление дебиторской задолженностью на предприятии	Сущность дебиторской задолженности. Виды дебиторской задолженности. Процесс управления дебиторской задолженностью на предприятии. Формирование кредитной политики организации. Инкассационная политика предприятия.
Тема 12	Денежные потоки и методы их оценки. Управление денежными средствами и их эквивалентами	Сущность и классификация денежных потоков внутри организации. Цикл денежного потока организации, его виды и особенности управления. Методы расчета показателей денежного потока: прямой и косвенный. Характеристика денежных потоков от основной, инвестиционной и финансовой деятельности. Взаимосвязь денежных потоков. Отчет о движении денежных средств. Расчет показателя «Cashflow». Модели управления денежными средствами и их эквивалентами. Модель Баумоля. Модель М.Миллера и Д.Орра. Модель Стоуна. Контроль (мониторинг) за денежными средствами предприятия.
Тема 13	Доходы, расходы и при-	Роль затрат в процессе воспроизводства. Понятие издержек, затрат и расходов предприятия. Бухгалтерские и экономические

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
	быль предприятия: анализ и управление	издержки предприятия. Общие, постоянные и переменные затраты. Средние и предельные затраты. Прямые и косвенные затраты. Себестоимость продукции. Группировка затрат по экономическим элементам и калькуляционным статьям. Выручка от реализации продукции (работ, услуг). Методы учета выручки: по отгрузке, по оплате. Формирование резерва по сомнительным долгам. Прибыль предприятия. Виды прибыли. Функции прибыли предприятия. Формирование, распределение и использование прибыли предприятия. Рентабельность. Анализ доходов предприятия. Анализ расходов предприятия. Анализ финансовых результатов предприятия. Точка безубыточности. Запас финансовой прочности. Эффект операционного рычага.
Тема 14	Стоимость бизнеса и методы его оценки. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса.	Стоимость бизнеса и методы его оценки. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса. Правовые основы оценочной деятельности. Субъекты и объекты оценочной деятельности. Особенности оценки предприятия как имущественного комплекса и бизнеса. Виды стоимости, рассчитываемые оценщиком. Основные подходы, используемые для оценки бизнеса (затратный, доходный, рыночный). Преимущества и недостатки каждого подхода. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса.
Тема 15	Финансовое планирование и бюджетирование на предприятии	Финансовая стратегия предприятия и особенности ее разработки. Роль финансового планирования на предприятии. Сущность и задачи финансового планирования. Методы финансового прогнозирования на предприятии. Бюджетирование как новая управленческая технология. Классификация бюджетов. Методы разработки бюджетов. Организация бюджетирования на предприятии. Автоматизация процесса бюджетирования на предприятии.
Тема 16	Финансовая несостоятельность и банкротство предприятия. КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ в условиях кризисного управления.	Банкротство предприятия: признаки, причины, нормативно – правовая база. Сущность финансовой несостоятельности компании. Методы прогнозирования финансовой несостоятельности предприятия. Специфика финансового менеджмента в условиях кризисного управления: основные проблемы и инструменты их решения.

На самостоятельную работу студентов по дисциплине Б1.В.05 КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ выносятся следующие темы:

№ п/п	Тема	Вопросы, выносимые на СРС	Очная форма	Заочная форма
1	2	3	4	5
Тема 1	Корпоративные финансы и их место в системе управления организацией	Основные направления активизации научно-исследовательской деятельности в области управления корпоративными финансами на современном этапе.	0	0
Тема 2	Базовые концепции финансового менеджмента.	Рынок «лимонов» Дж. Акерлофа.	0	0
Тема 3	Формирование системы информационной поддержки финансового менеджмента	Концепция развития интегрированных автоматизированных систем, ориентированных на поддержку управления бизнесом	0	0
Тема 4	Методологические основы принятия финансовых решений.	Влияние инфляции на финансовый результат	3	3

Тема 5	Инструменты финансирования бизнеса.	Выбор оптимальной схемы финансирования бизнеса	О	О
Тема 6	Капитал предприятия: сущность, стоимость, структура	Особенности управления структурой капитала компаний различной отраслевой принадлежности.	З	З
Тема 7	Управление собственным капиталом. Роль дивидендной политики в управлении собственным капиталом	Особенности дивидендной политики компаний различной отраслевой принадлежности.	Т	Т
Тема 8	Теоретико-методологическое обоснование решений инвестиционного характера	Оценка стоимости и доходности финансовых активов	О, З, Т	О, З, Т
Тема 9	Управление оборотным капиталом. Политики финансирования оборотного капитала	Противоречие между ликвидностью и рентабельностью оборотных активов	З	З
Тема 10	Управление запасами на предприятии	Системы учета запасов и возобновления запасов.	З	З
Тема 11	Управление дебиторской задолженностью на предприятии	Формирование резерва по сомнительным долгам на предприятии	З	З
Тема 12	Денежные потоки и методы их оценки. Управление денежными средствами и их эквивалентами	Планирование денежных потоков предприятия. Анализ и прогнозирование движения денежных средств.	З	З
Тема 13	Доходы, расходы и прибыль предприятия: анализ и управление	Факторный анализ прибыли	О,З	О,З
Тема 14	Стоимость бизнеса и методы его оценки. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса.	Синтетические модели оценки бизнеса.	О	О
Тема 15	Финансовое планирование и бюджетирование на предприятии	Инфраструктура бюджетного процесса	О,З	О,З
Тема 16	Финансовая несостоятельность и банкротство предприятия. Корпоративные финансы в условиях кризисного управления.	Процедуры банкротства в соответствии с ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».	О	О

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств по дисциплине

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

4.1.1. В ходе реализации дисциплины Б1.В.05 КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ используются следующие формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Методы текущего контроля успеваемости
Очная форма		
Тема 1	Корпоративные финансы и его место в системе управления организацией	О
Тема 2	Базовые концепции финансового менеджмента.	О
Тема 3	Формирование системы информационной поддержки финансового менеджмента	О
Тема 4	Методологические основы принятия финансовых решений.	З
Тема 5	Инструменты финансирования бизнеса.	О
Тема 6	Капитал предприятия: сущность, стоимость, структура	З
Тема 7	Управление собственным капиталом. Роль дивидендной политики в управлении собственным капиталом	Т
Тема 8	Теоретико-методологическое обоснование решений инвестиционного характера	О, З
Тема 9	Управление оборотным капиталом. Политики финансирования оборотного капитала	З
Тема 10	Управление запасами на предприятии	З
Тема 11	Управление дебиторской задолженностью на предприятии	З
Тема 12	Денежные потоки и методы их оценки. Управление денежными средствами и их эквивалентами	З
Тема 13	Доходы, расходы и прибыль предприятия: анализ и управление	О,З
Тема 14	Стоимость бизнеса и методы его оценки. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса.	О
Тема 15	Финансовое планирование и бюджетирование на предприятии	О,З
Тема 16	Финансовая несостоятельность и банкротство предприятия. Корпоративные финансы в условиях кризисного управления.	О
Заочная форма		
Тема 1	Корпоративные финансы и их место в системе управления организацией	О
Тема 2	Базовые концепции финансового менеджмента.	О
Тема 3	Формирование системы информационной поддержки финансового менеджмента	О
Тема 4	Методологические основы принятия финансовых решений.	З
Тема 5	Инструменты финансирования бизнеса.	О
Тема 6	Капитал предприятия: сущность, стоимость, структура	З
Тема 7	Управление собственным капиталом. Роль дивидендной политики в управлении собственным капиталом	Т
Тема 8	Теоретико-методологическое обоснование решений инвестиционного характера	О, З, Т
Тема 9	Управление оборотным капиталом. Политики финансирования оборотного капитала	З
Тема 10	Управление запасами на предприятии	З
Тема 11	Управление дебиторской задолженностью на предприятии	З

Тема 12	Денежные потоки и методы их оценки. Управление денежными средствами и их эквивалентами	3
Тема 13	Доходы, расходы и прибыль предприятия: анализ и управление	0,3
Тема 14	Стоимость бизнеса и методы его оценки. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса.	0
Тема 15	Финансовое планирование и бюджетирование на предприятии	0,3
Тема 16	Финансовая несостоятельность и банкротство предприятия. Корпоративные финансы в условиях кризисного управления.	0

4.1.2. Промежуточная аттестация по итогам изучения дисциплины проводится в форме зачета в виде тестирования

При подготовке к зачету студент внимательно просматривает типовые тестовые вопросы, предусмотренные рабочей программой, и знакомится с рекомендованной основной литературой. Основой для сдачи зачета студентом является изучение конспектов лекций, прослушанных в течение семестра (ов), информация, полученная в результате самостоятельной работы, и практические навыки, освоенные при решении задач в течение семестра(ов)

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости.

Тема 1 корпоративные финансы и их место в системе управления организацией

Вопросы для устного опроса:

1. Сущность, цель, задачи и функции финансового менеджмента.
2. Роль финансового менеджмента в системе управления организацией.
3. Внешняя и внутренняя среды финансового менеджмента

Тема 2 Базовые концепции финансового менеджмента.

Вопросы для устного опроса:

1. Концепция идеальных рынков капитала.
2. Принцип неравноценности денег во времени.
3. Теории структуры капитала Модильяни – Миллера.
4. Теория агентских отношений.
5. Теория асимметричной информации

Тема 3 Формирование системы информационной поддержки финансового менеджмента

Вопросы для устного опроса:

1. Информационная система финансового менеджмента. Показатели, характеризующие общеэкономическое развитие страны. Показатели, характеризующие конъюнктуру финансового рынка. Показатели, характеризующие деятельность контрагентов и конкурентов. Нормативно-регулирующие показатели.
2. Финансовая отчетность организации.
3. Концепция развития интегрированных автоматизированных систем, ориентированных на поддержку управления бизнесом. Российский опыт автоматизации решения задач.

Тема 4 Методологические основы принятия финансовых решений

Задачи:

Задача. Компания А получила кредит в банке в размере 1 млн. руб. на 10 месяцев при ежемесячной кредитной ставке 30%. Определите, сколько придется заплатить компании за кредит.

Ответ: 3 млн. руб.

Задача. Определите, какую сумму должен внести инвестор сегодня под простые проценты по ставке 50% годовых, чтобы накопить 200 тыс. руб. за полгода, за два года, за пять лет.

Ответ: 160000 тыс. руб., 100000 тыс. руб., 57143 тыс. руб.

Задача. За 1 год и 4 месяца депозит вырос в 3,75 раза (простые проценты). Определите, каков был процент в годовых?

Ответ: 150%

Задача. За 2 года и 6 месяцев вклад составил 600% от первоначальной суммы вклада (простые проценты). Определите, каков был процент в годовых?

Ответ: 100%

Задача. 10 млн. руб. инвестированы на 2 года по ставке 120% годовых (сложные проценты). Определите за это время сумму и ее приращение при начислении ежегодно, по полугодиям, ежеквартально, ежемесячно.

Ответ: 48 млн. руб. и 38,4 млн. руб.; 65,536 млн. руб. и 55,536 млн. руб.; 81,573 млн. руб. и 71,573 млн. руб.; 98,497 млн. руб. и 88,497 млн. руб.

Задача. Владелец земельного участка сдал его в бессрочную аренду с ежегодной рентой 110 тыс. руб. Ставка процента – 10%. Найдите дисконтированный доход.

Ответ: 1,1 млн. руб.

Задача. Предприятию требуется для покрытия недостатков источников финансирования суммы в размере 140 тыс. руб. Оно может воспользоваться двумя вариантами: взять кредит в банке или заключить договор факторинга с фактор-компанией. Дебиторская задолженность, которую предприятие может продать составляет 280 тыс. руб. Недостаток источников финансирования необходимо покрывать заемными средствами в течение года. Условия получения кредита: процентная ставка составляет 19% годовых; срок кредита – 1 год. Условия факторинга: комиссионное вознаграждение составляет 4% от стоимости купленной дебиторской задолженности; резервирование составляет 20% от стоимости купленной дебиторской задолженности; процентная ставка, взимаемая фактор-компанией за предоставленные по факторингу средства, составляет 16% годовых.

Необходимо определить, какой из вариантов привлечения источников финансирования предпочтительнее для предприятия.

Ответ: предприятию выгоднее воспользоваться кредитом банка, чем применение договора факторинга.

Задача. Фирме предложено инвестировать 200 млн. руб. на срок 5 лет при условии возврата этой суммы частями (ежегодно по 40 млн. руб.); по истечении выплачивается дополнительное вознаграждение в размере 50 млн. руб. Примет ли она это предложение, если можно депонировать деньги в банк из расчета 10% годовых, начисляемых ежеквартально?

Ответ: выгоднее депонировать деньги в банк.

Тема 5 Инструменты финансирования бизнеса.

Вопросы для устного опроса:

1. Схемы собственного финансирования бизнеса.
2. Схемы привлеченного долевого финансирования бизнеса.
3. Схемы привлеченного безвозмездного финансирования.
4. Схемы долгового финансирования.
5. Схемы комбинированного финансирования.

Тема 6 Капитал предприятия: сущность, стоимость, структура

Задачи:

Задача. Коэффициент рентабельности активов = 20%, ставка налога на прибыль = 24%, сумма собственного капитала = 50000 тыс. руб., валюта баланса = 100000 тыс. руб., средняя расчетная ставка процента за кредит = 10%. Определить эффект финансового рычага.

Ответ: 7,6%

Задача. Собственный капитал предприятия равен 8000 тыс. руб. Коэффициент соотношения собственных и заемных источников финансирования составляет 1,5 (собственный капитал / (долгосрочные обязательства + краткосрочные обязательства)). Величина внеоборотных активов составляет 5000 тыс. руб. Рассчитать величину оборотных активов

Ответ: 8333 тыс. руб.

Задача. Сравните эффективность использования заемного капитала компанией за 2011 и 2012 года. В 2011 году балансовая прибыль компании составила 5639 тыс. долл., а в 2012 году 6933 тыс. долл.; собственный капитал в 2011 году 12,7 млн. долл. и 14,8 млн. долл. соответственно в 2012 году; заемный капитал в 2011 году 18,5 млн. долл. и 20,7 в 2012 году; средневзвешенная цена заемных ресурсов 7,7% в 2011 году и 6,4% в 2012 году; темп инфляции 3,0% в 2011 году и 3,6% в 2012 году, уровень налогообложения 25,5% и 27% соответственно в 2011 и 2012 годах.

Ответ: Эффект финансового рычага 2011 = 15,87%; эффект финансового рычага 2012 = 18,67%.

Задача. Рассчитайте изменение уровня финансового рычага для предприятия в 2011, 2012 и 2013 годах, если соответственно: объем чистой прибыли увеличился на 2,4%, 2,8%, 3,1%; валовая прибыль увеличилась на 1,1%, 2,3%, 1,4%

Ответ. В 2012 году уровень финансового рычага уменьшился до 55,96% от уровня 2011 года и в 2013 году увеличился на 1,38% относительно 2011 года.

Задача. ОАО «Респект» закончило 2012 год со следующими результатами: собственный капитал 12,3 млн. рублей; краткосрочные кредиты 7,12 млн. рублей под 19,4% годовых; долгосрочные кредиты 1,39 млн. рублей под 15,7% годовых; товарный кредит поставщикам 4,65 млн. рублей под 12,5% годовых; вексельный долг 0,56 млн. рублей под 21,89% годовых; балансовая прибыль 8,42 млн. рублей; уровень налогообложения 31%. Оцените эффективность каждого из вида заемных средств и их долю в формировании эффекта финансового рычага.

Ответ. Краткосрочные кредиты увеличивают эффект финансово-го рычага на 5,18% и составляют 43,2% от суммарного значения. Долго-срочные кредиты увеличивают эффект финансового рычага на 1,30% и составляют 10,84% от суммарного значения. Товарный кредит поставщикам увеличивает эффект финансового рычага на 5,18% и составляет 43,2% от суммарного значения. Вексельный долг увеличивает эффект финансового рычага на 0,33% и составляет 2,75% от суммарного значения.

Задача. Предприятия «X», «Y» и «Z» закончили год со следующими результатами: рентабельность совокупного капитала соответственно для «X» – 26,1%, «Y» – 27,3% и «Z» – 23,8%; средневзвешенная цена заемных ресурсов для «X» – 16,4%, «Y» – 14,4%, «Z» – 11,9%; собственный капитал на конец года для «X» – 22,8 млн. рублей, «Y» – 34,1 млн. рублей, «Z» – 13,5 млн. рублей; заемный капитал на конец года для «X» – 20,9 млн. рублей, «Y» – 12,3 млн. рублей, «Z» – 30,2 млн. рублей. Уровень налогообложения 26%. Какое предприятие эффективнее использует заемные средства?

Ответ. Эффект финансового рычага у предприятия «Z» достигает 19,70%, у «X» – 6,58% и самый низкий у «Y» – 3,44%.

Задача. Рентабельность активов составляет 30,5%. Соотношение заемного и акционерного капитала: а) 20% акционерного и 80% заемного, б) 40% акционерного и 60% заемного, в) 60% акционерного и 40% заемного, г) 80% акционерного и 20% заемного, д) 100% акционерного. Размер ставки за кредит: а) 43%, б) 35%, в) 27%, г) 16%. Ставка налога на прибыль 24%. Определите при каком варианте рентабельность собственного капитала будет наибольшей.

Ответ. Рентабельность собственного капитала: а) 16,55%; б) 27,63%; в) 28,24%; г) 26,67%; д) 23,18%

Задача. ОАО «Нива» планирует создание двух новых технологических линий. Стоимость акций ОАО составляет 829 млн. рублей. Долго-вые обязательства представляют собой 24,7-процентный кредит на сумму 219,9 млн. рублей и 27,9-процентные бессрочные облигации на 652,9 млн. рублей. Для создания линий необходимы инвестиции объемом 408,25 млн. рублей. Существует несколько вариантов привлечения средств: а) дополнительная эмиссия обыкновенных акций на 300 млн. рублей, остальные – в виде 26,9% банковского кредита; б) дополнительная эмиссия обыкновенных акций на 139,7 млн. рублей, остальные – в виде 29,4% банковского кредита; в) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 21,8% годовых; г) эмиссия долговых обязательств под 30,5% годовых. Ставка налога на прибыль 38,4%. Рентабельность активов 28,76%. Выберите наиболее выгодный вариант с точки зрения наибольшей рентабельности собственного капитала.

Ответ. Наибольшая рентабельность акционерного капитала будет в случае, когда дополнительные средства будут привлечены посредством банковского кредита (вариант г).

Задача. Для реализации инвестиционных проектов компании необходимо привлечь средства. Структура капитала на сегодняшний день: акционерный капитал 100000 обыкновенных акций на сумму 34 млн. долларов с 14,6% дивидендным доходом и 12,5% бессрочные облигации на сумму 13,9 млн. долларов. Дополнительные средства в размере 7,25 млн. долларов можно привлечь посредством следующих вариантов:

а) дополнительная эмиссия 15000 акций по цене 320 долларов (4,8 млн. долларов), остальные – в виде 19,9% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,3% годовых.

б) дополнительная эмиссия 22 000 акций по цене 315 долларов (6,93 млн. долларов), остальные – в виде 17,4% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,9% годовых.

в) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 16,1% годовых.

г) эмиссия долговых обязательств под 22,5% годовых. Ставка налога на прибыль 35,6%. Определите наиболее выгодный вариант с точки зрения наименьшей стоимости совокупного капитала.

Ответ. Стоимость совокупного капитала будет наименьшей, если все необходимые средства будут привлечены посредством эмиссии долговых обязательств (вариант г).

Задача. На ОАО «Центрометалл» изменился уровень доходов акционеров. После проведенного анализа выяснилось, что основным фактором повлиявшим на результат стал коэффициент финансового левериджа. Величина заемного капитала на начало 2012 года составила 524 млн. рублей, на конец 2012 года – 436 млн. рублей. Сумма активов пред-приятия на начало 2012 года – 896 млн. рублей, на конец 2012 года – 784 млн. рублей. Объем основного капитала составил на начало 2012 года составил 1,48 млрд. рублей, на конец 2012 года – 1,72 млрд. рублей. Оборотные активы составили на начало 2012 года 849 млн. рублей, на конец 2012 года – 786 млн. рублей. Объем собственного оборотного капитала на начало 2012 года – 412 млн. рублей, на конец 2012 года – 486 млн. рублей. Определите причины изменения коэффициента финансового левериджа.

Ответ. Коэффициент финансового левериджа увеличился за счет уменьшения доли оборотного капитала в основном капитале (на 29,505%), а уменьшился из-за снижения доли заемного капитала в общей сумме активов (на 7,925%), увеличения доли основного капитала в общей сумме активов (на 37,928%), увеличения доли собственного оборотного капитала в оборотных активах (на 31,213%) и уменьшения доли оборотного капитала в собственном капитале (на 13,859%).

Задача. Уставный капитал АО 10 млн. руб. На эту же сумму были выпущены акции номинальной стоимостью 1000 руб. каждая, из них обыкновенных акций – 85%.

За 2012 год АО была получена чистая прибыль в размере 30 млн. руб., из которой 50% было направлено на выдачу дивидендов, из нее 5 млн. руб. направили на выплату дивидендов по привилегированным акций, а остальная часть прибыли – на выплату дивидендов по обыкновенным акциям. Определите курс и рыночную стоимость обыкновенной акции АО на конец 2012 года, если известно, что ссудный банковский процент составлял в 2012 году – 75%.

Ответ: 156,8%; 1568 руб.

Задача. Уставный капитал АО 10 млн. руб. На эту же сумму были выпущены акции номинальной стоимостью 1000 руб. каждая, из них обыкновенных акций – 85%.

В 2012 году прибыль АО составили 35 млн. руб. Прибыль была распределена следующим образом: 6 млн. руб. – на выплату дивидендов по привилегированным акциям; 12 млн. руб. – на выплату дивидендов по обыкновенным акциям, а остальная часть пошла на развитие производства. Определите курс и рыночную стоимость обыкновенной акции АО на конец 2012 года, если известно, что ссудный банковский процент составлял в 2012 году – 60%.

Ответ: 235,3%; 2353 руб.

Задача. В результате инвестирования капитала в размере 2,0 млн. рублей предполагается получение чистой прибыли в размере 0,8 млн. рублей. Определите ожидаемую рентабельность собственного капитала для трех вариантов финансирования инвестиций, если процентная ставка по заемным средствам равна 19%, ставка налога на прибыль – 20%:

- 1) при использовании только собственных средств;
- 2) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 50% в структуре капитала;
- 3) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 75% в структуре капитала.

Необходимо сделать вывод о предпочтительности структуры капитала.

Ответ: рентабельность собственного капитала при инвестировании с удельным весом заемных средств 75% выше иных предложенных вариантов.

Задача. Номинальная стоимость акции составляет 50000 рублей. Определить ориентировочную курсовую стоимость акции на рынке, если известно, что размер дивиденда ожидается на уровне 25%, а размер банковской ставки процента составляет 20%.

Ответ: ориентировочная курсовая стоимость акции на рынке равна 65500 рублей.

Тема 7 Управление собственным капиталом. Роль дивидендной политики в управлении собственным капиталом

Тест:

Выберите верные варианты ответов

1. Какой подход к формированию дивидендной политики характеризуется постоянным возрастанием финансовой напряженности в компании
 - а) умеренный;
 - б) компромиссный;
 - в) нет верного ответа.

2. Авторами теории начисления дивидендов по остаточному принципу являются:
 - а) М. Гордон и Д. Линтнер;
 - б) М. Миллер и Ф. Модильяни;
 - в) нет верного ответа.

3. АО не вправе объявлять о выплате дивидендов:
 - а) до полной оплаты всего уставного капитала общества;
 - б) до полного погашения всех имеющихся кредитов и займов;
 - в) при высоком положительном значении эффекта финансового рычага.

4. Размер дивидендов по обыкновенным акциям:
 - а) фиксирован;
 - б) зависит от финансовых результатов компании;
 - в) возможны оба варианта.

5. Источником дивидендных выплат является:
 - а) валовая прибыль;
 - б) доход;
 - в) чистая прибыль.

Ответы: 1в, 2б, 3а, 4в, 5в

Тема 8 Теоретико-методологическое обоснование решений инвестиционного характера

Вопросы для устного опроса:

1. Инвестиционный проект и его структурирование.
2. Методы расчета эффективности инвестиционных проектов.
3. Оценка рисков инвестиционных проектов.
4. Сущность и классификация финансовых активов.
5. Определение стоимости и доходности финансовых инвестиций.
6. Формирование и управление инвестиционным портфелем.

Задачи:

Задача. Рассматриваются два альтернативных проекта:

	0 год	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
Проект А	-50000 у.е.	15625 у.е.	15625 у.е.	15625 у.е.	15625 у.е.	15625 у.е.
Проект Б	-80000 у.е.	-	-	-	-	140000 у.е.

Сделайте выбор при $r = 5\%$ и при $r = 10\%$

Ответ: при $r = 5\%$ предпочтительнее проект Б, при $r = 10\%$ – проект А

Задача. Оцените эффективность инвестиционного проекта, требующего инвестиций в настоящее время в размере 500 тыс. рублей и приносящего ежегодный доход в размере 170 тыс. руб. в течение последующих 4 лет. Проект целиком финансируется за счет собственного капитала. Доходность привилегированных акций предприятия равна 13% годовых, требуемая доходность простых акций – 17% годовых. Удельный вес стоимости привилегированных акций в собственном капитале компании – 25%. Сделайте выводы о целесообразности включения проекта в инвестиционный портфель предприятия.

Ответ: Данный инвестиционный проект не выгоден для включения в портфель предприятия. Его рентабельность, при вложении на 4 года, равна $0,88 < 1$. При вложении своих средств предприятие потерпит убытки.

Задача. Финансовый менеджер выбирает лучший вариант из двух альтернативных, инвестируя средства либо в акции, либо в облигации.

Наименование	Облигации	Акции
Экспертная оценка доходности,		

%		
1) пессимистическая	12	18
2) наиболее вероятная	18	28
3) оптимистическая	26	36

Вероятность наиболее вероятной доходности 50%, оптимистической и пессимистической доходности 25%.
Оценить риск инвестирования.

Ответ: выгоднее инвестировать деньги в наименее рискованный финансовый инструмент – акции.

Тест (промежуточный):

1. Для реализации инвестиционных проектов компании необходимо привлечь средства. Структура капитала на сегодняшний день: акционерный капитал 100000 обыкновенных акций на сумму 34 млн. долларов с 14,6% дивидендным доходом и 12,5% бессрочные облигации на сумму 13,9 млн. долларов.

Определите наиболее выгодный вариант с точки зрения наименьшей стоимости совокупного капитала, если дополнительные средства в размере 7,25 млн. долларов можно привлечь посредством следующих вариантов:

- а) дополнительная эмиссия 15000 акций по цене 320 долларов (4,8 млн. долларов), остальные – в виде 19,9% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,3% годовых.
- б) дополнительная эмиссия 22 000 акций по цене 315 долларов (6,93 млн. долларов), остальные – в виде 17,4% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,9% годовых.
- в) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 16,1% годовых.
- г) эмиссия долговых обязательств под 22,5% годовых. Ставка налога на прибыль 35,6%.

2. Уставный капитал АО 10 млн. руб. На эту же сумму были выпущены акции номинальной стоимостью 1000 руб. каждая, из них обыкновенных акций – 85%.

За 2016 год АО была получена чистая прибыль в размере 30 млн. руб., из которой 50% было направлено на выдачу дивидендов, из нее 5 млн. руб. направили на выплату дивидендов по привилегированным акциям, а остальная часть прибыли – на выплату дивидендов по обыкновенным акциям. Рыночная стоимость обыкновенной акции АО на конец 2016 года при ставке ссудного банковского процента 75%, составляет:

- а) 156,8%.
- б) 1568 руб.
- в) 2353 руб.
- г) нет верного ответа

3. В результате инвестирования капитала в размере 2,0 млн. рублей предполагается получение чистой прибыли в размере 0,8 млн. рублей. Процентная ставка по заемным средствам равна 19%, ставка налога на прибыль – 20%. Выберите предпочтительную структуру капитала компании с точки зрения рентабельности собственного капитала:

- а) при использовании только собственных средств;
- б) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 50% в структуре капитала;
- в) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 75% в структуре капитала.
- г) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 30% в структуре капитала;

4. Предприятию требуется для покрытия недостатков источников финансирования суммы в размере 140 тыс. руб. Оно может воспользоваться двумя вариантами: взять кредит в банке или заключить договор факторинга с банком. Дебиторская задолженность, которую предприятие может продать составляет 280 тыс. руб. Недостаток источников финансирования необходимо покрывать заемными средствами в течение года. Условия получения кредита: процентная ставка составляет 19% годовых; срок кредита – 1 год. Условия факторинга: комиссионное вознаграждение составляет 4% от стоимости купленной дебиторской задолженности; резервирование составляет 20% от стоимости купленной дебиторской задолженности; процентная ставка, взимаемая банком за предоставленные по факторингу средства, составляет 16% годовых.

Какой из вариантов привлечения источников финансирования предпочтительнее для предприятия:

- а) предприятию выгоднее воспользоваться кредитом банка, чем применением договора факторинга.
- б) предприятию выгоднее воспользоваться договором факторинга
- в) оба варианта одинаково выгодны
- г) факторинг и кредитование не применяются для покрытия недостатков источников финансирования

5. Фирме предложено инвестировать 200 млн. руб. на срок 5 лет при условии возврата этой суммы частями (ежегодно по 40 млн. руб.); по истечении выплачивается дополнительное вознаграждение в размере 50 млн. руб. Примет ли она это предложение, если можно депонировать деньги в банк из расчёта 10% годовых, начисляемых ежеквартально?

- а) выгоднее депонировать деньги в банк
- б) предложение инвестировать выгодно для компании
- в) оба варианта одинаково выгодны
- г) юридические лица не могут депонировать деньги в банк, поэтому инвестировать выгодно

6. Сделайте выводы о целесообразности включения проекта в инвестиционный портфель предприятия. Объем инвестиций в размере 500 тыс. рублей, ежегодный доход в размере 170 тыс. руб. в течение 4 лет. Проект целиком финансируется за счет собственного капитала. Доходность привилегированных акций предприятия равна 13% годовых, требуемая доходность простых акций – 17% годовых. Удельный вес стоимости привилегированных акций в собственном капитале компании – 25%.

- а) при вложении своих средств предприятие потерпит убытки
- б) при вложении своих средств предприятие получит прибыль
- в) проект характеризуется нулевой доходностью
- г) проект не может финансировать только за счет собственных средств, поэтому верного ответа нет.

7. Какое событие из перечисленных приведет к увеличению NPV проекта:

- а) снижение ставки дисконтирования;
- б) увеличение ставки дисконтирования;
- в) увеличение первоначальных инвестиций;
- г) нет верного ответа

8. Какой из критериев оценки инвестиционных проектов не принимает во внимание концепции изменения стоимости денег во времени:

- а) ARR;
- б) NPV;
- в) PI;
- г) IRR

9. Целью управления капиталом в долгосрочной перспективе может являться:

- а) оптимизация структуры капитала для минимизации его цены
- б) оптимизация структуры капитала для максимизации его цены
- в) минимизация стоимости предприятия при допустимом уровне риска
- г) нет верного ответа

10. Согласно теории структуры капитала без учета налогов Модильяни и Миллера:

- а) предприятию целесообразно привлекать заемные средства
- б) стоимость фирмы не зависит от структуры капитала
- в) компания должна стремиться к наращению собственного капитала
- г) компании целесообразно формировать структуру капитала исходя из соотношения 50% собственного капитала, 50% заемного капитала

11. К внутренним инструментам долгосрочного финансирования бизнеса относят:

- а) эмиссию акций
- б) эмиссию облигаций
- в) выпуск векселей
- г) нет верного ответа

12. К привлеченному долевого инструменту финансирования относят:

- а) гранты
- б) эмиссию облигаций
- в) эмиссию акций
- г) франчайзинг

13. Источником дивидендных выплат является:

- а) валовая прибыль
- б) доход;
- в) чистая прибыль

г) прибыль от продаж

14. Какой подход к формированию дивидендной политики характеризуется постоянным возрастанием финансовой напряженности в компании

- а) умеренный
- б) компромиссный
- в) агрессивный
- г) все ответы верны

15. Целью финансового менеджмента является:

- а) увеличение прибыли компании
- б) увеличение стоимости компании
- в) рост объемов производства компании
- г) снижение издержек компании

16. Процесс увеличения суммы денег в связи с присоединением процентов к сумме долга называют:

- а) наращением первоначальной суммы
- б) ростом первоначальной суммы
- в) дисконтированием
- г) нет верного ответа

17. Формула для расчета сложных процентов:

- а) $FV_n = PV \times (1 + r \times n)$
- б) $FV_n = PV \times (1+r)^n$
- в) $FV_n = PV \times (1-r)^n$
- г) нет верного ответа.

18. Формула для расчета простых процентов:

- а) $FV_n = PV \times (1 + r \times n)$
- б) $FV_n = PV \times (1+r)^n$
- в) $FV_n = PV \times (1-r)^n$
- г) нет верного ответа.

19. В начале первого года на депозит положили 100\$, в конце каждого года делали дочисления в размере 50\$. Процентная ставка 10% годовых (сложные проценты). Сумма денежных средств на депозите в конце третьего года составит:

- а) 276\$
- б) 248,6\$
- в) 298,6\$
- г) нет верного ответа

20. Ставка процента, применяемая к начальной сумме на протяжении всего срока ссуды, является:

- а) простой
- б) сложной
- в) комбинированной
- г) нет верного ответа

Ключи

1 г

2 б

3 в

4 а

5 а

6 а

7 а

8 а

9 а

10 б

11 г

12 в

13 в

14 в

- 15 б
- 16 а
- 17 б
- 18 а
- 19 в
- 20 а

Тема 9 Управление оборотным капиталом. Политики финансирования оборотного капитала

Задачи:

Задача. Ожидается, что в текущем году объём реализации продукции составит 100 млн. руб., а средний запас нормируемых оборотных средств – 25 млн. руб. В следующем году объём реализации продукции возрастет на 10%, а средний запас нормируемых оборотных средств возрастет до 25,5 млн. руб.

Определить количество оборотов и длительность одного оборота нормируемых оборотных средств предприятия в текущем и следующем годах.

Ответ: количество оборотов оборотных средств в текущем году – 4 об./год; длительность одного оборота в днях в текущем году – 90 дней; количество оборотов оборотных средств в следующем году – 4,3 об./год; длительность одного оборота в днях в следующем году – 83,7 дня.

Задача. Объём реализованной предприятием продукции за два смежных года составил соответственно 35200 тыс. руб. и 38400 тыс. руб., а среднегодовая стоимость оборотных средств – 5040 тыс. руб. и 5320 тыс. руб. соответственно. При этом намечалось во втором году за счёт ускорения оборачиваемости текущих активов высвободить из оборота 200 тыс. руб.

Определить ежегодное число оборотов текущих активов. Выполнило ли предприятие во втором году задание по высвобождению из оборота 200 тыс. руб.?

Ответ: коэффициенты оборачиваемости текущих активов за два смежных года – 7 об./год и 7,2 об./год соответственно; задание по высвобождению средств из оборота не было выполнено.

Задача. В отчётном году реализовано продукции на 32000 тыс. руб., при этом средний остаток оборотных средств составили 5250 тыс. руб.

Определить возможный объём выпуска продукции в следующем году при том же абсолютном объёме оборотных средств, если длительность одного оборота сократится на 14 дней.

Ответ: 42000 тыс. руб.

Задача. По плану намечался выпуск готовой продукции на предприятии в объёме 1200 тыс. руб. при наличии оборотных средств в среднегодовом исчислении на сумму 150 тыс. руб. Фактический выпуск продукции составил 1320 тыс. руб.

Определить сумму высвобождения (относительной экономии) оборотных средств.

Ответ: относительная экономия оборотных средств составила 15 тыс. руб.

Задача. Рассчитать величину долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках идеальной политики финансирования оборотного капитала:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн.руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

Ответ: 60 млн. руб.; 0 млн. руб.

Задача. Рассчитать величину долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках агрессивной политики финансирования оборотного капитала:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн.руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

Ответ: 68 млн. руб.; 8 млн. руб.

Задача. Рассчитать величину долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках консервативной политики финансирования оборотного капитала:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн.руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

Ответ: 76 млн. руб.; 16 млн. руб.

Задача. Рассчитать величину долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках компромиссной политики финансирования оборотного капитала:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн. руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

Ответ: 72 млн. руб.; 12 млн. руб.

Тема 10. Управление запасами на предприятии

Задачи:

Задача. На некотором складе производятся детали в количестве 2000 штук в месяц. Эти детали используются для производства продукции на другом станке с интенсивностью 500 шт. в месяц. По оценкам специалистов компании, издержки хранения составляют 50 коп. в год за одну деталь. Стоимость производства одной детали равна 2,5 руб., а стоимость на подготовку производства составляет 1000 руб. Каким должен быть размер партии деталей, производимой на первом станке, с какой частотой следует запускать производство этих партий?

Ответ: 5657 шт.; 0,94 года; 2121,32 руб. в год.

Задача. Объем продажи некоторого магазина составляет в год 500 упаковок. Величина спроса равномерно распределяется в течение года. Цена покупки одного пакета равна 2 руб. За доставку заказа владелец магазина должен заплатить 10 руб. Время доставки одного заказа от поставщика составляет 12 рабочих дней (при 6-дневной рабочей неделе) По оценкам специалистов, издержки хранения в год составляют 40 коп. за один пакет. Необходимо определить: сколько пакетов должен заказывать владелец магазина для одной

Ответ: 158 шт.; 94,8 рабочих дней; 20 пакетов

Задача. Детский магазин закупает и продает детские кроватки. Издержки на размещение одного заказа составляют 900 рублей, издержки на хранение – 11% от стоимости одной кроватки, цена за одну кроватку – 6300 руб. Рассчитайте количество заказов в течение года, если магазин продает в год по 500 кроваток.

Ответ: 14 заказов в год

Тема 11. Управление дебиторской задолженностью на предприятии

Задачи:

Задача. По результатам проведенной на конец 2016 года инвентаризации дебиторской задолженности было выявлено следующее:

1. Дебиторская задолженность со сроком возникновения свыше 90 дней в сумме 30000 руб.;
2. Дебиторская задолженность со сроком возникновения от 45 до 90 дней включительно в сумме 26000 руб.;
3. Дебиторская задолженность со сроком возникновения до 45 дней включительно в сумме 45000 руб.

Предположим, что общая сумма выручки отчетного периода (1 квартал 2017 года) составляет 800000 руб. Определить величину резерва по сомнительным долгам.

Ответ: 43000 руб.

Задача. По результатам проведенной на конец 2016 года инвентаризации дебиторской задолженности было выявлено следующее:

1. Дебиторская задолженность со сроком возникновения свыше 90 дней в сумме 30000 руб.;
2. Дебиторская задолженность со сроком возникновения от 45 до 90 дней включительно в сумме 26000 руб.;
3. Дебиторская задолженность со сроком возникновения до 45 дней включительно в сумме 100000 руб.

Предположим, что общая сумма выручки отчетного периода (1 квартал 2017 года) составляет 350000 руб. Определить величину резерва по сомнительным долгам.

Ответ: 35000 руб.

Тема 12 Денежные потоки и методы их оценки. Управление денежными средствами и их эквивалентами

Задачи:

Задача. Фирма покупает сырье и материалы в кредит сроком на 0,5 мес., держит их на складе в течение 1 мес., затем выдает в производство. Готовая продукция перед продажей храниться на складе в течение 1 мес. Срок кредита для дебиторов – 3 мес. Найти продолжительность финансового цикла.

Ответ: 4,5 мес.

Задача. Минимальный запас денежных средств – 10 тыс. руб., расходы по конвертации ценных бумаг – 25 руб., расходы по хранению средств на расчетном счете – 0,03% в день, вариация (дисперсия) ежедневного денежного потока – 4000000. С помощью модели Миллера-Орра определить политику управления средствами на расчетном счете.

Ответ: остаток денежных средств на расчетном счете должен варьировать в интервале (10000; 29800). При выходе за пределы интервала необходимо восстановить средства на расчетном счете до размера 16300 руб.

Задача. Денежные расходы фирмы в течение года составляют 900 тыс. руб. Процентная ставка по государственным ценным бумагам = 7%, а затраты, связанные с покупкой ценных бумаг = 1000 руб. С помощью модели Баумоля сформулировать политику фирмы по оптимизации денежных средств на расчетном счете.

Ответ: как только средства на расчетном счете истощаются, фирма должна продать часть ценных бумаг на сумму 160000 руб. Такая операция будет выполняться примерно 6 раз в год. Средний размер денежных средств на расчетном счете составит 80200 руб.

Задача. За отчетный период чистый денежный поток фирмы составил: от финансовой деятельности (-4,8) млн. руб., от инвестиционной деятельности 6,28 млн. руб. Приток и отток по основной деятельности составил соответственно 180,5 млн. руб. и (-170,16) млн. руб. Остаток денежных средств на конец периода составил 20,44 млн. руб. Определить остаток средств на начало периода.

Ответ: 8,62 млн. руб.

Задача. Рассчитать среднегодовую величину кредиторской задолженности, если продолжительность финансового цикла 80 дней, продолжительность операционного цикла = 140 дней, годовой объем затрат на производство продукции = 112 млн. руб. В году 365 дней.

Ответ: 18,41 млн. руб.

Тема 13 Доходы, расходы и прибыль предприятия: анализ и управление

Вопросы для устного опроса:

1. Понятие издержек, затрат и расходов предприятия.
2. Себестоимость продукции.
3. Управление затратами на персонал
4. Выручка от реализации продукции (работ, услуг).
5. Формирование, распределение и использование прибыли предприятия.

Задачи:

Задача. Предприятие реализует 18000 шт. изделий по цене 100 руб. за единицу. Удельные переменные издержки составляют 30 руб. Постоянные затраты равны 1200000 руб. Определить эффект операционного (производственного) рычага, запас финансовой прочности, критический объем производства.

Ответ: 21%, 0,05, 17143 шт.

Задача. В отчетном году предприятие реализовало продукции на 200000 руб. при себестоимости реализованной продукции в 195000 руб. В следующем году в связи с увеличением спроса намечено увеличить объём продаж на 10%. Определить как при этом изменятся затраты на 1 рубль реализованной продукции, если доля переменных затрат составляет 70%?

Ответ: снижение затрат составит 0,027 рублей или 2,78%.

Тема 14 Стоимость бизнеса и методы его оценки. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса.

Вопросы для устного опроса:

1. Понятие бизнеса. Цели оценки бизнеса
2. Подходы у оценке стоимости бизнеса
3. Синтетические модели оценки бизнеса

Тема 15 Финансовое планирование и бюджетирование на предприятии

Вопросы для устного опроса:

1. Финансовая стратегия предприятия и особенности ее разработки.
2. Сущность, задачи и методы финансового планирования.
3. Методы финансового прогнозирования на предприятии.
4. Организация бюджетирования на предприятии. Инфраструктура бюджетного процесса.
5. Сводный бюджет предприятия.

Задачи:

Задача. Известны следующие данные о деятельности компании:

1. Прогноз объема продаж и цен:

Показатель	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал
------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Прогнозный объем реализации, шт.	10000	25000	35000	15000
Прогнозная цена реализации единицы продукции, руб.	30	30	30	30

2. Структура оплаты продукции покупателями: доля оплаты продукции покупателями в текущем квартале составляет 80% объема выручки от реализации продукции, 20% оплачиваются в следующем квартале.
3. Запасы готовой продукции. На начало прогнозного периода остаток готовой продукции на складе составлял 2000 шт. Планируемый остаток запасов готовой продукции в конце квартала составляет 10% от объема продаж будущего квартала. Планируемые запасы готовой продукции на конец прогнозного года составляют 3000 шт.
4. Сырье и материалы. Объем материалов на начало прогнозного периода составляет 6500 кг. Количество материалов для производства единицы продукции составляет 6 кг при цене 50 коп за 1 кг. Плановый остаток сырья на конец каждого квартала составляет 10% от потребности будущего квартала. Оценка необходимого запаса материалов на конец года составляет 7000 кг. Доля оплаты поставщикам за приобретенные в конкретном квартале материалы составляет 60% от стоимости приобретенного сырья. На остальные 40% предоставляется отсрочка со сроком погашения в следующем квартале.
5. Затраты труда. Удельные затраты труда на производство составляют 0,6 ч. Стоимость 1 ч вместе с начислениями составляет 7 руб.
6. Общепроизводственные затраты. Общепроизводственные затраты состоят из переменной и постоянной частей. Переменная часть определяется исходя из норматива 3 руб. на 1 ч работы основного персонала. Постоянная часть – 50000 руб. за квартал. Из них на амортизацию приходится 10000 руб. за квартал.
7. Коммерческие и административные расходы. Коммерческие и административные расходы состоят из переменной и постоянной частей. Переменная часть определяется из расчета 2 руб. на единицу реализованной продукции. Постоянная часть коммерческих и административных расходов представлена в таблице:

Показатель, руб.	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал
Реклама	30000	30000	30000	30000
Зарплата административно-управленческого персонала	30000	30000	30000	30000
Страховка		2000	36000	
Налог на недвижимость				18000

8. Инвестиционная деятельность. Предприятие планирует закупку оборудования на сумму 20000 руб. в 1 квартале и 10000 руб. во 2 квартале.
9. Дивиденды. Сумма дивидендов, планируемая к выплате, составляет 30000 руб. в год при равномерном распределении выплат по кварталам.
10. Налог на прибыль. Ставка налога на прибыль составляет 24%. Величина налога на прибыль разделена на четыре части и учитывается по кварталам.
11. Начальный агрегированный баланс предприятия представлен в таблице:

Статьи баланса	Руб.
Основные средства, в том числе:	447000
земельные участки и объекты природопользования	70000
здания, машины, оборудование	650000
накопленная амортизация	-273000
здания, машины, оборудование с учетом амортизации	377000
Оборотные активы, в том числе:	153200
запасы сырья и материалов	3200
запасы готовой продукции	25000
дебиторская задолженность	80000
денежные средства	45000
Итого активов:	600200
Капитал и резервы, в том числе:	580200
уставный капитал	181250
нераспределенная прибыль	398950
Краткосрочные обязательства, в том	20000

числе:	
кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	20000
Итого пассивы:	600200

Составьте сводный бюджет компании на предстоящий год (формы бюджетов прилагаются*), а также прогнозный агрегированный бухгалтерский баланс. Для обеспечения простоты и наглядности составления сводного бюджета следует принять следующие допущения:

- в качестве бюджетного периода принимается год с делением на кварталы;
- предприятие производит и реализует один вид продукта;
- предприятие не является плательщиком налога на добавленную стоимость;
- прибыль прогнозируется как итог по году, а затем равномерно распределяется по кварталам.

*Формы бюджетов:

Бюджет продаж

Показатель	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
Прогнозируемый объем продаж, шт.				
Прогнозируемая цена реализации, руб.				
выручка от реализации продукции, руб.				

График движения денежных средств

Показатель	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
Дебиторская задолженность на начало периода				
Приток денежных средств от продаж 1 кв, руб.				
Приток денежных средств от продаж 2 кв, руб.				
Приток денежных средств от продаж 3 кв, руб.				
Приток денежных средств от продаж 4 кв, руб.				
Итого поступление денежных средств, руб.				

Бюджет производства

Показатель	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
Прогнозируемый объем продаж, шт.				
Необходимый запас готовой продукции на конец квартала, шт.				
Требуемый объем продукции, шт.				
Запасы готовой продукции на начало периода, шт.				
Объем производства, шт.				

Бюджет затрат на основные материалы

Показатель	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
Прогнозируемый объем произ-				

водства, шт.				
Удельный объем сырья, кг				
Требуемый объем сырья за период, кг				
Необходимые запасы сырья на конец периода, кг				
Общая потребность в сырье, кг				
Запасы сырья на начало периода, кг				
Закупка материалов, кг				
Стоимость закупки материалов, руб.				

График денежных выплат

Показатель	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
Оплата кредиторской задолженности				
Оплата за материалы 1 квартала				
Оплата за материалы 2 квартала				
Оплата за материалы 3 квартала				
Оплата за материалы 4 квартала				
Платежи всего:				

Бюджет затрат на оплату труда основного персонала

Показатель	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
Прогнозируемый объем производства, шт.				
Затраты труда основного персонала, часов на ед. изделия				
Общие затраты труда основного персонала, часов				
Стоимость 1 часа				
Оплата труда основного персонала, руб.				

Бюджет общепроизводственных затрат

Показатель	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
Общие затраты труда основного персонала, ч.				
Норматив переменных общепроизводственных затрат, руб./ч.				
Переменные общепроизводственные затраты, руб.				
Постоянные общепроизводственные затраты, руб.				
Общепроизводственные затраты всего, руб.				
Амортизация, руб.				
Оплата общепроизводственных затрат, руб.				

Бюджет коммерческих и административных затрат

Показатель	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
Прогнозный объем продаж, шт.				

Удельные административные затраты, руб.				
Переменные коммерческие и административные затраты, руб.				
Постоянные коммерческие и административные затраты, руб., в т.ч.				
реклама, руб.				
зарплата, руб.				
страховка, руб.				
налог на недвижимость, руб.				
Общие коммерческие и административные затраты, руб.				

Бюджет денежных средств

Показатель	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
Денежные средства на начало периода				
Поступление денежных средств				
Денежные средства всего				
Расход денежных средств, в т.ч.				
основные материалы				
общехозяйственные расходы				
оплата труда основного персонала				
коммерческие расходы				
налог на прибыль				
инвестиции				
дивиденды				
Остаток или дефицит денежных средств				

Тема 16 Финансовая несостоятельность и банкротство предприятия. Корпоративные финансы в условиях кризисного управления.

Вопросы для устного опроса:

1. Банкротство предприятия: признаки, причины, нормативно – правовая база. Сущность финансовой несостоятельности компании.
2. Методы прогнозирования финансовой несостоятельности предприятия.
3. Специфика финансового менеджмента в условиях кризисного управления: основные проблемы и инструменты их решения.

Шкала оценивания

Уровень знаний, умений и навыков обучающегося при устном ответе во время проведения текущего контроля определяется баллами в диапазоне 0-100 %. Критериями оценивания при проведении устного опроса является демонстрация основных теоретических положений, в рамках осваиваемой компетенции, умение применять полученные знания на практике, овладение навыками оптимизации структуры капитала с учетом специфики рынка

При оценивании результатов устного опроса используется следующая шкала оценок:

100% - 90%	Учащийся демонстрирует совершенное знание основных теоретических положений, в рамках осваиваемой компетенции, умеет применять полученные знания на практике, владеет навыками оптимизации структуры капитала с учетом специфики рынка
89% - 75%	Учащийся демонстрирует знание большей части основных теоретических положений, в рамках осваиваемой компетенции, умеет применять полученные знания на практике в отдельных сферах профессиональной деятельности, владеет основными навыками оптимизации структуры капитала с учетом специфики рынка

74% - 60%	Учащийся демонстрирует достаточное знание основных теоретических положений, в рамках осваиваемой компетенции, умеет использовать полученные знания для решения основных практических задач в отдельных сферах профессиональной деятельности, частично владеет навыками оптимизации структуры капитала с учетом специфики рынка
менее 60%	Учащийся демонстрирует отсутствие знания основных теоретических положений, в рамках осваиваемой компетенции, не умеет применять полученные знания на практике, не владеет навыками оптимизации структуры капитала с учетом специфики рынка

Тестирование

Уровень знаний, умений и навыков обучающегося при тестировании во время проведения текущего контроля определяется баллами в диапазоне 0-100 %. Критерием оценивания при проведении тестирования, является количество верных ответов, которые дал студент на вопросы теста. При расчете количества баллов, полученных студентом по итогам тестирования, используется следующая формула:

$$B = \frac{B}{O} \times 100\%$$

где Б – количество баллов, полученных студентом по итогам тестирования;

В – количество верных ответов, данных студентом на вопросы теста;

О – общее количество вопросов в тесте.

Решение задач

Уровень знаний, умений и навыков обучающегося при решении задач во время проведения текущего контроля определяется баллами в диапазоне 0-100 %. Критерием оценивания при решении задач, является количество верно решенных задач. При расчете количества баллов, полученных студентом по итогам решения задач, используется следующая формула:

$$B = \frac{B}{O} \times 100\%$$

где Б – количество баллов, полученных студентом по итогам решения задач;

В – количество верно решенных задач;

О – общее количество задач.

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.

4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-7	способность разрабатывать стратегии поведения экономических агентов на различных рынках	ПК-7.2.1	Способность выстраивать модель поведения фирмы с учетом специфики рынка

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-7.2.1 Способность выстраивать модель поведения фирмы с учетом специфики рынка	Демонстрирует знания в области теоретических подходов к формированию оптимальной структуры капитала, специфики инструментов финансирования бизнеса, направлений повышения стоимости компании.	- Характеризует основные подходы подходов к формированию оптимальной структуры капитала - Описывает основные инструменты финансирования бизнеса, направленные на рост стоимости компании
	Разрабатывает алгоритм оптимизации структуры капитала на основе проведенного анализа капитал компании, осуществляет выбор источ-	- Определяет алгоритм оптимизации структуры капитала на основе проведенного анализа капитал

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
	ников финансирования деятельности компании, применяет модели управления активами компании для оптимизации их величины, осуществляет выбор инструментов управления стоимостью компании с целью роста благосостояния собственника	компания - Обосновывает выбор источников финансирования деятельности компании, моделей управления активами компании для оптимизации их величины, осуществляет выбор инструментов управления стоимостью компании с целью роста благосостояния собственника
	Оптимизирует структуру капитала, формирует капитал посредством выбора различных источников его финансирования, находит оптимальную величину оборотных активов компании.	- Рассчитывает оптимальную структуру капитала компании - формирует и обосновывает оптимальную величину оборотных активов компании в целях роста благосостояния собственника - Выявляет особенности структуры капитала с позиции перспектив для собственника.

4.3.2 Типовые оценочные средства

Тест для проведения промежуточного контроля в виде зачета в форме тестирования:

1. Для реализации инвестиционных проектов компании необходимо привлечь средства. Структура капитала на сегодняшний день: акционерный капитал 100000 обыкновенных акций на сумму 34 млн. долларов с 14,6% дивидендным доходом и 12,5% бессрочные облигации на сумму 13,9 млн. долларов.

Определите наиболее выгодный вариант с точки зрения наименьшей стоимости совокупного капитала, если дополнительные средства в размере 7,25 млн. долларов можно привлечь посредством следующих вариантов:

- а) дополнительная эмиссия 15000 акций по цене 320 долларов (4,8 млн. долларов), остальные – в виде 19,9% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,3% годовых.
- б) дополнительная эмиссия 22 000 акций по цене 315 долларов (6,93 млн. долларов), остальные – в виде 17,4% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,9% годовых.
- в) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 16,1% годовых.
- г) эмиссия долговых обязательств под 22,5% годовых. Ставка налога на прибыль 35,6%.

2. Уставный капитал АО 10 млн. руб. На эту же сумму были выпущены акции номинальной стоимостью 1000 руб. каждая, из них обыкновенных акций – 85%.

За 2016 год АО была получена чистая прибыль в размере 30 млн. руб., из которой 50% было направлено на выдачу дивидендов, из нее 5 млн. руб. направили на выплату дивидендов по привилегированным акциям, а остальная часть прибыли – на выплату дивидендов по обыкновенным акциям. Рыночная стоимость обыкновенной акции АО на конец 2016 года при ставке ссудного банковского процента 75%, составляет:

- а) 156,8%.
- б) 1568 руб.
- в) 2353 руб.
- г) нет верного ответа

3. Величина долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках агрессивной политики финансирования равны:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн. руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60

Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

- а) 76 млн. руб.; 16 млн. руб.
 б) 72 млн. руб.; 12 млн. руб.
 в) 68 млн. руб.; 8 млн. руб.
 г) 60 млн. руб.; 0 млн. руб.

Полный комплект оценочных материалов для промежуточной аттестации представлен в Приложении 1 РПД

Шкала оценивания.

При оценивании результатов обучения используется следующая шкала оценок:

100% - 90% (отлично)	Этапы компетенции, предусмотренные образовательной программой, сформированы на высоком уровне. Свободное владение материалом, выявление межпредметных связей. Уверенное владение понятийным аппаратом дисциплины. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы на высоком уровне. Способность к самостоятельному нестандартному решению практических задач
89% - 75% (хорошо)	Этапы компетенции, предусмотренные образовательной программой, сформированы достаточно. Детальное воспроизведение учебного материала. Практические навыки профессиональной деятельности в значительной мере сформированы. Присутствуют навыки самостоятельного решения практических задач с отдельными элементами творчества.
74% - 60% (удовлетворительно)	Этапы компетенции, предусмотренные образовательной программой, сформированы на минимальном уровне. Наличие минимально допустимого уровня в усвоении учебного материала, в т.ч. в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы не в полной мере.
менее 60% (неудовлетворительно)	Этапы компетенции, предусмотренные образовательной программой, не сформированы. Недостаточный уровень усвоения понятийного аппарата и наличие фрагментарных знаний по дисциплине. Отсутствие минимально допустимого уровня в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности не сформированы.

4.4. Методические материалы

Процедура оценивания результатов обучения, характеризующих этапы формирования компетенций, осуществляются в соответствии с Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации студентов в ФГБОУ ВО РАНХиГС и Регламентом о балльно-рейтинговой системе в Волгоградском институте управления - филиале РАНХиГС.

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Рекомендации по планированию и организации времени, необходимого на изучение дисциплины

Структура времени, необходимого на изучение дисциплины

Форма изучения дисциплины	Время, затрачиваемое на изучение дисциплины, %
Изучение литературы, рекомендованной в учебной программе	40
Решение задач, практических упражнений и ситуационных примеров	40
Изучение тем, выносимых на самостоятельное рассмотрение	20
Итого	100

Рекомендации по подготовке к практическому (семинарскому) занятию

Целью проведения практического занятия является закрепление теоретических знаний, полученных в ходе лекционных занятий. Основной формой проведения семинарских занятий является традиционная форма, то есть основанная на ответе на вопросы семинарского занятия и выполнение практических заданий, подготовленных преподавателем

Рекомендации по изучению методических материалов

При изучении методических материалов студентам следует обратить первоначальное внимание на данную Рабочую программу дисциплины. В первую очередь, следует ознакомиться с содержанием учебной дисциплины и распределением часов на изучение отдельных тем курса – данная информация позволит студентам сформировать первоначальное представление об изучаемой дисциплине и позволит определить, какой ранее изученный материал следует повторить для будущего успешного изучения дисциплины. В особенности следует обратить внимание на перечень умений и навыков, которые должны быть сформулированы у будущего специалиста в результате изучения данной дисциплины и необходимые ему для дальнейшей успешной работы в экономической сфере. Далее рекомендуется рассмотреть перечень основной и дополнительной литературы. Затем следует ознакомиться с перечнем тем, предлагаемых студентам для самостоятельного изучения.

Рекомендации по самостоятельной работе студентов

В ходе организации самостоятельной работы студентам следует уделить особое внимание тем темам, по которым не предполагается контактной работы с преподавателем. Для успешного освоения указанных разделов следует внимательно ознакомиться с перечнем литературы, рекомендуемой в качестве учебно-методического обеспечения самостоятельной работы и приведенной в соответствующем разделе настоящей рабочей программы.

Рекомендуется при проработке тем, отведенных на самостоятельное изучение, организовывать свою работу следующим образом. После подбора необходимой литературы студенту следует составить краткий конспект подвопросов темы. Затем студенту следует найти ответы на поставленные вопросы. Особое внимание следует обратить на фактологический статистический материал, а также нормативно-правовые источники, актуальные для данного направления. При проработке материала, предназначенного для самостоятельной работы студента, также следует ознакомиться с публикациями в специализированных периодических научных изданиях

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Основная литература.

1. Никитина Н. В., Янов В. В. Корпоративные финансы : учеб. Пособие.- КноРус, 2014
2. Бригхем Ю., Хьюстон Дж. Финансовый менеджмент. Экспресс-курс: [учебник].- Питер, 2013
3. Шевченко О.Ю. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие. - Омск. - 120 с.: Омский государственный институт сервиса, 2013. Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/26684>
4. Брехова Ю. В. Сборник практических заданий по финансовому менеджменту : учеб.-метод. пособие / Юлия Викторовна Брехова; ФГБОУ ВПО Рос. акад. народ. хоз-ва и гос. службы при Президенте РФ, Волгогр. фил. - Волгоград: Изд-во ВФ РАНХиГС, 2013. - 71 с.

6.2. Дополнительная литература.

- 1.Щенников А. В. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие.: ФЛИНТА, 2014. Режим доступа: <http://e.lanbook.com/book/51798>
- 2.Тютюкина Е.Б. Финансы организаций (предприятий) [Электронный ресурс]: учебник.— М.— 543 с. Дашков и К, 2015. Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/11003>

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.

1. Казакова Н. А. Финансовый анализ: учебник и практикум.- М.: Юрайт, 2015.- 539 с.
2. Никитина Н. В., Янов В. В. Корпоративные финансы : учеб. пособие.- М.: КноРус, 2014.- 512 с.

6.4. Нормативные правовые документы.

1. Конституция Российской Федерации от 12.12.1993 (с посл. поправками)
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (с посл. изм.)
3. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (с посл. изм.)
4. Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» (с посл. изм.)
5. Федеральный закон от 24.07.2007 N 209-ФЗ «О развитии малого и среднего

предпринимательства в Российской Федерации» (с посл. изм.)

6. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (с посл. изм.)

6.5. Интернет-ресурсы, справочные системы.

1. <http://base.garant.ru/> - справочно-поисковая система «Гарант»
2. <http://www.consultant.ru/> - справочно-поисковая система «Консультант Плюс»

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

Материально-техническое обеспечение дисциплины включает в себя:

- лекционные аудитории, оборудованные видеопроеционным оборудованием для презентаций, средствами звуковоспроизведения, экраном;
- помещения для проведения семинарских и практических занятий, оборудованные учебной мебелью.

Дисциплина поддержана соответствующими лицензионными программными продуктами: Microsoft Windows 7 Prof, Microsoft Office 2010, Kaspersky 8.2, СПС Гарант, СПС Консультант.

Программные средства обеспечения учебного процесса включают:

- программы презентационной графики (MS PowerPoint – для подготовки слайдов и презентаций);
- текстовые редакторы (MS WORD), MS EXCEL – для таблиц, диаграмм.

Вуз обеспечивает каждого обучающегося рабочим местом в компьютерном классе в соответствии с объемом изучаемых дисциплин, обеспечивает выход в сеть Интернет.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся включают следующую оснащенность: столы аудиторные, стулья, доски аудиторные, компьютеры с подключением к локальной сети института (включая правовые системы) и Интернет.

Для изучения учебной дисциплины используются автоматизированная библиотечная информационная система и электронные библиотечные системы: «Университетская библиотека ONLINE», «Электронно-библиотечная система издательства ЛАНЬ», «Электронно-библиотечная система издательства «Юрайт», «Электронно-библиотечная система IPRbooks», «Научная электронная библиотека eLIBRARY» и др.

**Фонды оценочных средств промежуточной аттестации
по дисциплине «Корпоративные финансы»**

Тест для проведения промежуточного контроля в виде зачета в форме тестирования:

1. Для реализации инвестиционных проектов компании необходимо привлечь средства. Структура капитала на сегодняшний день: акционерный капитал 100000 обыкновенных акций на сумму 34 млн. долларов с 14,6% дивидендным доходом и 12,5% бессрочные облигации на сумму 13,9 млн. долларов.

Определите наиболее выгодный вариант с точки зрения наименьшей стоимости совокупного капитала, если дополнительные средства в размере 7,25 млн. долларов можно привлечь посредством следующих вариантов:

- а) дополнительная эмиссия 15000 акций по цене 320 долларов (4,8 млн. долларов), остальные – в виде 19,9% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,3% годовых.
- б) дополнительная эмиссия 22 000 акций по цене 315 долларов (6,93 млн. долларов), остальные – в виде 17,4% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,9% годовых.
- в) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 16,1% годовых.
- г) эмиссия долговых обязательств под 22,5% годовых. Ставка налога на прибыль 35,6%.

2. Уставный капитал АО 10 млн. руб. На эту же сумму были выпущены акции номинальной стоимостью 1000 руб. каждая, из них обыкновенных акций – 85%.

За 2016 год АО была получена чистая прибыль в размере 30 млн. руб., из которой 50% было направлено на выдачу дивидендов, из нее 5 млн. руб. направили на выплату дивидендов по привилегированным акциям, а остальная часть прибыли – на выплату дивидендов по обыкновенным акциям. Рыночная стоимость обыкновенной акции АО на конец 2016 года при ставке ссудного банковского процента 75%, составляет:

- а) 156,8%.
- б) 1568 руб.
- в) 2353 руб.
- г) нет верного ответа

3. В результате инвестирования капитала в размере 2,0 млн. рублей предполагается получение чистой прибыли в размере 0,8 млн. рублей. Процентная ставка по заемным средствам равна 19%, ставка налога на прибыль – 20%. Выберите предпочтительную структуру капитала компании с точки зрения рентабельности собственного капитала:

- а) при использовании только собственных средств;
- б) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 50% в структуре капитала;
- в) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 75% в структуре капитала.
- г) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 30% в структуре капитала;

4. Предприятию требуется для покрытия недостатков источников финансирования суммы в размере 140 тыс. руб. Оно может воспользоваться двумя вариантами: взять кредит в банке или заключить договор факторинга с банком. Дебиторская задолженность, которую предприятие может продать составляет 280 тыс. руб. Недостаток источников финансирования необходимо покрывать заемными средствами в течение года. Условия получения кредита: процентная ставка составляет 19% годовых; срок кредита – 1 год. Условия факторинга: комиссионное вознаграждение составляет 4% от стоимости купленной дебиторской задолженности; резервирование составляет 20% от стоимости купленной дебиторской задолженности; процентная ставка, взимаемая банком за предоставленные по факторингу средства, составляет 16% годовых.

Какой из вариантов привлечения источников финансирования предпочтительнее для предприятия:

- а) предприятию выгоднее воспользоваться кредитом банка, чем применение договора факторинга.
- б) предприятию выгоднее воспользоваться договором факторинга
- в) оба варианта одинаково выгодны
- г) факторинг и кредитование не применяются для покрытия недостатков источников финансирования

5. Фирме предложено инвестировать 200 млн. руб. на срок 5 лет при условии возврата этой суммы частями (ежегодно по 40 млн. руб.); по истечении выплачивается дополнительное вознаграждение в размере 50 млн. руб. Примет ли она это предложение, если можно депонировать деньги в банк из расчёта 10% годовых, начисляемых ежеквартально?

- а) выгоднее депонировать деньги в банк
- б) предложение инвестировать выгодно для компании
- в) оба варианта одинаково выгодны
- г) юридические лица не могут депонировать деньги в банк, поэтому инвестировать выгодно

6. Сделайте выводы о целесообразности включения проекта в инвестиционный портфель предприятия. Объем инвестиций в размере 500 тыс. рублей, ежегодный доход в размере 170 тыс. руб. в течение 4 лет. Проект целиком финансируется за счет собственного капитала. Доходность привилегированных акций предприятия равна 13% годовых, требуемая доходность простых акций – 17% годовых. Удельный вес стоимости привилегированных акций в собственном капитале компании – 25%.

- а) при вложении своих средств предприятие потерпит убытки
- б) при вложении своих средств предприятие получит прибыль
- в) проект характеризуется нулевой доходностью
- г) проект не может финансировать только за счет собственных средств, поэтому верного ответа нет.

7. Какое событие из перечисленных приведет к увеличению NPV проекта:

- а) снижение ставки дисконтирования;
- б) увеличение ставки дисконтирования;
- в) увеличение первоначальных инвестиций;
- г) нет верного ответа

8. Какой из критериев оценки инвестиционных проектов не принимает во внимание концепции изменения стоимости денег во времени:

- а) ARR;
- б) NPV;
- в) PI;
- г) IRR

9. Целью управления капиталом в долгосрочной перспективе может являться:

- а) оптимизация структуры капитала для минимизации его цены
- б) оптимизация структуры капитала для максимизации его цены
- в) минимизация стоимости предприятия при допустимом уровне риска
- г) нет верного ответа

10. Согласно теории структуры капитала без учета налогов Модильяни и Миллера:

- а) предприятию целесообразно привлекать заемные средства
- б) стоимость фирмы не зависит от структуры капитала
- в) компания должна стремиться к наращению собственного капитала
- г) компании целесообразно формировать структуру капитала исходя из соотношения 50% собственного капитала, 50% заемного капитала

11. К внутренним инструментам долгосрочного финансирования бизнеса относят:

- а) эмиссию акций
- б) эмиссию облигаций
- в) выпуск векселей
- г) нет верного ответа

12. К привлеченному долевым инструментам финансирования относят:

- а) гранты
- б) эмиссию облигаций
- в) эмиссию акций
- г) франчайзинг

13. Источником дивидендных выплат является:

- а) валовая прибыль
- б) доход;
- в) чистая прибыль
- г) прибыль от продаж

14. Какой подход к формированию дивидендной политики характеризуется постоянным возрастанием финансовой напряженности в компании

- а) умеренный
- б) компромиссный
- в) агрессивный
- г) все ответы верны

15. Целью финансового менеджмента является:

- а) увеличение прибыли компании
- б) увеличение стоимости компании
- в) рост объемов производства компании
- г) снижение издержек компании

16. Процесс увеличения суммы денег в связи с присоединением процентов к сумме долга называют:

- а) наращением первоначальной суммы
- б) ростом первоначальной суммы
- в) дисконтированием
- г) нет верного ответа

17. Формула для расчета сложных процентов:

- а) $FV_n = PV \times (1 + r \times n)$
- б) $FV_n = PV \times (1+r)^n$
- в) $FV_n = PV \times (1-r)^n$
- г) нет верного ответа.

18. Формула для расчета простых процентов:

- а) $FV_n = PV \times (1 + r \times n)$
- б) $FV_n = PV \times (1+r)^n$
- в) $FV_n = PV \times (1-r)^n$
- г) нет верного ответа.

19. В начале первого года на депозит положили 100\$, в конце каждого года делали дочисления в размере 50\$. Процентная ставка 10% годовых (сложные проценты). Сумма денежных средств на депозите в конце третьего года составит:

- а) 276\$
- б) 248,6\$
- в) 298,6\$
- г) нет верного ответа

20. Ставка процента, применяемая к начальной сумме на протяжении всего срока ссуды, является:

- а) простой
- б) сложной
- в) комбинированной
- г) нет верного ответа

21. Предприятие заработало по итогам своей деятельности 2 млн.руб. прибыли. Объем реализации составлял 4000 шт. Цена реализации – 6250 руб. Общие переменные затраты составили 15 млн.руб. Какое количество продукции можно снять с производства без возникновения убытков?

- а) 800 шт.
- б) 25%
- в) 3200 шт.
- г) нет верного ответа

22. В отчетном году предприятие реализовало продукции на 250000 руб., затраты на 1 рубль реализованной продукции составили 98,30 коп., в том числе переменные затраты 78,50 коп. На следующий год предприятие планирует увеличить объем продаж на 10%, а за счёт совершенствования технологии сократить переменные затраты на 1 рубль реализованной продукции на 1%. Таким образом, прибыль от реализации продукции:

- а) прибыль возрастет на 77%
- б) прибыль снизится на 7534 руб.
- в) прибыль предприятия не изменится
- г) нет верного ответа

23. Величина долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках компромиссной политики финансирования равны:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн. руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

- а) 76 млн. руб.; 16 млн. руб.
- б) 72 млн. руб.; 12 млн. руб.
- в) 68 млн. руб.; 8 млн. руб.
- г) 60 млн. руб.; 0 млн. руб.

24. За отчетный период чистый денежный поток фирмы составил: от финансовой деятельности (-4,8) млн. руб., от инвестиционной деятельности 6,28 млн. руб. Приток и отток по основной деятельности составил соответственно 180,5 млн. руб. и (-170,16) млн. руб. Остаток денежных средств на конец периода составил 20,44 млн. руб. Остаток средств на начало периода составил:

- а) 8,62 млн. руб
- б) 14, 9млн. руб
- в) 13,42млн. руб
- г) 11,82млн. руб

25. Отправной точкой в процессе разработки сводного бюджета является:

- а) бюджет производства
- б) бюджет продаж
- в) бюджет закупок
- г) бюджет затрат на материалы

26. Оттоком денежных средств для компании является:

- а) дополнительная эмиссия акций
- б) покупка нового оборудования
- в) погашение дебиторской задолженности
- г) все ответы верны

27. Источником поступления денежных средств для компании является:

- а) покупка материалов;
- б) продажа здания;
- в) выплата заработной платы
- г) нет верного ответа

28. Величина долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках идеальной политики финансирования равны:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн. руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60

Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

- а) 76 млн. руб.; 16 млн. руб.
б) 72 млн. руб.; 12 млн. руб.
в) 68 млн. руб.; 8 млн. руб.
г) 60 млн. руб.; 0 млн. руб.

29. Величина долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках агрессивной политики финансирования равны:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн. руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

- а) 76 млн. руб.; 16 млн. руб.
б) 72 млн. руб.; 12 млн. руб.
в) 68 млн. руб.; 8 млн. руб.
г) 60 млн. руб.; 0 млн. руб.

30. Величина долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках консервативной политики финансирования равны:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн. руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

- а) 76 млн. руб.; 16 млн. руб.
б) 72 млн. руб.; 12 млн. руб.
в) 68 млн. руб.; 8 млн. руб.
г) 60 млн. руб.; 0 млн. руб.

31. Согласно налоговому кодексу любая задолженность является сомнительной, если она удовлетворяет условиям:

- а) задолженность не погашена в сроки, установленные договором, но обеспечена залогом
- б) задолженность не погашена в сроки и не обеспечена залогом, поручительством, банковской гарантией
- в) величина задолженности составляет половину величины оборотного капитала
- г) величина задолженности равна величине собственного капитала компании

32. Величина резерва по сомнительным долгам:

- а) не может превышать 10% от выручки отчетного периода
- б) не может превышать более 50% затрат компании
- в) равна величине кредиторской задолженности
- г) нет верного ответа

33. Резерв по сомнительным долгам может быть использован предприятием:

- а) на покрытие убытков от безнадежных долгов
- б) для пополнения оборотного капитала
- в) для погашения кредиторской задолженности
- г) нет верного ответа

34. Точка безубыточности предприятия характеризуется:

- а) объемом реализации, при котором компания имеет прибыль
- б) объемом реализации, при котором компания имеет убытки
- в) объемом реализации, при котором доход компании покрывает ее общие издержки
- г) нет верного ответа

35. Эффект операционного рычага показывает:

- а) как изменится прибыль компании при изменении объема реализации на 1%
- б) как изменится рентабельность собственного капитала компании при изменении величины заменых средств на 1%
- в) как изменится выручка компании при изменении величины затрат на 1%
- г) нет верного ответа

36. Коэффициент производственного рычага у фирмы «А» выше, чем у фирмы «Б». Какая из двух фирм меньше пострадает при одинаковом снижении относительного объема продаж:

- а) фирма «А»
- б) фирма «Б»
- в) одинаково
- г) объем продаж не влияет на финансовые показатели деятельности компании

37. Запас финансовой прочности показывает:

- а) какой объем продукции компания может снять с производства до возникновения убытков
- б) на сколько цена продукции отстает от среднерыночных цен
- в) как изменится рентабельность собственного капитала компании при изменении величины заменых средств на 1%
- г) нет верного ответа

38. Длительность оборота денежных средств может быть уменьшена путем:

- а) увеличения длительности оборота товарно-материальных
- б) сокращения длительности оборота дебиторской задолженности
- в) сокращения периода обращения кредиторской задолженности
- г) нет верного ответа

39. Лизинг относится к:

- а) заемным инструментам финансирования деятельности компании
- б) привлеченным источникам финансирования деятельности компании
- в) внутренним источникам финансирования деятельности компании

г) нет верного ответа

40. Отрицательная величина значения эффекта финансового рычага означает:

- а) наличие у компании убытков
- б) превышение расходов компании над доходами
- в) превышение заемного капитала над собственным
- г) нет верного ответа

Ключи

- 1 г
- 2 б
- 3 в
- 4 а
- 5 а
- 6 а
- 7 а
- 8 а
- 9 а
- 10 б
- 11 г
- 12 в
- 13 в
- 14 в
- 15 б
- 16 а
- 17 б
- 18 а
- 19 в
- 20 а
- 21 а
- 22 а
- 23 б
- 24 а
- 25 б
- 26 б
- 27 б
- 28 г
- 29 в
- 30 а
- 31 б
- 32 а
- 33 а
- 34 в
- 35 а
- 36 б
- 37 а
- 38 б
- 39 а
- 40 г