

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Горно-Алтайский государственный университет»
(ФГБОУ ВО ГАГУ, ГАГУ, Горно-Алтайский государственный университет)

Финансовый менеджмент в туризме рабочая программа дисциплины (модуля)

Закреплена за кафедрой	кафедра экономики, туризма и прикладной информатики		
Учебный план	43.03.02_2026_836.plx 43.03.02 Туризм Туроператорская и турагентская деятельность (с дополнительной квалификацией)		
Квалификация	бакалавр		
Форма обучения	очная		
Общая трудоемкость	3 ЗЕТ		
Часов по учебному плану	108	Виды контроля в семестрах:	
в том числе:		зачет 6	
аудиторные занятия	40		
самостоятельная работа	58,2		
часов на контроль	8,85		

Распределение часов дисциплины по семестрам

Семестр (<Курс>.<Семестр на курсе>)	6 (3.2)		Итого	
	14			
Неделя				
Вид занятий	уп	рп	уп	рп
Лекции	16	16	16	16
Практические	24	24	24	24
Консультации (для студента)	0,8	0,8	0,8	0,8
Контроль самостоятельной работы при проведении аттестации	0,15	0,15	0,15	0,15
Итого ауд.	40	40	40	40
Контактная работа	40,95	40,95	40,95	40,95
Сам. работа	58,2	58,2	58,2	58,2
Часы на контроль	8,85	8,85	8,85	8,85
Итого	108	108	108	108

Программу составил(и):

к.э.н., доцент, Поп ЕН

Рабочая программа дисциплины

Финансовый менеджмент в туризме

разработана в соответствии с ФГОС:

Федеральный государственный образовательный стандарт высшего образования - бакалавриат по направлению подготовки 43.03.02 Туризм (приказ Минобрнауки России от 08.06.2017 г. № 516)

составлена на основании учебного плана:

43.03.02 Туризм

утвержденного учёным советом вуза от 29.01.2026 протокол № 2.

Рабочая программа утверждена на заседании кафедры

кафедра экономики, туризма и прикладной информатики

Протокол от 09.04.2026 протокол № 9

Зав. кафедрой Газукина Юлия Геннадьевна

Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2021-2022 учебном году на заседании кафедры **кафедра экономики, туризма и прикладной информатики**

Протокол от _____ 2021 г. № ____
Зав. кафедрой Газукина Юлия Геннадьевна

Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2022-2023 учебном году на заседании кафедры **кафедра экономики, туризма и прикладной информатики**

Протокол от _____ 2022 г. № ____
Зав. кафедрой Газукина Юлия Геннадьевна

Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2023-2024 учебном году на заседании кафедры **кафедра экономики, туризма и прикладной информатики**

Протокол от _____ 2023 г. № ____
Зав. кафедрой Газукина Юлия Геннадьевна

Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2024-2025 учебном году на заседании кафедры **кафедра экономики, туризма и прикладной информатики**

Протокол от _____ 2024 г. № ____
Зав. кафедрой Газукина Юлия Геннадьевна

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

1.1	Цели: - сформировать теоретические знания и практические навыки в области управления финансами на уровне туристской организации. Дать представление об основных направлениях адаптации современных теорий, концепций и моделей финансового менеджмента для использования в условиях российской экономики, для решения практических задач возникающих в финансовой деятельности туристских организаций.
1.2	Задачи: <ul style="list-style-type: none"> • освоение теоретических знаний в области финансового менеджмента; • изучение особенностей финансовых инструментов; • определение мероприятий по управлению основными, оборотными фондами бизнеса; • рассмотрение методики экономического обоснования решений финансового характера.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ООП

Цикл (раздел) ООП:	Б1.В.ДВ.08
2.1	Требования к предварительной подготовке обучающегося:
2.1.1	Менеджмент в туризме
2.1.2	Организация туристской деятельности
2.1.3	Экономика и предпринимательство в сфере туризма
2.2	Дисциплины и практики, для которых освоение данной дисциплины (модуля) необходимо как предшествующее:
2.2.1	Организационно-управленческая практика
2.2.2	Стратегический менеджмент в туризме
2.2.3	Выполнение и защита выпускной квалификационной работы
2.2.4	Бухгалтерский и финансовый учет в туризме
2.2.5	Бизнес-планирование в туризме

3. КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

ПК-2: Способен рассчитывать и анализировать затраты деятельности туристского предприятия, туристского продукта в соответствии с требованиями потребителя и (или) туриста, обосновывая эффективные управленческие решения	
Уровень ПК-2:	Вырабатывает управленческие решения на основе результатов анализа деятельности туристского предприятия и предпочтений потребителя и (или) туриста
умеет проводить	анализ деятельности туристского предприятия и предпочтений потребителя и (или) туриста
Уровень ПК-2:	Участствует в составлении сметы и формировании стоимости туристских услуг (туристского продукта)
знает структуру и правила формирования смет и стоимости туристских услуг (туристского продукта)	
умеет составлять	сметы и формировании стоимости туристских услуг (туристского продукта)
Уровень ПК-2:	Участствует в разработке текущих и перспективных планов реализации туристских услуг (туристского продукта)
знает систему финансового планирования	
владеет навыком анализа текущих и перспективных планов реализации туристских услуг (туристского продукта)	
умеет разрабатывать	текущие и перспективные планы реализации туристских услуг (туристского продукта)

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Код занятия	Наименование разделов и тем /вид занятия/	Семестр / Курс	Часов	Компетенции	Литература	Инте ракт.	Примечание
	Раздел 1. Модуль 1 Лекции						

1.1	<p>Финансовый менеджмент в системе экономических отношений туристской отрасли</p> <p>Теоретические основы формирования системы управления финансами. Понятие финансового менеджмента как науки управления. Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления туристской организацией. Понятие и экономическая характеристика предмета и объекта управления. Приемы и методы финансового менеджмента.</p> <p>Основные концепции финансового менеджмента: структура капитала, риск и доходность, ассиметричная информация, теория идеального рынка капитала. Производные финансовые концепции.</p> <p>Финансовая отчетность как информационная база, классификация требований к ней. Категории пользователей. Основные методы работы с финансовой отчетностью.</p> <p>/Лек/</p>	6	2		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	
1.2	<p>Агентская теория как одна из базовых в финансовом менеджменте</p> <p>Сущностная характеристика агентских отношений, агентских затрат, уровни их возникновения.</p> <p>Конфликты между акционерами и менеджерами, акционерами и кредиторами. Формы их проявления. Пути регулирования данных конфликтов.</p> <p>Конфликты между владельцами собственного и заемного капитала. Нарушение принципа компенсации риска. Механизм предоставления гарантий.</p> <p>Конфликт между аутсайдерами и инсайдерами. Конфликт между «долгосрочными» и «краткосрочными» инвесторами.</p> <p>Система мотивации как метод устранения конфликтов. Варианты системы мотивации в туристских предприятиях</p> <p>/Лек/</p>	6	1		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	

1.3	<p>Финансовые инструменты</p> <p>Понятие источника капитала.</p> <p>Источники капитала в туристской деятельности: собственные и заемные. Их состав. Основные показатели, характеризующие источники капитала турпредприятий.</p> <p>Первичные финансовые инструменты: обыкновенные акции, привилегированные акции, банковские кредиты, облигации, вексель как коммерческая ценная бумага.</p> <p>Характеристика достоинств и недостатков данных финансовых инструментов, при их использовании в туристском предприятии.</p> <p>Производные финансовые инструменты (деривативы). Процесс хеджирования, заключения форвардных контрактов, фьючерсных контрактов, опционных контрактов.</p> <p>Положительные и отрицательные характеристики данных финансовых инструментов</p> <p>/Лек/</p>	6	1		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	
1.4	<p>Временная ценность денег</p> <p>Сущность концепции временной ценности денег. Процедуры наращения, дисконтирования, оценки денежных потоков.</p> <p>Процедура наращения, простые и сложные проценты, отличительные моменты в процентном начислении.</p> <p>Эффект наращения при различных процентных ставках.</p> <p>Оценка аннуитетов. Аннуитеты пренумерандо, постнумерандо. Их отличие, специфика расчета.</p> <p>Определение их текущей и будущей стоимостей. Характеристика бессрочного аннуитета.</p> <p>Амортизация ссуды, расчет платежей по кредитам.</p> <p>Определение эффективной процентной ставки и учет инфляции при оценке денежных потоков.</p> <p>/Лек/</p>	6	1		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	
Раздел 2. Модуль 2. Лекции							

2.1	<p>Управление финансовыми рисками на туристском предприятии</p> <p>Понятие финансового риска в туризме.</p> <p>Классификация рисков по видам: инфляционный, процентный, кредитный, валютный, депозитный и пр..</p> <p>Классификация рисков по характеризующему объекту: риск отдельной финансовой операции, деятельности в целом. Характеристика портфельного риска туристских предприятий.</p> <p>Внутренние и внешние риски, сложные и простые, риски, в зависимости от величины потерь.</p> <p>Допустимый, критический и катастрофические риски.</p> <p>Изменение категорий риска и доходности, риска и прибыли.</p> <p>Факторы, влияющие на уровень риска: внутренние и внешние. Специфика управления первыми и вторыми в туротрасли</p> <p>Принципы управления риском: осознанность, управляемость, сопоставимость уровня, экономичность, учет временного фактора.</p> <p>Способы снижения рисков: избегание, удержание, передача, страхование, хеджирование, секьюритизация, диверсификация.</p> <p>Методы расчета рисков: аналоговый метод, экспертный, статистический, расчетно-аналитический.</p> <p>/Лек/</p>	6	1		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	
2.2	<p>Эффект финансового рычага</p> <p>Понятие финансового рычага, финансового левиреджа. Их расчетные формулы. Их экономический смысл и применимость. Эффект финансового рычага.</p> <p>Характеристика первой и второй концепции финансового рычага.</p> <p>Дифференциал и плечо финансового рычага. Варианты и условия привлечения заемного капитала.</p> <p>Операционный рычаг. Его графическая интерпретация. Зависимость от уровня постоянных и переменных затрат.</p> <p>Определение порога рентабельности и запаса финансовой прочности. Эффект операционного рычага.</p> <p>/Лек/</p>	6	4		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	

2.3	<p>Финансовое планирование и прогнозирование на предприятиях туротрасли</p> <p>Стратегические планы, административные планы, оперативные планы, текущий финансовый план. Форма платежного календаря, цели его использования в турфирмах</p> <p>Сущность финансового прогнозирования, его основные этапы. Методы прогнозирования: по форме бухгалтерской отчетности, метод критического объема, метод экстраполяции.</p> <p>Сущность бюджетирования на предприятии. Понятие бюджета и его функций, целей. Содержание отчета о движении денежных средств.</p> <p>Характеристика основного, финансового и инвестиционного вида деятельности. Способы составления прогнозного варианта отчета о движении денежных средств туристского предприятия. Прямой и косвенный метод.</p> <p>/Лек/</p>	6	4		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	
2.4	<p>Управление капиталом туристской фирмы</p> <p>Управление собственными и заемными источниками капитала фирмы. Варианты их соотношения.</p> <p>Формирование оптимальной, целевой структуры капитала турфирмы.</p> <p>Управление основными финансовыми статьями в структуре капитала: кредиторской задолженностью, собственным капиталом (пассивами).</p> <p>Управление дебиторской задолженностью, управление соотношением кредиторской и дебиторской задолженностей.</p> <p>Управление денежными средствами с точки зрения обеспечения их ликвидности. Задачи управления денежными ресурсами туристского предприятия. Принципы управления.</p> <p>Оптимизация оборотного капитала туристской фирмы.</p> <p>/Лек/</p>	6	2		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	
	Раздел 3. Модуль 1 практические (семинарские)						

3.1	<p>Финансовый менеджмент в системе экономических отношений туристской отрасли</p> <p>Вопросы для контроля знаний на практическом занятии:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Что такое «финансовый менеджмент»? 2. Назовите основные функции финансового менеджмента туристских предприятий. 3. Сформулируйте условия развития финансового менеджмента в сфере туризма 4. Опишите основные разделы знаний области финансового менеджмента. 5. Назовите основные цели финансового менеджмента. 6. Что является предметом и объектом управления в финансовом менеджменте? 7. Выделите и опишите основные концепции финансового менеджмента. 8. Как соотносятся теория идеального рынка капитала и теория ассиметричной информации? 9. Какие концепции еще выделяют, помимо основных? 10. Инвестиционные и финансовые решения в структуре финансового менеджмента. 11. Что является базой для решений в области финансового менеджмента? 12. Каковы основные приемы анализа информационной базы? 13. Кто входит в состав финансовой администрации предприятий? 14. Существует ли финансовая администрация на предприятиях малого бизнеса? 15. Можно выделить главную функцию финансового менеджмента? Можно ли выделить главную цель финансового менеджмента? 16. Есть ли смысл в существовании теории идеального рынка капитала? 17. Возможна ли ситуация, когда значения коэффициентов отходят от своего нормативного значения, но ситуация признается нормальной <p>/Пр/</p>	6	4		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	тест, реферат, вопросы к экзамену
-----	--	---	---	--	------------------	---	-----------------------------------

3.2	<p>Агентская теория как одна из базовых в финансовом менеджменте</p> <p>Вопросы для контроля знаний на практическом занятии:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Что такое «агентские отношения»? 2. Кого считают основоположниками концепции агентских отношений? 3. Охарактеризуйте агентские затраты и их категории. 4. Охарактеризуйте первичные агентские конфликты. 5. В чем заключается смысл вторичных агентских конфликтов? 6. Каковы формы проявления агентских конфликтов? 7. Какие выделяют способы управления и устранения конфликтов? <p>/Пр/</p>	6	4		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	тест, реферат, вопросы к экзамену
3.3	<p>Финансовые инструменты</p> <p>Вопросы для контроля знаний на практическом занятии:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Что такое структура капитала? 2. Из каких источников происходит формирование капитала фирмы? 3. Охарактеризуйте источники по своим преимуществам и недостаткам. 4. Опишите классификацию финансовых инструментов. 5. Что относится к первичным финансовым инструментам? Охарактеризуйте их. 6. Что относится к производным финансовым инструментам. 7. Охарактеризуйте хеджирование и форвардные сделки. 8. В чем суть опционных контрактов? <p>/Пр/</p>	6	2		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	тест, реферат, вопросы к экзамену

3.4	<p>Временная ценность денег</p> <p>Вопросы для контроля знаний на практическом занятии:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Как вы понимаете концепцию временной стоимости денег? 2. Какие вычислительные процедуры предусматривает концепция? 3. Охарактеризуйте механизм начисления простых и сложных процентов. 4. Опишите эффект наращения при различных процентных ставках. 5. Что такое текущая стоимость и коэффициент дисконтирования? 6. Какие факторы влияют на значение текущей стоимости? 7. Что такое денежный поток постнумерандо? 8. Что такое денежный поток пренумерандо? 9. В чем отличие постнумерандо от пренумерандо? 10. Опишите механизм амортизации ссуд. 11. Что такое эффективная процентная ставка? 12. Охарактеризуйте учет денежных обязательств 13. Как производится учет инфляции. 	6	2		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	тест, реферат, вопросы к экзамену
	Раздел 4. Модуль 2 Практические (семинарские)						
4.1	<p>Управление финансовыми рисками на предприятии туристической индустрии</p> <p>Вопросы для контроля знаний на практическом занятии:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Что такое риск? 2. Дайте анализ классификации рисков, характерных для сферы туризма. 3. Какая зависимость проявляется между риском и доходностью, риском и прибылью? 4. Отобразите графически зависимость риска и прибыли. 5. Опишите факторы, влияющие на риск в туристической отрасли. 6. Какие факторы являются управляемыми? 7. Какие выделяют принципы управления риском туристической сферы? 8. Что понимается под управлением риском? Какие способы управления вам известны? 9. Какие методы используют для определения степени риска? 10. Опишите методику расчетно-аналитического метода. 	6	2		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	тест, реферат, вопросы к экзамену
4.2	Эффект финансового рычага /Пр/	6	4		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	тест, реферат, вопросы к

4.3	<p>Финансовое планирование и прогнозирование на предприятиях туротрасли</p> <p>Вопросы для контроля знаний на практическом занятии:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Охарактеризуйте перспективные, текущие и оперативные финансовые планы туристского предприятия. 2. Что такое платежный календарь? 3. Опишите задачи и этапы финансового прогнозирования деятельности турпредприятия. 4. Что такое бюджетирование? Какова его цель? 5. Охарактеризуйте цель составления отчета о ДДС. 6. По каким видам деятельности проводится анализ денежных потоков? 7. Какие вы знаете способы составления отчета о ДДС? 8. В чем заключается отличие прямого и косвенного методов? <p>/Пр/</p>	6	4		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	тест, реферат, вопросы к экзамену
4.4	<p>Управление капиталом фирмы</p> <p>Вопросы для контроля знаний на практическом занятии:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Охарактеризуйте анализ капитала туристической фирмы. 2. Какие существуют формы привлечения заемного капитала в сфере туризма? 3. Опишите сущность управления кредиторской задолженностью 4. В чем заключается управление собственным капиталом? 5. Что такое дебиторская задолженность, чем она представлена? 6. Из чего складывается управление дебиторской задолженностью? 7. Что понимается под управлением денежными средствами? <p>/Пр/</p>	6	2		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	тест, реферат, вопросы к экзамену
	Раздел 5. Модуль 1 СРС						
5.1	Финансовый менеджмент в системе экономических отношений /Ср/	6	2		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	1. Выполнение заданий для
5.2	Агентская теория как одна из базовых в финансовом менеджменте /Ср/	6	14		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	1. Выполнение заданий для
5.3	Финансовые инструменты /Ср/	6	14		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	1. Выполнение заданий для
5.4	Временная ценность денег /Ср/	6	14		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	1. Выполнение заданий для
	Раздел 6. Модуль 2 СРС						
6.1	Управление финансовыми рисками на предприятии /Ср/	6	2		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	1. Выполнение заданий для
6.2	Эффект финансового рычага /Ср/	6	10,2		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	1. Выполнение заданий для
6.3	Финансовое планирование и прогнозирование на предприятиях /Ср/	6	1		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	1. Выполнение заданий для
6.4	Управление капиталом фирмы /Ср/	6	1		Л1.1Л2.1 Л2.2	0	1. Выполнение заданий для

	Раздел 7. Консультации						
7.1	Консультация по дисциплине /Конс/	6	0,8	ИД-1.ПК-2 ИД-2.ПК-2 ИД-3.ПК-2		0	
	Раздел 8. Промежуточная аттестация (зачёт)						
8.1	Подготовка к зачёту /Зачёт/	6	8,85	ИД-1.ПК-2 ИД-2.ПК-2 ИД-3.ПК-2	Л1.1Л2.1 Л2.2	0	
8.2	Контактная работа /КСРАтт/	6	0,15	ИД-1.ПК-2 ИД-2.ПК-2 ИД-3.ПК-2		0	

5. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

5.1. Пояснительная записка

Оценочные средства предназначены для контроля и оценки образовательных достижений обучающихся, освоивших программу учебной дисциплины «Финансовый менеджмент в туризме».

5.2. Оценочные средства для текущего контроля

Контрольный тест Финансовый менеджмент в туризме

1 (ПК-2)

Название вопроса: Компания рассматривает возможность инвестирования в один из двух проектов. Проект А имеет более высокую ожидаемую доходность, но и значительно больший риск. Проект В предлагает меньшую доходность, но является более стабильным. Какой фактор следует учитывать в первую очередь при принятии решения?

Варианты ответов: а) Только ожидаемую доходность, поскольку она показывает потенциальную прибыль.

б) Только уровень риска, чтобы избежать возможных убытков.

с) Соотношение риска и доходности, учитывая стратегические цели компании и ее толерантность к риску.

д) Мнение большинства членов совета директоров, поскольку это демократичный подход..

Ключ: с) Соотношение риска и доходности, учитывая стратегические цели компании и ее толерантность к риску.

2 (ПК-2)

Название вопроса: Туристическая компания сталкивается с проблемой снижения рентабельности продаж. Какие действия, направленные на оптимизацию структуры капитала, будут наиболее эффективными для улучшения этого показателя?

Варианты ответов: а) Увеличение доли заемных средств для снижения налогооблагаемой базы.

б) Увеличение доли собственного капитала для снижения финансовых рисков.

с) Оптимизация соотношения собственного и заемного капитала, учитывая стоимость каждого источника и влияние на финансовый рычаг.

д) Продажа активов и выплата дивидендов акционерам.

Ключ: с) Оптимизация соотношения собственного и заемного капитала, учитывая стоимость каждого источника и влияние на финансовый рычаг.

3 (ПК-2)

Название вопроса: Компания планирует расширение производства, но сталкивается с ограниченностью финансовых ресурсов. Какие источники финансирования следует рассмотреть в первую очередь, учитывая необходимость минимизации стоимости капитала и сохранения финансовой устойчивости?

Варианты ответов: а) Краткосрочные кредиты, поскольку они быстро доступны.

б) Выпуск акций, поскольку это не требует выплаты процентов.

с) Долгосрочные кредиты или облигации, оценивая их стоимость и влияние на долговую нагрузку, а также возможности привлечения венчурного капитала или государственные программы поддержки.

д) Финансирование за счет собственных средств (нераспределенной прибыли), даже если это замедлит темпы расширения.

Ключ: с) Долгосрочные кредиты или облигации, оценивая их стоимость и влияние на долговую нагрузку, а также возможности привлечения венчурного капитала или государственные программы поддержки.

5 (ПК-2)

Название вопроса: Компания рассматривает два инвестиционных проекта:

- Проект А: Требуется первоначальных инвестиций в размере 500 000 долларов США и, как ожидается, будет генерировать денежный поток в размере 150 000 долларов США в год в течение 5 лет.

- Проект Б: Требуется первоначальных инвестиций в размере 750 000 долларов США и, как ожидается, будет генерировать денежный поток в размере 220 000 долларов США в год в течение 5 лет.

Предположим, что стоимость капитала компании составляет 10%.

Задание:

Рассчитайте чистую приведенную стоимость (NPV) для каждого проекта.

Ключ: 68,618

Примерный тест для входного контроля

Выберите один правильный ответ

1. В финансовом анализе собственный капитал - это:
 - А) разница между стоимостью активов компании и суммой ее обязательств;
 - Б) денежная оценка основных средств компании;
 - В) уставный капитал;
 - Г) балансовая стоимость всех активов компании
2. В основу расположения статей актива баланса положен следующий критерий:
 - А) ликвидность;
 - Б) оборачиваемость;
 - В) рентабельность;
 - Г) стоимостная оценка актива.
3. Источником средств предприятия является:
 - А) уставный капитал;
 - Б) выручка;
 - В) долгосрочные финансовые вложения;
 - Г) деньги на расчетном счете.
4. Дисконтирование денежных потоков представляет собой:
 - А) скидку с цены товара предприятия;
 - Б) способ снижения риска;
 - В) процесс приведения будущей стоимости денег к их настоящей стоимости;
 - Г) процедуру конвертации части свободного денежного потока в ценные бумаги.
5. Постоянные затраты предприятия – это затраты:
 - А) которые регулярно несет предприятие в своей деятельности;
 - Б) цены на которые в релевантном диапазоне не меняются;
 - В) объем которых не зависит от объема выпускаемой продукции и остается неизменным в релевантном диапазоне;
 - Г) которые несет предприятие при покупке сырья и материалов.
6. Если предприятие продаст облигации компании, в которые оно ранее инвестировало свои свободные денежные средства, произойдут следующие изменения в активе баланса: А) актив не изменится;
 - Б) актив уменьшится;
 - В) актив увеличится;
 - Г) возможно увеличение или уменьшение актива в зависимости от учетной политики предприятия.
7. В состав собственных источников фирмы входят:
 - А) денежные средства на расчетном счете предприятия;
 - Б) долгосрочные финансовые вложения;
 - В) резервный капитал;
 - Г) выручка.
8. Средства резервного капитала акционерного общества предназначены для:
 - А) покрытия убытков;
 - Б) приобретения внеоборотных активов;
 - В) начисления дивидендов;
 - Г) погашения задолженности поставщикам
9. Коэффициент финансовой зависимости – это соотношение:
 - А) общей суммы источников финансирования с величиной заемного капитала;
 - Б) долгосрочных и краткосрочных обязательств с валютой баланса;
 - В) общей суммы источников финансирования с величиной собственного капитала;
 - Г) заемного капитала и величины внеоборотных активов.
10. Оборачиваемость дебиторской задолженности в оборотах рассчитывается как частное от деления:
 - А) средней суммы дебиторской задолженности за анализируемый период на однодневную выручку;
 - Б) средней суммы дебиторской задолженности за анализируемый период на выручку этого же периода;
 - В) выручки за анализируемый период на среднюю сумму дебиторской задолженности за этот же период;
 - Г) себестоимости продукции за анализируемый период на среднюю сумму дебиторской задолженности за этот же период.

Примерный тест для текущей аттестации 1

1. Рентабельность собственного капитала показывает сколько рублей:
 - А) выручки приходится на 1 рубль собственного капитала;
 - Б) чистой прибыли приходится на 1 рубль собственного капитала
 - В) собственного капитала приходится на 1 рубль выручки;
 - Г) собственного капитала приходится на 1 рубль чистой прибыли.
2. Критический объем продукции (объем продукции в точке безубыточности) – это такой объем производства и реализации продукции:
 - А) при котором предприятие имеет убытки;
 - Б) при котором предприятие не имеет ни прибыли, ни убытков;
 - В) при котором предприятие не является платежеспособным;
 - Г) который предприятие из-за низкого спроса вынуждено продавать по сниженным ценам.
3. Маржинальная прибыль – это:
 - А) разница между чистой выручкой предприятия и переменными издержками;
 - Б) сумма чистой прибыли и амортизации;

- В) разница между выручкой и всеми затратами на производство и реализацию продукции;
 Г) прибыль от продаж.
4. Прогнозирование денежного потока необходимо для того, чтобы: А) контролировать платежеспособность предприятия;
 Б) определить финансовый результат деятельности;
 В) сделать оценку кредитоспособности предприятия;
 Г) оценить финансовую устойчивость предприятия.
5. К финансовым бюджетам относится:
 А) бюджет продаж;
 Б) бюджет коммерческих расходов;
 В) прогнозный баланс;
 Г) бюджет себестоимости производства и реализации продукции.
6. Капитальные вложения – это:
 А) вложения денежных средств в активы, приносящие максимальный доход;
 Б) затраты трудовых, материальных ресурсов и денежных средств на воспроизводство основных фондов;
 В) долгосрочные инвестиции в финансовые инструменты;
 Г) форма вложения собственников в уставный капитал предприятия.
7. Кредитная политика предприятия – это политика в области:
 А) привлечения заемных источников;
 Б) предоставления покупателям продукции предприятия отсрочки платежа;
 В) формирования отношений с кредиторами;
 Г) формирования отношений между банком и предприятием на предмет получения кредита.
8. Факторинг – это:
 А) способ погашения кредиторской задолженности покупателем продавцу продукции (услуг) через факторинговую компанию;
 Б) получение кредита под залог дебиторской задолженности;
 В) погашение задолженности банку дебиторской задолженностью;
 Г) продажа дебиторской задолженности банку или факторинговой компании.
9. Чистые денежные поступления от реализации проекта равны:
 А) выручке за минусом НДС;
 Б) разнице между притоком и оттоком денежных средств по проекту;
 В) прибыли от продаж;
 Г) чистой прибыли.
10. Внутренняя норма прибыли по проекту отражает:
 А) рентабельность инвестиций проекта;
 Б) минимальный уровень рентабельности, который должен обеспечивать проект, чтобы покрыть все затраты, связанные с привлечением инвестиций;
 В) максимальный уровень рентабельности инвестиций, который может обеспечить реализация проекта;
 Г) уровень риска вложений инвестиций в проект.

Примерный тест для текущего контроля 2

1. Выберите правильное определение ценной бумаги «Обыкновенная акция»:
 А) долгосрочный долговой инструмент, по которому заемщик обязуется совершать владельцам ценных бумаг процентные платежи и выплату основной суммы долга в определенные даты;
 Б) ценная бумага, процентные ставки по которой зависят от изменения уровня инфляции; В) эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца на получение части прибыли в виде дивидендов, на участие в управлении обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации;
 Г) ценная бумага, которая является инструментом привлечения капитала.
2. Ситуация когда $V_t > P_m$, означает что (V_t – теоретическая ценность финансового актива, P_m – его рыночная цена):
 А) актив переоценен рынком, его выгодно купить;
 Б) актив переоценен рынком, его выгодно продать;
 В) актив недооценен рынком, его выгодно купить;
 Г) актив недооценен рынком, его выгодно продать.
3. Модель _____ называется моделью (CF_k - ожидаемые денежные поступления; r – ставка):
 А) Гордона;
 Б) Баумолла;
 В) Модильяни-Миллера;
 Г) DCF.
4. Стоимость капитала предприятия – это:
 А) величина активов предприятия, отраженная в его балансе;
 Б) рентабельность, которую наработал капитал;
 В) минимальная рентабельность, которую должен наработать капитал, чтобы возместить затраты, связанные с его привлечением;
 Г) стоимость акции предприятия на фондовом рынке.
5. Стоимость источника финансирования измеряется:

- А) в денежных единицах;
 Б) в процентах;
 В) в денежных единицах и в процентах;
 Г) в зависимости от ситуации – либо в денежных единицах, либо в процентах.
6. На практике под оптимальной структурой капитала акционерного общества понимается такая структура при которой;
 А) обеспечивается минимальную стоимость капитала без уменьшения стоимости компании;
 Б) стоимость капитала предприятия максимальна; В) чистая прибыль максимальна;
 Г) предприятие не имеет задолженности перед кредиторами.
7. Формула $k=D1/PO+g$ позволяет рассчитать доходность ($D1$ – ожидаемый дивиденд, PO – цена акции на момент оценки, g – темп прироста дивидендов):
 А) купонную;
 Б) дивидендную;
 В) капитализированную;
 Г) общую.
8. В отношении акций данной компании коэффициент β характеризует меру:
 А) систематического риска акций;
 Б) несистематического риска акций;
 В) общего риска акций;
 Г) интенсивности операций купли-продажи с данными акциями.
9. При росте налога на прибыль (при прочих равных условиях) стоимость заемных источников:
 А) сохраняется на прежнем уровне;
 Б) растет вслед за ставкой налога;
 В) падает;
 Г) возможно увеличение или уменьшение стоимости в зависимости от учетной политики предприятия.
10. С позиции сторонников Модильяни-Миллера варьирование структурой капитала:
 А) приводит к наращиванию рыночной стоимости фирмы;
 Б) приводит к снижению рыночной стоимости фирмы;
 В) может приводить как к росту, так и снижению стоимости фирмы;
 Г) не сказывается на рыночной стоимости фирмы.

Критерии оценки

«Зачтено» – выполнение верно более 60% заданий.

«Не зачтено» – выполнение 60% и менее заданий верно.

5.3. Темы письменных работ (эссе, рефераты, курсовые работы и др.)

Тематика рефератов (примерная)

1. Анализ доходности малых компаний.
8. Анализ инвестиционной привлекательности организации.
9. Антикризисное управление в деятельности организаций.
10. Банкротство предприятия: многофакторные модели и процедуры банкротства.
11. Биржевые индексы, их значение и правила расчета для конкретных бирж
12. Бюджетирование как инструмент финансового планирования.
13. Взаимосвязь операционного и финансового цикла.
14. Внутренний рынок капитала в финансовой структуре корпорации. Методы анализа внутреннего рынка капитала.
15. Дивидендная политика организации.
16. Инструменты краткосрочного финансирования деятельности.
17. Инструменты краткосрочного финансирования деятельности.
18. Интеллектуальный капитал в финансовой структуре корпорации.
19. Информационное обеспечение финансового менеджмента.
20. Исследования премии за рыночный риск и их результаты.
21. Исследования сигнальных эффектов политики выплат инвесторам.
22. Качество прибыли организации и показатели, его характеризующие.
23. Лауреаты нобелевской премии по разработкам в области финансового менеджмента.
24. Лизинг и аренда в сравнительной характеристике.
25. Лизинговые операции в России.
26. Методы и результаты исследований роли опционных схем вознаграждения.
27. Методы и результаты эмпирических проверок агентских моделей структуры капитала.
28. Модели поглощений как инструмент контроля над фирмами (takeover models) и их эмпирические исследования.
29. Модель определения стоимости капитала У. Шарпа.
30. Непортфельные подходы к требуемой доходности (особенности внешней среды и обоснование алгоритма).

Модель кредитного рейтинга оценки премии за риск.

31. Объединенная проблема агентских издержек и асимметрии информации в моделях структуры капитала.
32. Организации и банки: проблемы эффективных взаимодействий.
33. Особенности финансового менеджмента в международных компаниях
34. Оценка стоимости собственного и заемного капитала.
35. Принципы формирования и методы управления инвестиционным портфелем организации.
36. Риски, связанные с международной финансовой деятельностью.
37. Система фондовых бирж в России
38. Состав, источники и способы увеличения собственного капитала фирмы.
39. Специфические риски развивающихся рынков.
40. Сравнительный анализ финансового состояния крупного и мелкого бизнеса.
41. Средневзвешенная стоимость капитала.
42. Теория портфеля Г. Марковица.
43. Теория структуры капитала Ф. Модильяни и М. Миллера и современные представления об оптимизации структуры капитала.
44. Управление денежными потоками и ликвидностью фирмы.
45. Управление затратами организации
46. Управление ликвидностью и платежеспособностью фирмы.
47. Управление основным капиталом фирмы.
48. Управление финансовыми результатами организации.
49. Факторинг – инструмент управления дебиторской задолженностью.
50. Финансовый менеджмент: сущность, цели, задачи и функции.
51. Финансовый рычаг – инструмент управления стоимостью капитала.
52. Формы международных расчетов.

5.4. Оценочные средства для промежуточной аттестации

Контрольные вопросы

1. Анализ и оценка кредитоспособности туристской организации.
2. Анализ и прогнозирование и управление денежными потоками на тур предприятии.
3. Бюджетирование как основа финансовой политики туристской организации.
4. Дивидендная политика организации и механизм дивидендных выплат.
5. Инвестиционная политика и ее значение в деятельности туристской организации.
6. Исследования венчурной индустрии в России: история становления и перспективы развития
7. Источники и способы финансирования деятельности туристской организации.
8. Метода финансирования деятельности туристской организации
9. Методики диагностики вероятности банкротства туристской организации.
10. Методы налогового планирования и оптимизации налогообложения предприятия.
11. Методы финансового планирования туристской организации
12. Оборотные активы предприятия и пути повышения их оборачиваемости.
13. Определение потребности организации в оборотных активах.
14. Оптимизация налоговой нагрузки хозяйствующего субъекта. Налоговое планирование предприятия.
15. Основные активы предприятия и основные направления повышения эффективности их использования.
16. Особенности организации финансов и анализ деятельности туристской организации.
17. Особенности управления финансовыми ресурсами на государственных унитарных предприятиях.
18. Особенности финансового менеджмента туристской организации
19. Принципы и методы анализа эффективности инвестиций: метод реальных опционов
20. Пути финансового оздоровления предприятия в условиях современной российской экономики.
21. Разработка бизнес-плана финансового оздоровления организации.
22. Слияния и поглощения в зарубежной и российской практике
23. Структура капитала предприятия: и методы оценки и модели оптимизации
24. Теории и принципы финансов предприятия и рынка капитала
25. Факторный анализ финансовых результатов деятельности туристской организации
26. Финансирование деятельности некоммерческих организаций.
27. Финансовая политика туристской организации
28. Финансовые результаты деятельности организации и закономерности их формирования в современных условиях.
29. Финансовые результаты деятельности предприятия.
30. Финансовый менеджмент в системе управления предприятием
31. Финтех и криптовалюты: обзор инструментов и рынков
32. Формирование и структура доходов туристской организации и ее анализ.
33. Формирование и структура расходов туристской организации и ее анализ.
34. Формирование себестоимости продукции (работ, услуг) и анализ резервов ее снижения.
35. Финансовая политика туристской организации в условиях мирового (национального) финансового кризиса

Критерии оценки:

«зачтено» (91-100 баллов), повышенный уровень

Студентом дан полный, в логической последовательности развернутый ответ на поставленный вопрос, где он продемонстрировал знания предмета в полном объеме учебной программы, достаточно глубоко осмысливает дисциплину, самостоятельно, и исчерпывающе отвечает на дополнительные вопросы, правильно анализирует, сравнивает предложенные преподавателем схемы, приводит собственные примеры на основе концепций, изученных на лекционных и практических занятиях.

«зачтено» (61-90 баллов), пороговый уровень

Студентом дан развернутый ответ на поставленный вопрос, где студент демонстрирует знания, приобретенные на лекционных и практических занятиях, а также полученные посредством изучения обязательных учебных материалов по курсу, дает аргументированные ответы, приводит примеры, в ответе присутствует свободное владение монологической речью, логичность и последовательность ответа. Однако допускается неточность в ответе.

«незачтено» (0-60 баллов), уровень не сформирован

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

6.1. Рекомендуемая литература

6.1.1. Основная литература

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Эл. адрес
Л1.1	Моисеева Е.Г.	Финансовый менеджмент: учебное пособие	Саратов: Вузовское образование, 2017	http://www.iprbookshop.ru/68734.html

6.1.2. Дополнительная литература

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Эл. адрес
Л2.1	Кандрашина Е.А.	Финансовый менеджмент: учебник	Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2019	http://www.iprbookshop.ru/79827.html
Л2.2	Кушу С.О.	Финансовый менеджмент: учебное пособие для обучающихся по направлениям подготовки бакалавриата «Экономика», «Менеджмент»	Краснодар, Саратов: Южный институт менеджмента, Ай Пи Эр Медиа, 2018	http://www.iprbookshop.ru/79918.html

6.3.1 Перечень программного обеспечения

6.3.1.1	MS Office
6.3.1.2	MS WINDOWS
6.3.1.3	Kaspersky Endpoint Security для бизнеса СТАНДАРТНЫЙ
6.3.1.4	NVDA
6.3.1.5	Яндекс.Браузер
6.3.1.6	LibreOffice
6.3.1.7	РЕД ОС

6.3.2 Перечень информационных справочных систем

6.3.2.1	КонсультантПлюс
6.3.2.2	Гарант

7. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

	кейс-метод	
	портфолио	

8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Номер аудитории	Назначение	Основное оснащение
202 А1	Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации	Рабочее место преподавателя. Посадочные места обучающихся (по количеству обучающихся). Интерактивная доска с проектором, экран, подключение к интернету, ученическая доска, презентационная трибуна, столы, стулья

234 A1	Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации	Рабочее место преподавателя. Посадочные места обучающихся (по количеству обучающихся). Ученическая доска
322 A2	Компьютерный класс. Лаборатория информатики и информационно-коммуникативных технологий. Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации. Помещение для самостоятельной работы	Рабочее место преподавателя. Посадочные места обучающихся (по количеству обучающихся). Компьютеры, ученическая доска, подключение к сети Интернет

9. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

1. Методические указания по самостоятельной работе студента

Самостоятельная работа призвана способствовать развитию у студентов творческих навыков, инициативы, умению организовать свое время.

При выполнении плана самостоятельной работы студенту необходимо изучить теоретический материал, представленный в рекомендуемой литературе, творчески его переработать и представить его для отчета в форме, рекомендованной в приведенной ниже таблице.

Работа студента должна быть полной, раскрывающей уровень освоения студентом той или иной темы и грамотно оформленной, показывающей творческий и инициативный подход студента к выполнению задания.

Выполненные задания проверяются преподавателем и оцениваются в баллах.

Задания для самостоятельной работы выполняются студентом в письменном виде

Методические указания по решению задач

Основная цель решения задач – получение практических навыков решения конкретных задач и примеров по основным разделам учебного курса. Решение предлагаемых заданий является средством текущего контроля приобретенных в течение семестра при самостоятельной работе знаний и навыков студентов, а также необходимо для самооценки студентами их подготовленности.

Изложение решения задач должно быть кратким, не загромождено тексто-выми формулировками используемых утверждений и определений; простые пре-образования и арифметические выкладки пояснять не следует. Степень подробности изложения решений задач должна соответствовать степени подробности решения примеров в соответствующих разделах теоретических материалов. Ключевые идеи решения следует обосновывать ссылкой на использованные утверждения и приводить соответствующие формулы. Решение ряда задач можно выполнить в программе EXCEL.

Практические задания для самостоятельной работы

Задание 1.

1. Предположим рынок с абсолютной конкуренцией без корпоративных и индивидуальных налогов. Доход компаний А и В одинаков и составляет Р. Различие между компаниями состоит лишь в разных структурах капитала. Компания А финансируется только за счет собственного капитала, а В обслуживает заем и платит по нему \$100 ежегодно в виде процентов. Инвестор Х покупает 10% акций компании А.

a. Каков доход инвестора?

b. Какая стратегия должна обеспечить аналогичный результат?

c. Предположим, что инвестор Y покупает 10% акций компании В. Каковы его доходы?

d. Какая стратегия должна обеспечить аналогичный результат?

2. Компания F анализирует возможность изменения собственной структуры капитала. До изменений рыночная цена акций компании составляла \$100 за акцию. Компания выпустила всего 1000 обыкновенных акций. В настоящее время компания частично финансирует свою деятельность, разместив безрисковые однолетние бескупонные облигации, общая текущая рыночная стоимость которых составляет \$10000. Предположим, что инвестор владеет 100 акциями. Компания планирует выкупить 500 обращающихся на рынке акций стоимостью \$50,000 и профинансировать данный выкуп путем выпуска безрисковых облигаций объемом \$50,000. предположите идеальный рынок капитала и отсутствие транзакционных издержек.

a. Покажите, как инвестор может «отменить» для себя произошедшее изменение уровня долга компании для получения таких денежных потоков, какими бы они были в случае сохранения первоначальной структуры капитала.

b. Прокомментируйте: при отсутствии транзакционных издержек инвестор безразличен к изменениям структуры капитала компании.

3. Компания, не использующая долга, имеет рыночную стоимость в размере \$100 млн., а затраты на собственный капитал составляют 11%. В мире Модильяни-Миллера:

- a. Что произойдет со стоимостью компании, когда она начнет использовать долговой капитал? (предположите отсутствие налогов)
- b. Что произойдет с затратами на капитал, когда она начнет использовать долговой капитал? (предположите отсутствие налогов)
- c. Как изменятся Ваши ответы на предыдущие вопросы в случае наличия корпоративного налога на прибыль?
4. Компания D в настоящее время использует только акционерный капитал. Она рассматривает возможность финансовой реструктуризации, которая должна позволить привлечь заемный капитал в размере 200. Денежный поток компании составляет 150 в бесконечной перспективе и дан до уплаты налога на прибыль. Налог на прибыль составляет 34%. Затраты на заемный капитал составят 10%. Затраты на акционерный капитал аналогичных компаний в отрасли, которые не используют заемного капитала в своей практике, составляют 20%.
- a. Подсчитайте новую стоимость компании
- b. Что произойдет со стоимостью акционерного капитала в случае реструктуризации? Как измениться требуемая акционерами доходность?
- c. Составьте баланс компании в рыночных ценах для трех случаев, предполагая эффективный рынок:
1. до привлечения заемного капитала
 2. сразу после объявления о привлечении заемного капитала и
 3. сразу после обмена акций на облигации.
5. В настоящий момент на рынке обращается 129.58 млн. акций компании XYZ. Рыночный курс акций составляет 28.4 за акцию. Бессрочный долг компании XYZ имеет номинальную стоимость 2 млрд, торгуется по номиналу и имеет купонную доходность в размере 10%. Корпоративный налог на прибыль составляет 34%. Вдруг акционер, имеющий контрольный пакет акций, решает самостоятельно занять позицию генерального директора. Он ненавидит долг и принимает решение осуществить следующий шаг: выпустить акции для того, чтобы погасить все долговые обязательства компании. После такой финансовой реструктуризации компания будет финансироваться только за счет акционерного капитала. Вопросы:
- a. Какую долю в стоимости компании сейчас занимает стоимость сэкономленных на уплате налога на прибыль средств?
- b. Как изменится рыночный курс акций компании XYZ после реструктуризации? Сколько будет выпущено акций для осуществления реструктуризации?
- c. Каковы будут выгоды и потери (для акционеров, кредиторов и государства) в результате осуществления реструктуризации?
6. Бесконечный денежный поток компании А (компания использует только собственный капитал) до уплаты налогов составляет £100,000. Корпоративный налог на прибыль составляет 34%. Инвесторы требуют доходность на уровне 15%. Персональный налог на доходы акционеров составляет 12%, а кредиторов - 28%. В настоящий момент компания А рассматривает возможность финансовой реструктуризации и привлечения заемного капитала в размере £120,000. Затраты на заемный капитал составляют 10%. Несколько лет назад менеджеры компании уже рассматривали возможность привлечения заемных средств. Однако в то время акционеры платили налог в размере 18%, а процентный доход облагался 50%. Как Вы считаете, правильно ли поступили менеджеры компании несколько назад, отказавшись от идеи привлечения заемных средств?
7. Предположим, что компания существует 1 период. В компании есть 60 единиц наличности. Существующие активы компании через период должны принести денежный поток в размере 60 в случае, если экономика будет расти (вероятность 0,5), или 0 в случае кризиса. Номинальная стоимость долга компании составляет 80. Долг должен быть выплачен через период. Предположим, что все агенты на рынке риск нейтральны, а ставка дисконтирования равна нулю. Необходимо:
- a. Рассчитайте рыночную стоимость собственного и заемного капитала, а также стоимость компании в целом, в настоящий момент.
- b. Предположим, что у компании есть возможность инвестировать в один из двух проектов. Проект А потребует инвестиций в размере 40 и принесет положительный денежный поток независимо от состояния экономики в размере 60 в момент 1. Инвестиции в проект В должны составить 60, а денежный поток может быть 100 в случае роста экономики или 0 в случае кризиса. Какой проект выберут менеджеры компании, действующие в интересах акционеров? Пересчитайте стоимость акционерного и заемного капитала, а также стоимость фирмы в целом, после принятия решения. Какой проект выбрали бы менеджеры, если бы в компании не было долга? Какова была бы стоимость компании в этом случае?
8. Сельскохозяйственное предприятие «Зерно России» вынуждено взять годовой кредит в размере 500 000 рублей в банке «Доверие» под 24% годовых. Аналогичный кредит предоставляет банк «Российский», но не требуя при этом залога. Однако, предлагает предприятию «Солнышко» вместо залога осуществить покупку у банка акций компании «Восток» на сумму 90 000 рублей. В конце периода кредитования, банк предлагает осуществить выкуп акций у компании «Солнышко» за 130 000 рублей. Определите вид условия кредитного договора и выгодность условий кредитования.
9. Банк «Лидер» инвестирует временно свободные денежные средства в акции компании «Восток» (на сумму 100 000 рублей). Предприятию «Зерно России» банк выдает кредит 500 000 рублей на следующих условиях: а) кредит выдается на 1 год;
- б) банк продает акции компании «Восток» предприятию за 120 000 рублей;
- с) в конце периода кредитования банк выкупает акции у предприятия за 160 000 рублей.
- д) процентная ставка по кредиту 18% годовых;
- г) в конце периода страхования разница по операциям купли-продажи финансовых активов переводиться на счет предприятия.
- Определите финансовый результат данной сделки.
10. Компания «Инвест» нуждается в дополнительном внешнем финансировании в размере 300 000 рублей. Банк «Классический» готов предоставить данные денежные средства выкупив при этом товарно-материальные ценности, принадлежащие фирме за 150 000 рублей (их реальная стоимость 300 000 рублей). Оставшаяся часть денег выдается в виде кредита, на который начисляется 18% годовых. В конце периода кредитования компания «Инвест» обязуется выкупить ТМЦ за 180 000 рублей. Оцените финансовый результат и определите вид кредитной операции.

Задание 2 .

Практические задания

1. Найдите все необходимые данные для расчета операционного и финансового рычага по конкретно функционирующему предприятию (можно воспользоваться Интернет). Осуществите расчеты. Охарактеризуйте сложившуюся ситуацию и сформулируйте ваши рекомендации.
2. При объеме продаж 3 млн. рублей, постоянных издержках 1 млн. рублей и переменных издержках, составляющих 40% (80%) объема продаж, найдите рычаг.
3. При объеме продаж 900 тыс. рублей, постоянных издержках 350 тыс. рублей и переменных издержках, составляющих 35% объема продаж, определите индекс безопасности и удаленность объема продаж от точки безубыточности.
4. При объеме продаж 3 млн. рублей, постоянных издержках 1 млн. рублей и переменных издержках, составляющих 40% объема продаж, найдите финансовый рычаг при условии, что проценты по кредиту 3,5 млн. рублей выплачиваются по ставке 15% годовых.
5. При объеме продаж 3 млн. рублей, постоянных издержках 1 млн. рублей и переменных издержках, составляющих 40% объема продаж, а так же при условии, что проценты по кредиту 3,5 млн. рублей выплачиваются по ставке 15% годовых, найдите комбинированный рычаг.
6. Компания А продает одно наименование продукции. Переменные затраты на единицу составляют 6 рублей, цена единицы продукции – 12 рублей. Спрос составляет 7500 единиц, а постоянные затраты 50000 рублей. Планируется повысить цену изделия до 15 рублей, в результате этого спрос на изделие снизится и составит 6000 единиц. Однако постоянные затраты останутся неизменными.

Определить:

1. валовую прибыль на единицу продукции;
2. расчетную прибыль при каждой продажной цене;
3. точку безубыточности при каждой продажной цене;
4. объем реализации, необходимый для достижения плановой прибыли 4000 рублей;
5. выявить наиболее выгодную для предприятия цену продукции.
7. Имеются следующие данные в тыс. руб.;

№ п/п	Показатели	А	В
1.	Актив	38000	46000
2.	Пассив, в т.ч.	38000	46000
2.1.	заемные средства	15000	10000
2.2.	собственные средства	23000	36000
3.	НРЭИ	5200	6400
4.	Финансовые издержки	2500	970

Определить:

1. экономическую рентабельность;
2. среднюю расчетную ставку процента;
3. эффект финансового рычага;
4. получит ли предприятие В дополнительные кредиты.
8. Имеются следующие данные в тыс. руб.;

№ п/п	Показатели	Товар А	Товар В	Итого
1.	Выручка от продажи	7500	8200	
2.	Переменные затраты	6000	7300	
3.	Постоянные затраты	На оба товара	1600	

Определить:

1. валовую маржу;
2. финансовый результат от продажи;
3. порог рентабельности на оба товара;
4. запас финансовой прочности на оба товара.
9. Имея следующие исходные данные:

№ п/п	Показатели	Абсолютные значения
1.	Цена продукта, руб.	500
2.	Объем продаж за год, тыс. шт.	100
3.	Переменные затраты на единицу продукта, руб.	380
4.	Прямые постоянные затраты, тыс. руб.	7000
5.	Косвенные постоянные затраты, тыс. руб.	3000

Определите:

1. порог безубыточности (в штуках и рублях);
2. выручку от продажи в точке безубыточности;
3. переменные затраты в точке безубыточности;
4. валовую и промежуточную маржу в точке безубыточности;
5. месяц года, когда продукт начинает участвовать в покрытии постоянных затрат;
6. месяц года, когда продукт начинает участвовать своей прибылью в покрытии постоянных затрат.

Сделать выводы и рекомендации в отношении ассортиментной и ценовой политики организации.

10. На основе данных выберите наиболее выгодный вариант для заемщика с помощью финансового леввериджа или финансового рычага.

А) Ставка налога на прибыль 24%. Экономическая рентабельность инвестиций заемщика 20%; средняя расчетная ставка процента за кредит 19%; собственные средства организации 12 млн. рублей; заемные средства 15 млн. рублей.

Б) Ставка налога на прибыль 24%. Экономическая рентабельность инвестиций заемщика 20%; средняя расчетная ставка процента за кредит 16%; собственные средства организации 12 млн. рублей; заемные средства 14 млн. рублей.

Задание 3.

1. Опишите как соотносятся между собой понятия «средневзвешенная стоимость капитала» и «предельная стоимость капитала».
2. В чем причины законодательного ограничения снизу величины уставного капитала?
3. Сформулируйте содержание понятия «ликвидный денежный поток». Приведите методику расчета ликвидного денежного потока.
4. Охарактеризуйте процесс и методы управления запасами организации.

8. Имеются следующие данные в тыс. руб;

№ п/п	Показатели	Товар А	Товар В	Итого
1.	Выручка от продажи	7500	8200	
2.	Переменные затраты	6000	7300	
3.	Постоянные затраты	На оба товара	1600	

Определить:

1. валовую маржу;
2. финансовый результат от продажи;
3. порог рентабельности на оба товара;
4. запас финансовой прочности на оба товара.

9. Имея следующие исходные данные:

№ п/п	Показатели	Абсолютные значения
1.	Цена продукта, руб.	500
2.	Объем продаж за год, тыс. шт.	100
3.	Переменные затраты на единицу продукта, руб.	380
4.	Прямые постоянные затраты, тыс. руб.	7000
5.	Косвенные постоянные затраты, тыс. руб.	3000

Определите:

1. порог безубыточности (в штуках и рублях);
2. выручку от продажи в точке безубыточности;
3. переменные затраты в точке безубыточности;
4. валовую и промежуточную маржу в точке безубыточности;
5. месяц года, когда продукт начинает участвовать в покрытии постоянных затрат;
6. месяц года, когда продукт начинает участвовать своей прибылью в покрытии постоянных затрат.

Сделать выводы и рекомендации в отношении ассортиментной и ценовой политики организации.

10. На основе данных выберите наиболее выгодный вариант для заемщика с помощью финансового леввериджа или финансового рычага.

А) Ставка налога на прибыль 24%. Экономическая рентабельность инвестиций заемщика 20%; средняя расчетная ставка процента за кредит 19%; собственные средства организации 12 млн. рублей; заемные средства 15 млн. рублей.

Б) Ставка налога на прибыль 24%. Экономическая рентабельность инвестиций заемщика 20%; средняя расчетная ставка процента за кредит 16%; собственные средства организации 12 млн. рублей; заемные средства 14 млн. рублей.

Задание 3.

1. Опишите как соотносятся между собой понятия «средневзвешенная стоимость капитала» и «предельная стоимость капитала».
2. В чем причины законодательного ограничения снизу величины уставного капитала?
3. Сформулируйте содержание понятия «ликвидный денежный поток». Приведите методику расчета ликвидного денежного потока.
4. Охарактеризуйте процесс и методы управления запасами организации.

8. Имеются следующие данные в тыс. руб;

№ п/п	Показатели	Товар А	Товар В	Итого
1.	Выручка от продажи	7500	8200	
2.	Переменные затраты	6000	7300	
3.	Постоянные затраты	На оба товара	1600	

Определить:

1. валовую маржу;
2. финансовый результат от продажи;
3. порог рентабельности на оба товара;
4. запас финансовой прочности на оба товара.

9. Имея следующие исходные данные:

№ п/п	Показатели	Абсолютные значения
1.	Цена продукта, руб.	500
2.	Объем продаж за год, тыс. шт.	100
3.	Переменные затраты на единицу продукта, руб.	380
4.	Прямые постоянные затраты, тыс. руб.	7000
5.	Косвенные постоянные затраты, тыс. руб.	3000

Определите:

1. порог безубыточности (в штуках и рублях);
2. выручку от продажи в точке безубыточности;
3. переменные затраты в точке безубыточности;
4. валовую и промежуточную маржу в точке безубыточности;
5. месяц года, когда продукт начинает участвовать в покрытии постоянных затрат;
6. месяц года, когда продукт начинает участвовать своей прибылью в покрытии постоянных затрат.

Сделать выводы и рекомендации в отношении ассортиментной и ценовой политики организации.

10. На основе данных выберите наиболее выгодный вариант для заемщика с помощью финансового лeverиджа или финансового рычага.

А) Ставка налога на прибыль 24%. Экономическая рентабельность инвестиций заемщика 20%; средняя расчетная ставка процента за кредит 19%; собственные средства организации 12 млн. рублей; заемные средства 15 млн. рублей.

Б) Ставка налога на прибыль 24%. Экономическая рентабельность инвестиций заемщика 20%; средняя расчетная ставка процента за кредит 16%; собственные средства организации 12 млн. рублей; заемные средства 14 млн. рублей.

Задание 3.

1. Опишите как соотносятся между собой понятия «средневзвешенная стоимость капитала» и «предельная стоимость капитала».
2. В чем причины законодательного ограничения снизу величины уставного капитала?
3. Сформулируйте содержание понятия «ликвидный денежный поток». Приведите методику расчета ликвидного денежного потока.
4. Охарактеризуйте процесс и методы управления запасами организации.

8. Имеются следующие данные в тыс. руб;

№ п/п	Показатели	Товар А	Товар В	Итого
1.	Выручка от продажи	7500	8200	
2.	Переменные затраты	6000	7300	
3.	Постоянные затраты	На оба товара		1600

Определить:

1. валовую маржу;
2. финансовый результат от продажи;
3. порог рентабельности на оба товара;
4. запас финансовой прочности на оба товара.

9. Имея следующие исходные данные:

№ п/п	Показатели	Абсолютные значения
1.	Цена продукта, руб.	500
2.	Объем продаж за год, тыс. шт.	100
3.	Переменные затраты на единицу продукта, руб.	380
4.	Прямые постоянные затраты, тыс. руб.	7000
5.	Косвенные постоянные затраты, тыс. руб.	3000

Определите:

1. порог безубыточности (в штуках и рублях);
2. выручку от продажи в точке безубыточности;
3. переменные затраты в точке безубыточности;
4. валовую и промежуточную маржу в точке безубыточности;
5. месяц года, когда продукт начинает участвовать в покрытии постоянных затрат;
6. месяц года, когда продукт начинает участвовать своей прибылью в покрытии постоянных затрат.

Сделать выводы и рекомендации в отношении ассортиментной и ценовой политики организации.

10. На основе данных выберите наиболее выгодный вариант для заемщика с помощью финансового лeverиджа или финансового рычага.

А) Ставка налога на прибыль 24%. Экономическая рентабельность инвестиций заемщика 20%; средняя расчетная ставка процента за кредит 19%; собственные средства организации 12 млн. рублей; заемные средства 15 млн. рублей.

Б) Ставка налога на прибыль 24%. Экономическая рентабельность инвестиций заемщика 20%; средняя расчетная ставка процента за кредит 16%; собственные средства организации 12 млн. рублей; заемные средства 14 млн. рублей.

Задание 3.

1. Опишите как соотносятся между собой понятия «средневзвешенная стоимость капитала» и «предельная стоимость капитала».
2. В чем причины законодательного ограничения снизу величины уставного капитала?
3. Сформулируйте содержание понятия «ликвидный денежный поток». Приведите методику расчета ликвидного денежного потока.
4. Охарактеризуйте процесс и методы управления запасами организации.

2. Глоссарий по курсу «Финансовый менеджмент»

«Больные» статьи – статьи в отчетности, свидетельствующие о недостатках в работе организации.

Аviso – извещение, посылаемое одним контрагентом другому

Актив - все, что имеет какую-либо экономическую ценность, стоимость.

Актив – средства хозяйствующего субъекта, отраженные в бухгалтерском балансе.

Активы внеоборотные – активы, используемые в течение длительного времени. К ним относятся: нематериальные активы, основные средства, долгосрочные финансовые вложения.

Активы оборотные – активы, используемые в течение производственного цикла и являющиеся наиболее важной мобильной частью хозяйственных средств.

Акцепт – согласие на оплату денежных и товарных документов во внутреннем и международном обороте.

Акционер – совладелец акционерного предприятия; владелец акций, дающих право на получение определенного дохода и на участие в управлении делами компании.

Акция – ценная бумага, удостоверяющая ее владельца в формировании средств компании и дающая право на получение соответствующей доли прибыли – дивиденда.

Амортизация – снижение ценности основных средств вследствие их изнашиваемости.

Анализ – метод научного познания с помощью разложения исследуемого объекта на составные элементы.

Анализ затрат – анализ, выявляющий возможности экономии затрат на производство и реализацию продукта.

Анализ корреляционный – метод установления зависимости между изучаемыми

Анализ маркетинговых затрат – анализ стоимостной эффективности различных

Анализ регрессионный – метод установления аналитического обоснования стохастической (вероятностной) зависимости между изучаемыми совокупностями.

Анализ факторный – выявление причинно-следственных связей и определение влияния факторов на результативный показатель.

Аналитический баланс – баланс, из валюты которого исключена кредиторская

Аннуитет – срочный государственный займ с ежегодным погашением долга и уплатой процентов.

Арбитраж – разрешение спорных вопросов, не подлежащих ведению суда, арбитрами, третейским судом, а также государственный орган, занимающийся таким разрешением.

Баланс-брутто – баланс, включающий всю совокупность счетов.

Баланс-нетто – баланс, из валюты которого исключены регулирующие статьи.

Балансовая прибыль – общая сумма прибыли по всем видам производственной и финансовой деятельности организации.

Балансовая стоимость – стоимость актива, в том виде, в котором она представлена в балансовом отчете предприятия

Банковский кредит – кредит, предоставляемый банком, кредитно-финансовыми

Банкротство – несостоятельность должника – предприятия, фирмы, банка платить по своим долговым обязательствам.

Бегство капитала – перевод капитала в значительных размерах в страны с более благоприятным инвестиционным климатом с целью избежания высокого налогообложения, негативных последствий инфляции, риска экспроприации и пр..

Брутто – вес товара вместе с упаковкой и тарой.

Будущая стоимость – стоимость объекта в будущем, при условии ее наращивания по определенной ставке.

Будущая стоимость денежного потока – сумма наращенных элементов денежного потока.

Бухгалтерская отчетность – единая система данных о финансовом положении

Бухгалтерский баланс – форма бухгалтерской отчетности, характеризующая имущество организации и источники его формирования.

Бюджет – денежное выражение сбалансированной сметы доходов и расходов на

Валовая прибыль – вся сумма прибыли предприятия до вычетов и отчислений.

Валюта баланса – сумма активов или пассивов бухгалтерского баланса.

Валютный паритет – соотношение между двумя валютами

Внешнее финансирование – финансирование, источники которого находятся за пределами компании и которыми обычно выступают кредиторы или акционеры.

Выручка – нетто от продажи – доход, полученный от продажи за минусом НДС и акцизов.

Выручка от продажи – доход, полученный от продажи продукта за определенный период.

Гарант – лицо, организация, государство, предоставляющее определенные гарантии и наблюдающее за их осуществлением.

Гражданская ответственность – вид юридической ответственности, наступающей в случаях неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств договоров.

Гражданское правонарушение – правонарушение, выражаемое в совершении действий или бездействий, когда закон предписывает действовать. Нарушенными могут быть как имущественные, так и личные права граждан.

Движение наличных средств (англ. “cash flow”) – оценка прибылей фирмы после уплаты налогов и с учетом амортизационных отчислений.

Дебитор – должник, юридическое или физическое лицо, имеющее денежную задолженность организации.

Дебитор – лицо, имеющее денежную или имущественную задолженность предприятию.

Девальвация – официальное уменьшение золотого содержания денежной единицы; понижение курса национальной валюты.

Действительные цены – цены, скорректированные с учетом инфляции

Демпинг – продажа товаров одной страны в других странах по низким ценам.

Денежная масса – совокупный объем покупательных и платежных средств, обслуживающих хозяйственный оборот.

Денежный поток – поступления и выплаты денежных средств во времени.

Диагностика экономической системы – совокупность исследований по определению целей функционирования организации, способов их достижения и выявления недостатков.

Диверсификация – метод уменьшения риска инвестиций путем распределения их среди многих рискованных активов вместо сосредоточения инвестиций только в одном или нескольких рискованных активах.

Диверсификация – расширение состава производств или номенклатуры товаров.

Дивиденд – часть прибыли акционерного общества, распределяемая ежегодно между акционерами в виде дохода на принадлежащие им акции в соответствии с количеством и видом акций.

Дисконт – 1. В практике фондовой биржи – разница между номиналом ценной бумаги и ее биржевым курсом; 2. Учетный

процент в банковской практике, взимаемый банком при учете векселей; 3. В практике валютных и товарных рынков – скидка с курса валюты при срочных операциях.

Дисконтирование – процесс, обратный наращиванию, в котором заданы ожидаемые в будущем к получению сумма и ставка.

Дисконтная ставка – ставка процента, по которой будущая стоимость денег приводится к настоящей их стоимости, т.е. по которой осуществляется процесс дисконтирования.

ДС (аббревиатура) – добавленная стоимость.

Жизненный цикл продукта – промежуток времени от замысла продукта до снятия его с эксплуатации.

задолженность. Используется, как правило, при аналитических расчетах в финансовом менеджменте.

Залог – активы, выступающие гарантией выполнения долговых обязательств

Запас финансовой прочности (ЗФП) предприятия, который определяется как разница между выручкой от реализации продукции и порогом рентабельности. Этот показатель называют еще зоной безопасности.

Затраты – расходы организации за отчетный период, формирующие полную себестоимость и используемые при исчислении финансового результата. Перечень элементов затрат регламентирован Налоговым Кодексом РФ (глава 25 «Налог на прибыль»).

Затраты на единицу продукта – средние затраты, приходящиеся на единицу выпускаемой продукции (работ, услуг)

Затраты переменные – затраты, изменяющиеся пропорционально изменению объема продаж.

Затраты суммарные (полная себестоимость) – общая сумма затрат на производство и реализацию продукта.

Затраты условно-постоянные – затраты, величина которых остается неизменной (условно) при изменении объема продаж.

Золотое правило экономики – темпы роста балансовой прибыли должны быть выше темпов роста выручки от продажи.

Темпы роста выручки от продажи в свою очередь должны быть выше, чем темпы роста активов и быть выше 100%.

Иммобилизация – отвлечение средств из хозяйственного оборота.

Инвестиционный проект – совокупность инвестиций, связанных с осуществлением капитальных вложений и их последующим возмещением.

Инвестиция – временный отказ организации от потребления имеющихся у нее в распоряжении ресурсов (капитала) и использование их для увеличения своего благосостояния (в широком смысле). В узком смысле под инвестицией понимается вложение денежных средств в активы на долгосрочной основе.

Инжиниринг – сфера деятельности по проработке вопросов создания объекта, инфраструктуры в форме предоставления на коммерческой основе инженерных услуг.

Инфляция – процесс, характеризующий повышение уровня цен или снижение покупательной способности денег.

Информационная база – систематизированный перечень сведений, включающий сведения правового, нормативного, справочного, бухгалтерского характера.

Источник средств – средства, в форме собственных и заемных средств

Источники долгосрочные – совокупность собственного и заемного капиталов.

Источники краткосрочные – обязательства организации, которые должны быть погашены в течение 12 или менее месяцев.

В бухгалтерском балансе к краткосрочным источникам относится кредиторская задолженность.

Калькуляция – определение себестоимости единицы продукции по видам (калькуляционным статьям) расходов.

Капитал – источники формирования средств организации.

Капитал - наличные деньги и другие средства, вложенные в предприятие (в бизнес) с тем, чтобы оно могло начать и (или) продолжить хозяйственную деятельность с целью получения прибыли.

Капитал заемный – долгосрочные и краткосрочные обязательства организации перед третьими лицами.

Капитал собственный – обязательства организации перед ее собственниками. К собственному капиталу условно можно отнести капитал и резервы.

КМ (аббревиатура) – коммерческая маржа или рентабельность продаж.

Коммандитист – вкладчик коммандитного товарищества.

Коммерческий кредит – кредит, предоставляемый в товарной форме продавцами покупателям в виде отсрочки платежа за проданные товары.

Коммерческий риск – кредитный риск, связанный с отсрочкой платежа по вине покупателя.

Конкурентоспособность – способность продукции, организации соответствовать требованиям и условиям сложившегося рынка.

Консалтинг – консультирование продуцентов, покупателей и продавцов по широкому кругу экономических вопросов.

Конъюнктура – совокупность признаков, характеризующих текущее состояние экономики в определенный период.

Косвенный налог – налог на товары, услуги, работы, устанавливаемый в виде надбавки к цене или тарифу.

Котировка акций – рыночная цена акций на фондовой бирже, определяемая соотношением спроса и предложения акций различных компаний.

Котировка акций – рыночная цена акций на фондовой бирже.

Кредит – ссуда в денежной или товарной форме на условиях возвратности и платности.

Кредитный риск – вероятность неоплаты задолженности по платежам и обязательствам в установленный контрактом срок.

Кредитор – физическое или юридическое лицо, перед которыми организация имеет задолженность.

Кредитоспособность – наличие предпосылок для получения кредита, способность возратить его.

Критический объем продаж (точка безубыточности, порог рентабельности) – объем продукции, доходы, от продажи которого покрывают совокупные издержки и финансовый результат равен нулю.

КТ (аббревиатура) – коэффициент трансформации или оборачиваемость активов.

Кумулятивные привилегированные акции - это такие акции, по которым невыплаченный или не полностью выплаченный дивиденд, предусмотренный в уставе, накапливается и выплачивается впоследствии. Такие акции конвертируются в обыкновенные или привилегированные акции иных типов.

Леверидж (дословно «рычаг») – некоторый фактор, небольшое изменение которого может привести к существенным изменениям результативных показателей.

Ликвидационная стоимость активов – цена продажи полностью амортизированных активов при их замене новыми.

Ликвидность – способность актива трансформироваться в денежные средства.

Ликвидность оборотных средств - это их способность трансформироваться в денежные средства.

Ликвидность организации – соотношение величины задолженности фирмы и ее ликвидных средств.

Ликвидные средства – легкорезализуемые ценности организации (векселя, ценные бумаги и т.д.).

Макросреда – совокупность демографических, экономических, природных, научно-технических и др. факторов, оказывающих решающее влияние на маркетинговую деятельность хозяйствующего субъекта

Маргинальные издержки (предельная себестоимость) – увеличение или уменьшение полных издержек при изменении объема производства (продаж) на одну единицу продукта.

Маржа – термин для обозначения разницы между ценами товаров, курсами акций, процентными ставками и другими показателями.

маркетинговых факторов, позволяющий определить эффективность затрат и внести соответствующие изменения.

Микросреда – совокупность элементов, имеющих отношение к организации и ее возможностям вести бизнес.

Модели экономики – описание математическими методами процессов для установления количественных и логических зависимостей между различными элементами экономических систем.

Моделирование – процесс формирования модели, позволяющей вербально графически или математически выразить зависимость между изучаемыми явлениями.

Модель оценки доходности финансовых активов (Capital Asset Pricing Model – CAPM). Модель CAPM была разработана Джоном Линтнером (1965 г.), Яном Мойссиным (1969 г.) и Уильямом Шарпом (1964 г.) независимо друг от друга. CAPM – однофакторная модель, выражающая зависимость между доходностью ценных бумаг и доходностью рынка.

Модификация – изменение в изучаемом объекте с позиции нового подхода, нового взгляда на исследуемый объект.

Налог – обязательная сумма, уплачиваемая организацией в соответствии с нормативно-правовыми документами.

Налоговые льготы – частичное или полное освобождение юридических лиц от налогов в соответствии с Налоговым Кодексом.

Неликвиды – активы, трансформация которых в денежные средства либо невозможна, либо связана с повышенными затратами.

Нематериальные активы – ценности, не являющиеся физическими объектами, но имеющие стоимостную оценку (патенты, лицензии, ноу-хау, товарные знаки и т.п.) находящиеся в распоряжении предприятия.

Неплатежеспособность – финансовое или валютно-финансовое положение организации, при котором она не может выполнять свои финансовые обязательства.

Номинал – стоимость, указанная на ценных бумагах, банкнотах, монетах.

Номинальная процентная ставка – ставка процента без учета инфляции

Номинальная стоимость акции - указывается на бланке акции и определяется путем деления суммы уставного капитала АО на количество выпускаемых акций.

Норма маргинальной прибыли – доля удельной маргинальной прибыли в цене единицы продукции.

Норма оборотных средств — это относительная величина, соответствующая минимальному, экономически обоснованному объему запасов товарно-материальных ценностей, устанавливаемая, как правило, в днях.

Норма прибыли на инвестиции – величина, равная отношению валовой прибыли до вычета налогов на инвестиции в основной и оборотный капитал за минусом задолженности по инвестициям.

Оборачиваемость активов – показатель, характеризующий число оборотов активов компании в рассматриваемом периоде. Он рассчитывается путем деления объема продажи продукции компании в определенном периоде на среднюю стоимость ее активов в этом же периоде.

Оборотный капитал – средства, используемые в течение одного операционного цикла и инвестированные в оборотные активы.

Общая рентабельность продаж – отношение балансовой прибыли к величине выручки от продажи.

Обыкновенные акции дают право голоса на общем собрании акционеров (одна акция — один голос). Владельцы обыкновенных акций участвуют в распределении прибыли АО только после пополнения резервов и выплаты дивидендов по привилегированным акциям.

Обычный аннуитет – периодическое поступление или выплата денежных средств, начинающиеся в конце текущего периода.

Обязательства – любые требования на активы компании, отличные от требований со стороны ее владельца

Операционный цикл характеризует период оборота общей суммы оборотных средств предприятия.

Опцион – право купить или продать что-либо по заранее оговоренной цене.

Опцион «колл»- опцион на покупку. Это финансовый инструмент, дающий право его владельцу купить определенное количество активов по установленной цене на момент или до истечения определенной даты.

Опцион «пут» - опцион на продажу. Это финансовый инструмент, дающий право его владельцу продать определенное количество активов по установленной цене до или в день истечения конечного срока действия.

Основной капитал – средства, используемые в течение длительного периода и инвестированные во внеоборотные активы.

Отчетная дата – дата, по состоянию на которую организация должна составлять бухгалтерскую отчетность.

Отчетный период – период, за который организация должна составлять отчетность.

ПБУ (Положение по бухгалтерскому учету) – нормативный документ, регламентирующий правила ведения бухгалтерского учета или составления отчетности.

Платежеспособность – способность организации, юридического или физического лица – своевременно и полностью выполнить свои платежные обязательства.

Пожизненная рента – бесконечное поступление денежных средств.

Показатели конкурентоспособности – совокупность критериев количественной оценки уровня конкурентоспособности продукта.

Порог рентабельности - это такая выручка от реализации продукции, при которой предприятие уже не несет убытков, но

еще не имеет и прибыли.

Право собственности – абсолютное право собственника над имуществом, выражающееся в наличии прав владения, пользования и распоряжения им.

Предельная себестоимость (предельные издержки, маргинальные издержки) – увеличение или уменьшение полных издержек при изменении объема производства (продаж) на единицу продукта.

Предпринимательство – форма деятельности в сфере производства и реализации продукта с целью получения возможно большей прибыли.

Прибыль бухгалтерская – положительная разница между доходами организации и ее расходами.

Прибыль маргинальная – положительная разница между выручкой от продаж и

Прибыль операционная – прибыль до вычета процентов и налогов. В российской практике показатель «прибыль от продаж».

Прибыль чистая – прибыль, полученная от всех видов деятельности за исключением всех видов расходов и доступная для распределения среди собственников.

Прибыль экономическая – прирост капитала собственников, имевший место в отчетном периоде.

Приведенная стоимость – сумма денег, имеющаяся на руках сегодня, которая будет равна стоимости определенных фиксированных платежей в будущем.

Приведенные затраты – затраты в данный момент времени, равноценные по своему экономическому содержанию значению затрат, производимых в различные моменты времени.

Прирост капитала – увеличение рыночной цены актива в течении определенного периода времени.

Прогнозирование – форма предплановой деятельности, связанная с анализом состояния и оценкой перспектив развития процессов и явлений.

Продолжительность финансового цикла – средняя продолжительность между оттоком денежных средств и их притоком.

Продукт – вещественный или нематериальный результат человеческого труда.

Продукция – количество продуктов, произведенных за определенный период времени.

Производственный цикл – это период оборота товароматериальных запасов, незавершенного производства и готовой продукции.

Пролонгация – продление срока действия соглашения, займа, векселя или договора.

Простые проценты – проценты, которые начисляются только на основную сумму кредита, без учета начисления процентов на проценты.

Процент – плата за использование заемных денежных средств или получаемая при инвестировании капитала в облигации, сберегательные сертификаты, привилегированные акции и другие аналогичные кредитные инструменты.

Процесс управления риском – систематическая работа по анализу риска в той или иной сфере деятельности, выработке и принятию соответствующих мер для его минимизации.

Расчетная прибыль – прибыль после отчислений в бюджет, уплаты процентов за кредит, штрафов и неустоек.

Реальные инвестиции – долгосрочные вложения средств в отрасли материального производства.

Резервы – возможности роста показателей деятельности хозяйствующего субъекта.

Реинвестиция – повторные, дополнительные вложения средств.

Реновация – процесс замещения физически и морально изношенных производственных фондов новыми их видами.

Рентабельность – показатель, определяемый как отношение финансового результата к средству его достижения.

Самофинансирование – система хозяйствования, при которой организация полностью покрывает все затраты как на простое, так и на расширенное производство из собственных источников.

Себестоимость продукции – выраженные в денежной форме текущие затраты организации на производство и реализацию продукции.

Системный анализ – совокупность методов и средств исследования сложных экономических объектов и процессов.

Сложный процент – процент выплачиваемый на процентный доход, полученный в предыдущих периодах.

Средне ожидаемая ставка доходности – это средневзвешенная величина возможных показателей доходности при различных вариантах развития событий. В качестве весов принимаются вероятности осуществления этих вариантов.

Срочный аннуитет – периодическое поступление или выплата денежных средств, начинающееся сразу же после заключения какого-либо договора

Ссудный капитал – денежный капитал, предоставляемый в ссуду на условиях платности и возвратности.

Ставка дисконтирования – ставка, используемая для определения приведенной стоимости.

Стратегия диверсификации – система мероприятий, используемая для того, чтобы организация не стала чрезмерно зависимой от одного стратегического решения (управления, рынка сбыта, продукта и т.д.).

Структура оборотных средств – это пропорции распределения ресурсов между отдельными элементами текущих активов.

Темп инфляции – размер обесценения (снижения покупательной способности) денег в определенном периоде, выраженный в процентах по отношению к их номиналу на начало периода.

Теория «синицы в руках» – теория дивидендных выплат, основатель М. Гордон. Текущие дивидендные выплаты уменьшают уровень неопределенности инвесторов, если же дивиденды не выплачиваются, возрастает неопределенность, что приводит к снижению рыночной оценки акционерного капитала.

Теория дивидендов – основатели Фр. Модильяни и М. Миллер (1961 г.). Теория дивидендов М-М признает определенное влияние дивидендной политики на цену акционерного капитала, но объясняет его не влиянием величины дивидендов, а информационным эффектом, который провоцирует акционеров на повышение цены акций.

Теория портфеля – основатель Г. Марковиц (1952 г.). Теория портфеля включает в себя вопросы методологии принятия решений в области инвестирования в финансовые активы.

Теория структуры капитала – основатели Фр. Модильяни и М. Миллер (1958 г.). Согласно теории М-М финансовым менеджерам не стоило бы волноваться по поводу структуры капитала фирмы, т.к. она не влияет на доходность акций.

Ученые впервые затронули проблему структуры капитала, привлекли внимание к заемному капиталу и возможности его влияния на будущую доходность.

Точка безубыточности – объем продаж при котором чистая прибыль или чистая приведенная стоимость проекта равны нулю.

Трансакционные (операционные) издержки – это издержки в сфере обмена, связанные с передачей прав собственности. Трансакционные издержки являются одним из условий «идеального» рынка.

Удельный маргинальный доход – величина маргинальной прибыли, приходящаяся на единицу продукции.

Уставный капитал – первоначальная сумма капитала компании, формируемая для начала осуществления коммерческой и инвестиционной деятельности, размер которого определяется уставом предприятия.

учреждениями функционирующим предпринимателям и другим заемщикам в виде денежных ссуд.

Факторинг – разновидность торгово-комиссионной операции, сочетающейся с кредитованием оборотного капитала клиента. Включает инкассирование дебиторской задолженности клиента, кредитование и гарантию от кредитных и валютных рисков.

Факторный анализ – метод исследования, сущность которого состоит в выявлении степени и быстроты влияния ранжированных по определенному признаку факторов.

финансами фирмы.

Финансовая инвестиция – кредитно-финансовая деятельность, включая операции с ценными бумагами.

Финансовая система – система финансовых рынков и других институтов, используемых для заключения финансовых сделок, обмена активами и рисками.

Финансовый лизинг – соглашение, предусматривающее выплату сумм, покрывающих полную стоимость амортизации оборудования или большую ее часть, а также прибыль арендодателя.

Финансовый менеджмент (управление финансами) – система отношений, возникающих по поводу привлечения и использования финансовых ресурсов.

Финансовый цикл - период времени, в течение которого собственные оборотные средства предприятия участвуют в операционном цикле.

Форфейтинг – кредитование внешнеэкономических операций в форме покупки у экспортера векселей, акцептованных импортером.

Фрахт – плата владельцу транспортных средств за перевозку грузов или пассажиров, а также за погрузку и выгрузку.

Хеджирование – метод переноса риска, страхование валютных рисков.

Хеджирование – срочная операция купли/продажи специальных финансовых инструментов, заключенная для страхования от возможного изменения (падения) стоимости или денежного потока.

Цена – денежное выражение стоимости товара, показатель ее величины.

Цена «страйк» - фиксированная цена, по которой участник опционного контракта реализует свое право купить или продать соответствующий актив.

Ценные бумаги – документы, содержащие имущественные права, дающие право на получение определенной части дохода.

Чистая прибыль – прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после уплаты всех обязательных платежей из суммы балансовой прибыли.

Эмиссия – выпуск в обращение денежных знаков(ценных бумаг) во всех формах.

ЭР (аббревиатура) – экономическая рентабельность или рентабельность активов.

Этап зрелости – период «жизни» продукта, наступающий с замедлением темпов его роста.

Этап упадка – период, наступающий в итоге падения сбыта продукта, после того, как он преодолел этапы роста и зрелости.

Эффективный портфель – портфель, обеспечивающий инвестору наиболее высокую ожидаемую доходность при заданном уровне риска.

Юридическое лицо – организация, отвечающая следующим признакам: 1. независимость от входящих в его состав отдельных лиц; 2. наличие своего имущества, обособленного от участников; 3. право приобретать, пользоваться и распоряжаться собственностью; 4. право от своего имени быть истцом и ответчиком в суде и арбитраже; 5. самостоятельная имущественная ответственность.