

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования

**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» (Финансовый университет)
Новороссийский филиал**

Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА

Методические рекомендации

Направление подготовки: 38.04.01 Экономика

Направленность программы :Учет и корпоративные финансы

Программа подготовки: академическая

Форма обучения:очная

Квалификация (степень) выпускника: Магистр

Новороссийск 2019

Составитель: к.экон. наук Л.Г. Данилова

Рекомендованы решением кафедры «Экономика, финансы и менеджмент» протокол № 1 от 28.08.2019 г.

Методические рекомендации составлены в соответствии с ОС ВО Финуниверситета по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», утвержденного приказом Финансового университета при Правительстве РФ № 2327/о от 26 декабря 2017 года.

Изучение дисциплины должно способствовать развитию у обучающихся стремления к творческому мышлению, к овладению навыками самостоятельной работы современными информационными технологиями.

По теме 1 «Финансирование хозяйственной деятельности организации» предусмотрено лекций - 1 час., семинарских занятий - 4 час., занятия в интерактивных формах – 2 час., самостоятельной работы - 10 час.

Структура семинарского занятия:

1. Дискуссия
2. Устный опрос
3. Решение задач

Темы для дискуссии:

1. Источники финансирования хозяйственной деятельности организации.
2. Источники заемного финансирования.
3. Основные факторы, определяющие схему финансирования и структуру источников привлечения капитала. Специфика финансирования российских предприятий.
4. Преимущества и недостатки различных видов финансирования деятельности организации в современных условиях.

При подготовке к практическому занятию необходимо:

- изучить материал по данной теме, излагаемый в рекомендованных преподавателям источниках (основных и дополнительных). Все возникшие при изучении вопросы необходимо записать и задать преподавателю на практическом занятии по данной теме.

Теоретические вопросы, которые надо проработать до семинарского занятия.

1. Понятие капитала и его составляющие. Собственный и заемный капитал организации капитал организации. Привлеченный капитал организации.
2. Понятие «финансирование деятельности» организации. Виды финансирования.
3. Основные источники финансирования деятельности организации.
Бюджетное финансирование, собственное и заемное финансирование.
Иностранные источники финансирования деятельности организации.
4. Рациональная политика заимствования средств.
5. Преимущества и недостатки различных видов финансирования деятельности организации в современных условиях.

Подготовка к дискуссии. Дискуссия может проводится в форме групповой дискуссии, анализа ситуации и мозгового штурма. Для активного участия в дискуссии, в соответствии с темой занятия необходимо изучить рекомендуемые материалы.

Дискуссия - это обмен мнениями. Занятия с использованием этого метода строятся таким образом, что участники дискуссии говорят больше, чем преподаватель. Участники дискуссии получают групповые задания. Метод групповой дискуссии предоставляет каждому участнику возможность активно участвовать в обсуждении проблемы. Для того чтобы этот метод был эффективным, группы должны быть небольшими, их внимание должно быть сконцентрировано на одном вопросе, и на обсуждение выделяется немного времени (20 мин. максимум). В рамках каждой небольшой группы выбирают

регистратора (секретаря, чтобы записывать результаты) и докладчика (чтобы представлять эти результаты более широкому кругу слушателей).

Задачи для самостоятельного решения.

1. Компания «Фарммед» осуществляет свою деятельность на рынке оптовой торговли медицинским оборудованием отечественного производства. Миссия компании состоит в эффективном удовлетворении рыночного спроса медицинским оборудованием высокого качества, повышении конкурентоспособности, достижении финансовой стабильности и реализации принципов социальной ответственности бизнеса. Для развития производства нового высокотехнологичного оборудования в банке взят кредит в размере 40 млн. руб. под 11% годовых. Кредит надо погасить в течение шести лет равными долями. Платежи осуществляются ежегодно в конце года. Определить сумму ежегодного платежа. Составить план-календарь платежей (график амортизации займа) с указанием годовых процентных выплат.

2. Лизинговая компания предоставила лизингополучателю в лизинг оборудование сроком на 3 года. Стоимость оборудования – 10 млн. дол. Норма амортизационных отчислений на полное восстановление оборудования – 10 % годовых. Процентная ставка по привлекаемому для совершения лизинговой сделки кредиту – 12% годовых. Комиссионный процент по лизингу – 2 % в год. Через 1 год после начала использования объекта лизинга, фирма-лизингополучатель была ликвидирована.

Определить:

- 1) сумму невыплаченных фирмой-лизингополучателем лизинговых платежей;
- 2) остаточную стоимость оборудования на момент завершения планового срока лизингового соглашения;
- 3) среднегодовую стоимость оборудования за период с момента окончания планового срока лизингового соглашения до полной амортизации оборудования;
- 4) общий размер неустойки, причитающийся лизингодателю;
- 5) общую сумму закрытия сделки.

3. В течение ряда лет ООО «XXX» выплачивает постоянный дивиденд в размере 1500 руб. в год. Дивиденд к получению в этом году вскоре будет объявлен. Имеется возможность реинвестирования прибыли в размере 1500 руб. на акцию; ожидаемый при этом доход составит 300 руб. в год в течение неограниченного времени. Предполагая, что цена капитала 11%, выберите наиболее эффективный путь финансирования: а) реинвестирование прибыли в полном объеме; б) дополнительная эмиссия акций.

4. Компания «Резус-мед» осуществляет свою деятельность на рынке оптовой торговли медицинским оборудованием отечественного производства. Миссия компании состоит в эффективном удовлетворении рыночного спроса медицинским оборудованием высокого качества, повышении

конкурентоспособности, достижении финансовой стабильности и реализации принципов социальной ответственности бизнеса. Для развития производства нового высокотехнологичного оборудования в банке взят кредит в размере 150 млн. руб. под 20% годовых. Кредит надо погасить в течение шести лет равными долями. Платежи осуществляются ежегодно в конце года. Определить сумму ежегодного платежа. Составить план-календарь платежей (график амортизации займа) с указанием годовых процентных выплат.

5. Компания «Биомед» осуществляет свою деятельность на рынке оптовой торговли медицинским оборудованием отечественного производства. Миссия компании состоит в эффективном удовлетворении рыночного спроса медицинским оборудованием высокого качества, повышении конкурентоспособности, достижении финансовой стабильности и реализации принципов социальной ответственности бизнеса. Для развития производства нового высокотехнологичного оборудования в банке взят кредит в размере 200 млн. руб. под 10% годовых. Кредит надо погасить в течение пяти лет равными долями. Платежи осуществляются ежегодно в конце года. Определить сумму ежегодного платежа. Составить план-календарь платежей (график амортизации займа) с указанием годовых процентных выплат.

Тесты для самоподготовки.

1. Внутреннее финансирование - это использование собственных средств, прежде всего:

- 1) чистой прибыли;
- 2) государственных дотаций;
- 3) различных пожертвований.

2. Внешнее финансирование - это использование:

- 1) средств нефинансовых компаний;
- 2) амортизационных отчислений.

3. Процесс формирования капитала основан на следующих принципах: 1) обеспечение рационального использования капитала в процессе хозяйственной деятельности;

2) оптимальное использование государственного финансирования.

4. По характеру использования собственниками (владельцами) выделяют:

- 1) потребляемый капитал;
- 2) заемный капитал;
- 3) материальный капитал;

5. Основными элементами собственного средств капитала являются:

- 1) акции;
- 2) долгосрочные кредиты.

6. Использование собственного капитала предприятия обеспечивает:

- 1) рост ее финансовой устойчивости;
- 2) доходность предприятия.

7. Привлечение собственного капитала связано:

- 1) с более высоким уровнем риска инвестора;+

- 2) с более низким уровнем риска инвестора; 3) с отсутствием риска инвестора.

8. Суммы выплат собственникам капитала:

- 1) входят в состав налогооблагаемой прибыли;
- 2) не входят в состав налогооблагаемой прибыли;
- 3) входят в состав налогооблагаемой прибыли при определенных обстоятельствах.

9. Собственный капитал характеризуется следующими положительными особенностями: 1) простота привлечения;

- 2) ограниченность объема привлечения.

10. Собственному капиталу присущи отрицательные особенности:

- 1) ограниченность объема привлечения;
- 2) низкая стоимость в сравнении с альтернативными заемными источниками формирования капитала.

11. Заемный капитал характеризуется следующими положительными особенностями:

- 1) более высокая стоимость в сравнении с собственным капиталом, за счет обеспечения эффекта «налогового щита» из налогооблагаемой базы при уплате налога на прибыль;
- 2) достаточно широкие возможности привлечения.

Вопросы для самостоятельной работы студентов:

1. Особенности лизинга как формы финансирования деятельности организации.
2. Кредит как источник финансирования деятельности организации.
3. Венчурное финансирование деятельности организации.
4. Государственно-частное партнерство при финансировании крупных проектов.
5. Ипотечное кредитование деятельности организации.
6. Облигационный заем как формы финансирования деятельности организации.
7. Вексель как источник финансирования деятельности организации.
8. Бюджетное финансирование в РФ.
9. Собственные источники финансирования.
10. Прибыль как ключевой источник финансирования деятельности компании.
11. Амортизационные отчисления как источник финансирования деятельности компании.
12. Формы заемного финансирования.
13. Привлечение иностранного капитала.
14. Капитал и его составляющие.

По теме 2 «Теории структуры капитала» предусмотрено лекций - 1 час., практическое занятие - 2 час., занятия в интерактивных формах – 1 час., самостоятельной работы - 10 час.

Структура семинарского занятия: Решение тестов и задач

Теоретические вопросы, которые надо проработать до семинарского занятия.

1. Понятие структуры капитала.

2. Взаимосвязь бизнес-риска организации, затрат по привлечению капитала и стоимости бизнеса.
3. Базовые модели теории структуры капитала. Классификация моделей структуры капитала. Традиционный подход. Компромиссный подход. Теории Модильяни-Миллера.
4. Модели асимметричной информации. Сигнальные модели.
5. Применение теорий управления структурой капитала в практике российских и иностранных предприятий.

Примеры тестов.

1. С позиции сторонников теории Модильяни – Миллера (вторая работа) варьирование структурой капитала приводит к:

- 1) наращиванию рыночной стоимости компании;
- 2) снижению рыночной стоимости компании;
- 3) может приводить как к росту, так и к снижению стоимости компании;
- 4) не влияет на рыночную стоимость компании.

2. Сторонники традиционного подхода в определении структуры капитала считают:

- 1) стоимость капитала не зависит от его структуры;
- 2) стоимость капитала зависит от рентабельности фирмы;
- 3) можно определить оптимальную структуру источников, минимизирующую WACC и максимизирующую стоимость компании;
- 4) все вышеперечисленное верно.

3. Средневзвешенная стоимость капитала зависит от:

- 1) стоимости источника финансирования организации;
- 2) удельного веса источника финансирования в общем объеме ресурсов;
- 3) доходности ценных бумаг на рынке;
- 4) верного ответа нет.

4. С позиции сторонников теории Модильяни - Миллера привлечение заемного капитала, как правило, влияет на величину WACC в сторону:

- 1) увеличения;
- 2) уменьшения;
- 3) как увеличения, так и уменьшения;
- 4) никак не влияет.

5. Сущность концепции противоречия интересов при формировании капитала составляют следующие теории:

- 1) теория асимметричной информации;
- 2) теория сигнализирования (сигнальная теория);
- 3) теория Ф.Модильяни и М.Миллера;
- 4) теория мониторинговых затрат (теория затрат на осуществление контроля).

6. Основными концепциями структуры капитала являются:

- 1) традиционная концепция структуры капитала;
- 2) концепция индифферентности структуры капитала;
- 3) компромиссная концепция структуры капитала;
- 4) прогрессивная концепция структуры капитала;
- 5) концепция противоречия интересов при формировании структуры капитала.

Задачи для самостоятельного решения.

1. Уставной капитал общества составляет 1,3 млн. руб. Добавочный капитал, полученный обществом в процессе переоценки имущества – 32 млн. руб. Стоимость чистых активов определена в размере 14 млн. руб., величина резервного фонда 300 тыс. руб.

Определите, можно ли увеличить уставной капитал за счет собственных средств корпорации.

2. Стоимость чистых активов акционерного общества составляет 2,8 млн. руб., уставной капитал – 1,3 млн. руб. Уставной капитал состоит из 1 000 акций. За время работы общества был накоплен резервный фонд в размере 140 тыс. руб. Рыночная стоимость акции на момент проведения расчетов составила 2 400 руб. В повестке дня стоит вопрос о приобретении 12% акций корпорации. Выгодно ли принять такое решение?

По теме 3 «Управление структурой капитала организации» предусмотрено лекций - 1 час., практическое занятие - 2 час., занятия в интерактивных формах – 1 час., самостоятельной работы - 13 час.

Структура семинарского занятия: Решение тестов и задач Основные вопросы теории, которые должны быть изучены до семинарского занятия.

1. Понятие «стоимость источников капитала» организации. Принципы управления стоимостью капитала.

2. Оценка собственных источников капитала организации (обыкновенные и привилегированные акции). Модели оценки собственных источников финансирования: оценки капитальных активов (САРМ), прогнозируемого роста дивидендов (Гордона), прибыли на акцию, премии за риск. Оценка заемных источников капитала организации. Заемный потенциал организации.

3. Критерии выбора оптимальной и целевой структуры капитала. Средневзвешенная (WACC) и предельная (MCC) стоимость капитала. Определение границы эффективности использования дополнительно привлеченного капитала. Эффект финансового рычага. Линия рынка ценных бумаг (SML) и WACC. Коммерческий риск, финансовый риск и выбор структуры капитала организации.

4. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования при определении оптимальной структуры капитала.

5. Взаимосвязь структуры капитала и дивидендной политики корпорации. Влияние политики выплаты дивидендов на финансирование бизнеса.

Задачи для самостоятельного решения.

1. В текущем периоде выплаты по обыкновенным акциям ОАО «КРАСНОЯРСКИЙ АККУМУЛЯТОРНЫЙ ЗАВОД» составили 30 рублей на одну акцию. В течение следующих трех лет ожидается 30%-й рост дивидендных выплат. Затем он стабилизируется в диапазоне от 5% до 6 % в год. Требуемая ставка доходности 15%. Определить интервал, в котором находится справедливая цена акции предприятия.

2. Компания «Уралспецстрой» выплатила дивиденды по обыкновенным акциям в размере 10 рублей на одну акцию. В течение следующих двух лет ожидается 25%-й рост дивидендных выплат. Затем он стабилизируется на уровне 5% в год. По привилегированным акциям компании выплачивается фиксированный дивиденд в размере 1 рубль на одну акцию.

Инвестор, владеющий портфелем из 100 привилегированных акций компании, получил предложение обменять свой портфель на обыкновенные акции «Уралспецстроя». Оценку бумаг предлагается провести исходя из справедливой цены. Требуемая ставка доходности 15%. Сколько обыкновенных акций может получить инвестор?

3. В текущем периоде ОАО "Восток" выплатила дивиденды по обыкновенным акциям в размере 14 рублей на одну акцию. В течение следующих двух лет ожидается 25%-й рост дивидендных выплат. Затем он стабилизируется на уровне 6% в год. Инвестор, владеющий пакетом из 1 млн. акций компании, планирует взять краткосрочный кредит в банке под залог. На какую максимальную сумму кредита может рассчитывать инвестор, если банк согласится принять в качестве залога пакет акций ОАО "Восток" с 20% дисконтом от справедливой цены? Требуемая ставка доходности 15%.

1. По данным об источниках капитала предприятия заполнить таблицу, определить коэффициент финансового рычага и средневзвешенную стоимость капитала (WACC). Налог на прибыль составляет 20%.

Источник капитала	Сумма, тыс.руб.	Удельный вес	Цена источника, %	Стоимость капитала, %
Привилегированные акции	10000		10	
Обыкновенные акции	50000		20	
Нераспределенная прибыль	20000		20	
Заемный капитал	20000		10	
всего	100000		xxxxx	

Решение:

Источник капитала	Сумма, тыс.руб.	Удельный вес	Цена источника, %	Стоимость капитала, %
Привилегированные акции	10000	0,1	10	1
Обыкновенные акции	50000	0,5	20	10
Нераспределенная прибыль	20000	0,2	20	4
Заемный капитал	20000	0,2	10	$1,6=2*(1-0,2)$
всего	100000	1,0	xxxxx	16,6

коэффициент финансового рычага=0,25

2. По данным об источниках капитала предприятия заполнить таблицу, определить коэффициент финансового рычага и средневзвешенную стоимость капитала (WACC). Налог на прибыль составляет 20%.

Источник капитала	Сумма, тыс.руб.	Удельный вес	Цена источника, %	Стоимость капитала, %
Привилегированные акции	20000		10	
Обыкновенные акции	80000		30	
Нераспределенная прибыль	100000		40	
Заемный капитал	300000		20	
всего	500000	1	xxxx	

Решение

Источник капитала	Сумма, тыс.руб.	Удельный вес	Цена источника, %	Стоимость капитала, %
Привилегированные акции	20000	0,04	10	0,4
Обыкновенные акции	80000	0,16	30	4,8
Нераспределенная прибыль	100000	0,20	40	8
Заемный капитал	300000	0,6	20	12*(1-0,2)=9,6
всего	500000	1	xxxx	22,8

коэффициент финансового рычага=1,5

3. По данным об источниках капитала предприятия заполнить таблицу, определить коэффициент финансового рычага и средневзвешенную стоимость капитала (WACC). Налог на прибыль составляет 20%.

Источник капитала	Сумма, тыс.руб.	Удельный вес	Цена источника, %	Стоимость капитала, %
Привилегированные акции	50000		10	
Обыкновенные акции	250000		25	
Нераспределенная прибыль	100000		20	
Заемный капитал	100000		10	
всего	500000		xxxx	

4. По данным об источниках капитала предприятия заполнить таблицу, определить коэффициент финансового рычага и средневзвешенную стоимость капитала (WACC). Налог на прибыль составляет 20%.

Источник капитала	Сумма, тыс.руб.	Удельный вес	Цена источника, %	Стоимость капитала, %
Привилегированные акции	100000		10	
Обыкновенные акции	900000		20	
Нераспределенная прибыль	500000		20	
Заемный капитал	500000		10	
всего	2000000		xxxx	

Тесты:

1. Модель Гордона используется для оценки:

- 1) теоретической (внутренней, истинной) стоимости акции;
- 2) балансовой стоимости акции;
- 3) ликвидационной стоимости акции; 4) рыночной стоимости облигации.

2. WACC – это показатель:

- 1) средних затрат на поддержание источников финансирования;
- 2) средней рентабельности продаж;
- 3) средней доходности инвестиционных затрат; 4) средней доходности капитала.

3. Средневзвешенная стоимость капитала зависит от:

- 1) стоимости источника финансирования организации;
- 2) доходности ценных бумаг на рынке; 3) верного ответа нет.

4. Налоговый корректор:

- 1) уменьшает эффект финансового рычага;
- 2) увеличивает эффект финансового рычага; 3) не влияет на эффект финансового рычага.

5. Дивидендная доходность:

- 1) определяется путем деления дивиденда, выплачиваемого по акции, на прибыль на акцию;
- 2) это соотношение между прибылью на обыкновенную акцию и дивидендом, по ней выплачиваемым;
- 3) выражается отношением дивиденда, выплачиваемого по акции, к ее рыночной цене; 4) верного ответа нет.

6. Для определения стоимости собственного капитала можно использовать методы:

- 1) модель оценки доходности финансовых активов (Capital Asset Pricing Model, CAPM);
- 2) регрессионный метод (RDD).

7. Реинвестируемая прибыль чаще всего является основным источником пополнения средств организации:

- 1) для выплаты дивидендов;
- 2) для расширения текущей деятельности;

8. Средневзвешенная стоимость капитала обозначается:

- 1) WACC;
- 2) MCC;
- 3) WADD.

9. Управление структурой капитала заключается в создании смешанной его структуры, представляющей такое оптимальное соотношение собственных и заемных источников, при котором:

- 1) минимизируется средневзвешенная стоимость капитала;
- 2) максимизируется средневзвешенная стоимость капитала.

По теме 4 «Оценка эффективности управления структурой капитала организации» предусмотрено лекций - 1 час., практическое занятие - 4 час., занятия в интерактивных формах – 2 час., самостоятельной работы - 13 час.

Структура семинарского занятия:

1. Дискуссия.
2. Устный опрос.
3. Решение задач.

Тема дискуссии.

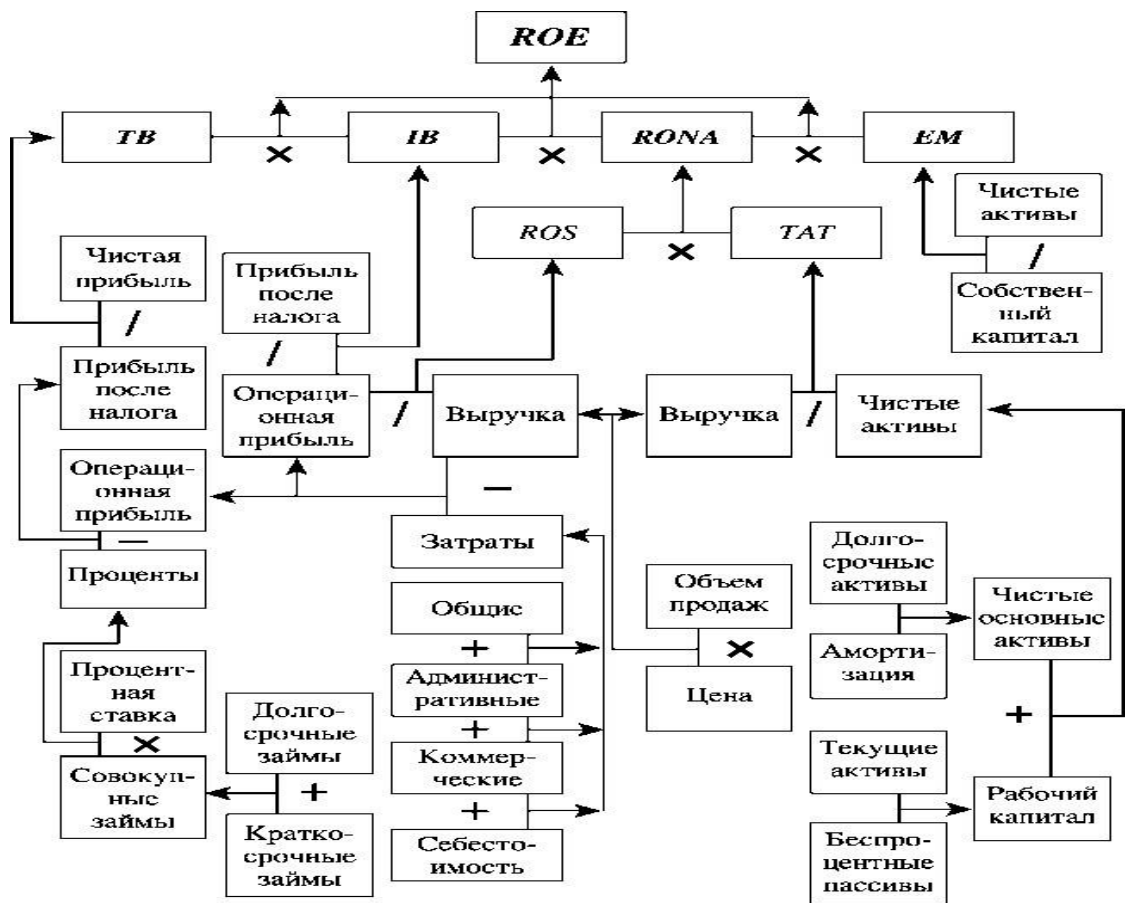
Как изменения в структуре капитала влияют на на показатели добавленной акционерной стоимости (SVA), рыночной добавленной стоимости (MVA), экономической добавленной стоимости (EVA), доходности инвестиций на основе денежного потока (CFROI), ожидаемой рентабельности инвестированного капитала (EROIC).

Основные вопросы теории, которые должны быть изучены до семинарского занятия.

1. Структура капитала организации и ценностно-ориентированное управление (VBM).
2. Понятие «стоимость бизнеса» как целевой функции финансового менеджмента. Факторы, определяющие стоимость бизнеса.
3. Показатели добавленной акционерной стоимости (SVA), рыночной добавленной стоимости (MVA), экономической добавленной стоимости (EVA), доходности инвестиций на основе денежного потока (CFROI), ожидаемой рентабельности инвестированного капитала (EROIC).

Для удобства решения задач приводим схемы формирования некоторых важных показателей. (Более детально этот вопрос разобран в учебнике И.Я.Лукаевича).

Схема формирования показателя рентабельности собственного капитала **ROE**.



Формирование показателя рентабельности чистых активов (инвестиций)

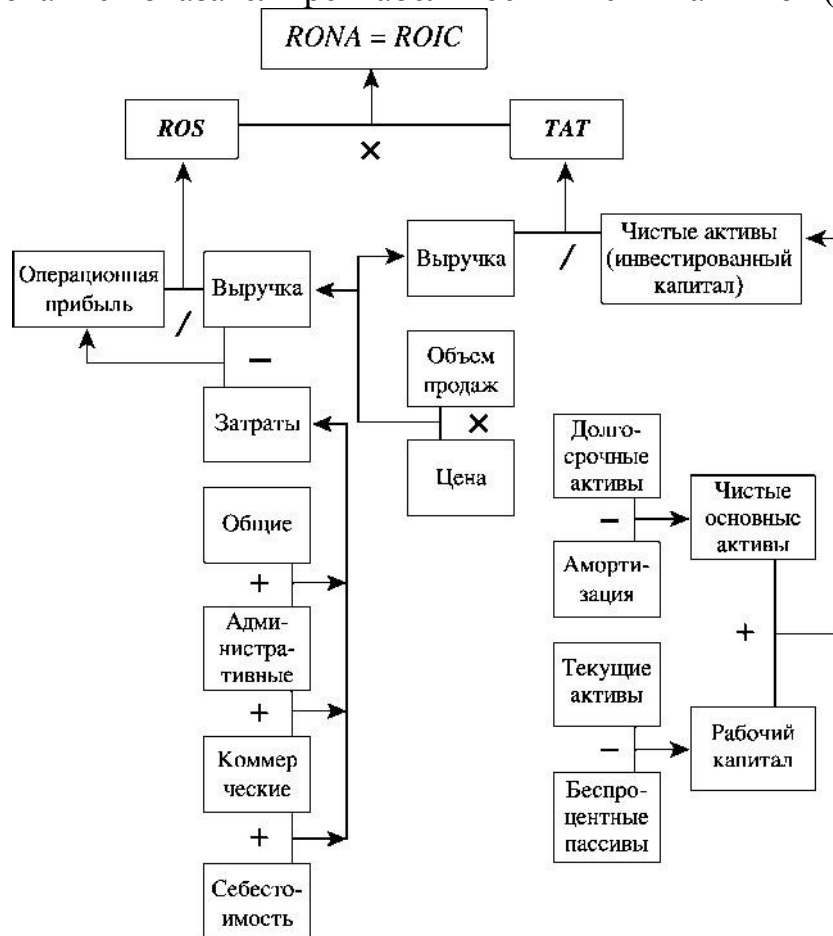
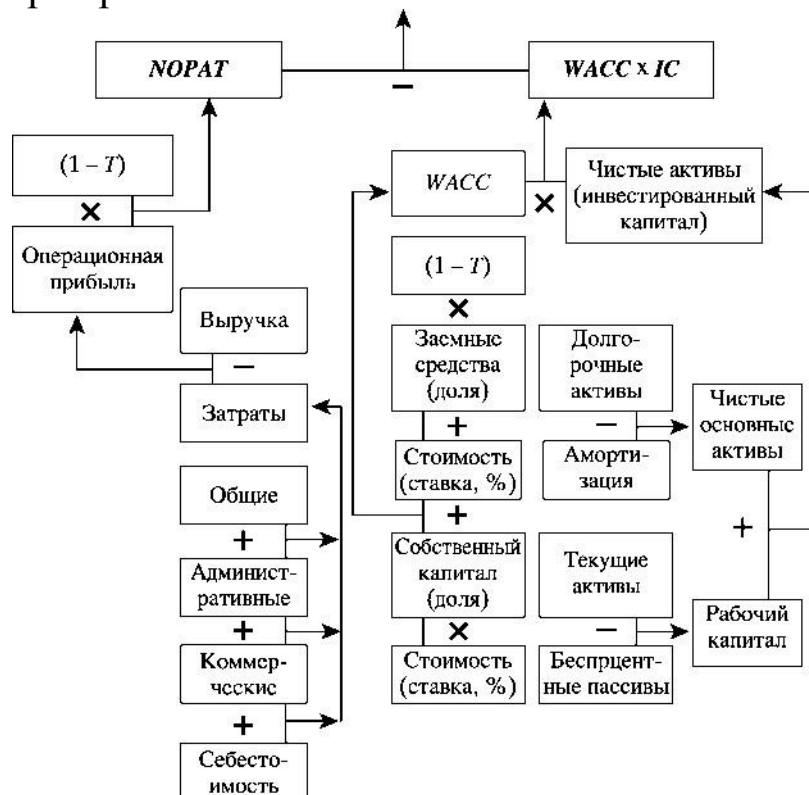


Схема формирования показателя EVA



Примеры тестов:

1) **Управление структурой капитала** заключается в создании смешанной его структуры, представляющей такое оптимальное соотношение собственных и заемных источников, при котором:

- 1) минимизируется средневзвешенная стоимость капитала;
- 2) максимизируется средневзвешенная стоимость капитала.

2) **Основной критерий эффективности привлечения заемного капитала** – такое соотношение собственного и заемного капитала, при котором:

- 1) уменьшается отдача на собственные средства организации;
- 2) увеличивается отдача на собственные средства организации;
- 3) отдача на собственные средства организации является фиксированной величиной.

Задачи для самостоятельного решения.

1. Предприятие «Станкострой» занимается выпуском металлообрабатывающих станков. Объем производства 1000 шт. в год. Половина объема реализуется по госзаказу по цене 500 тыс. руб. 300 изделий планируется продать по договорам по 600 тыс. руб., оставшаяся часть будет продаваться через розничную сеть по 700 тыс. руб. Себестоимость одного изделия 400 тыс. руб. Операционные затраты составляют 55 млн. руб. Налог на прибыль 20%.

Чистые активы 200 млн. руб. Показатель WACC равен 16%.

Определить среднюю цену станка и показатель EVA. Рассчитать минимальную цену изделия для реализации по госзаказу, выше которой показатель EVA положителен.

Ответ: $EVA = 60$ млн. руб. , ср. цена = 570.

2. Предприятие «Металлист» занимается выпуском металлообрабатывающих станков. Объем производства 1000 шт. в год. Половина объема реализуется по госзаказу по цене 450 тыс. руб. 300 изделий планируется продать по договорам по 550 тыс. руб. ,оставшаяся часть будет продаваться через розничную сеть по 650 тыс. руб. Себестоимость одного изделия 400 тыс. руб. Операционные затраты составляют 55 млн. руб. Налог на прибыль 20%. Чистые активы 200 млн. руб. Показатель WACC равен 17%.

Определить среднюю цену станка и показатель EVA. Рассчитать минимальную цену изделия для реализации по госзаказу, выше которой показатель EVA положителен.

3. Предприятие «Стан» занимается выпуском металлообрабатывающих станков. Объем производства 1000 шт. в год. Половина объема реализуется по госзаказу по цене 500 тыс. руб. 300 изделий планируется продать по договорам по 550 тыс. руб. ,оставшаяся часть будет продаваться через розничную сеть по 650 тыс. руб. Себестоимость одного изделия 400 тыс. руб. Операционные затраты составляют 55 млн. руб. Налог на прибыль 20%. Чистые активы 200 млн. руб. Показатель WACC равен 18%.

Определить среднюю цену станка и показатель EVA. Рассчитать минимальную цену изделия для реализации по госзаказу, выше которой показатель EVA положителен.

4. Предприятие «Промстрой» занимается выпуском металлообрабатывающих станков.

Объем производства 1000 шт. в год. Половина объема реализуется по госзаказу по цене 500 тыс. руб. 300 изделий планируется продать по договорам по 700 тыс. руб. ,оставшаяся часть будет продаваться через розничную сеть по 800 тыс. руб. Себестоимость одного изделия 400 тыс. руб. Операционные затраты составляют 55 млн. руб. Налог на прибыль 20%. Чистые активы 200 млн. руб. Показатель WACC равен 19%.

Определить среднюю цену станка и показатель EVA. Рассчитать минимальную цену изделия для реализации по госзаказу, выше которой показатель EVA положителен.

5. Предприятие «Фрезер» занимается выпуском металлообрабатывающих станков. Объем производства 1000 шт. в год. Половина объема реализуется по госзаказу по цене 450 тыс. руб. 300 изделий планируется продать по договорам по 600 тыс. руб. , оставшаяся часть будет продаваться через розничную сеть по 650 тыс. руб. Себестоимость одного изделия 400 тыс. руб. Операционные

затраты составляют 55 млн. руб. Налог на прибыль 20%. Чистые активы 200 млн. руб. Показатель WACC равен 20%.

Определить среднюю цену станка и показатель EVA. Рассчитать минимальную цену изделия для реализации по госзаказу, выше которой показатель EVA положителен.

Подготовка эссе

Эссе является одной из форм внеаудиторной самостоятельной работы магистров по дисциплине и предусмотрена учебным планом. Эссе отражает степень освоения магистрами учебного материала конкретных тем дисциплины. Цель написания эссе состоит в развитии самостоятельности творческого мышления и письменного изложения собственных мыслей.

Эссе подразумевает глубокое освоение темы вопроса. Эссе должно состоять из двух блоков: теоретической основы и практического аспекта. Эссе выполняется в письменном виде в соответствии с рекомендациями разработанными в университете. Эссе должно содержать:

описание проблемы (вопроса), на который студент отвечает в ходе своего исследования; теоретическое обоснование актуальности выбранной проблемы (вопроса) и изложение индивидуальной точки зрения автора относительно выбранной проблемы (вопроса) с использованием литературных источников; выводы, обобщающие авторскую позицию по поставленной проблеме (вопросу). Требования к написанию эссе: обоснованность и оригинальность постановки и решения проблемы или вопроса; аргументированность основных положений и выводов; четкость и лаконичность изложения собственных мыслей.

Объем эссе составляет 3-5 страниц.

Примерный перечень тем эссе:

1. Возможности оптимизации управления капиталом хозяйствующего субъекта.
2. Влияние инфляции на управление капиталом предприятия.
3. Анализ структуры капитала предприятия.
4. Государственное регулирование движения корпоративного капитала.
5. Использование эффекта диверсификации при управлении капиталом предприятия.
6. Влияние налогообложения на функционирование капитала предприятия.
7. Налоговое регулирование движения капитала.
8. Оценка капитала хозяйствующего субъекта.
9. Налогообложение как фактор движения капитала предприятия.
10. Источники капитала акционерной компании: особенности и структура.
11. Оценка эффективности управления капиталом предприятия.
12. Планирование и прогнозирование в процессе управления движением капитала.
13. Прибыль как цель управления движением капитала экономического субъекта.
14. Риск при управлении движением капитала: виды и оценка.
15. Сравнительный анализ источников формирования капитала предприятия.

16. Стоимость капитала предприятия, факторы ее определяющие.
17. Управление структурой капитала компании.
18. Финансовые результаты управления капиталом предприятия, факторы их определяющие.
19. Финансовый анализ в процессе управления движением капитала.
20. Формирование оптимальной структуры капитала предприятия.
21. Ценообразование на рынке капитала и определение цены заемного капитала компании.
22. Особенности современной заемной политики российских предприятий.
23. Кредитная политика предприятия, факторы ее определяющие.
24. Банковский кредит как основной источник заемного капитала предприятия.
25. Особенности привлечения синдицированных кредитов акционерными обществами.
26. Влияние рейтинговой оценки компании на стоимость привлекаемого капитала.
27. Корпоративные облигации как инструмент управления капиталом акционерного общества.
28. Определение стоимости облигационного займа для предприятия.
29. Коммерческое кредитование при управлении капиталом предприятия.
30. Использование факторинга для управления дебиторской задолженностью предприятия.
31. Факторинг как форма привлечения краткосрочного заемного капитала предприятия.
32. Лизинг в процессе управления капиталом предприятия: формы и преимущества.
33. Оценка заемного капитала предприятия.
34. Анализ собственного капитала предприятия.
35. Методы определения цены собственного капитала предприятия.
36. Модель оценки капитальных активов, ее практическое использование.
37. Амортизация как источник собственного капитала предприятия.
38. Влияние финансового ливериджа на размер дивидендов акционерного общества.
39. Особенности формирования уставного капитала предприятий различной организационно-правовой формы.

Примерный перечень вопросов к зачету

1. Источники финансирования хозяйственной деятельности организации.
2. Особенности лизинга как формы финансирования деятельности организации.
3. Кредит как источник финансирования деятельности организации.
4. Венчурное финансирование деятельности организации.
5. Государственно-частное партнерство при финансировании крупных проектов.
6. Ипотечное кредитование деятельности организации.
7. Облигационный заем как формы финансирования деятельности организации.
8. Вексель как источник финансирования деятельности организации.
9. Бюджетное финансирование в РФ.

10. Собственные источники финансирования.
11. Прибыль как ключевой источник финансирования деятельности компании.
12. Акционирование как форма финансирования деятельности организации
13. Амортизационные отчисления как источник финансирования деятельности компании.
14. Источники заемного финансирования. Формы заемного финансирования.
15. Привлечение иностранного капитала.
16. Специфика финансирования российских предприятий.
17. Капитал и его составляющие.
18. Уставной капитал организации. Добавочный капитал организации.
19. Резервный капитал организации.
20. Понятие структуры капитала.
21. Стоимость источников собственного капитала.
22. Плата за привлечение капитала.
23. Стоимость заемных источников финансирования.
24. Стоимость собственных источников финансирования деятельности компании.
25. Эффект финансового рычага.
26. Оценка стоимости основных источников капитала.
27. Предельная (MCC) стоимость капитала.
28. Средневзвешенная (WACC) стоимость капитала.
29. Оптимальная структура капитала.
30. Линия рынка ценных бумаг (SML) и WACC.
31. Влияние затрат на привлечение капитала на рыночную оценку и риски компаний.
32. Базовые модели теории структуры капитала.
33. Развитие теории Модильяни-Миллера.
34. Традиционный подход.
35. Компромиссный подход управления структурой капитала.
36. Налоговые издержки, прямые и косвенные издержки банкротства.
37. Модели асимметричной информации.
38. Сигнальные модели управления структурой капитала.
39. Поведенческие концепции структуры капитала.
40. Агентские издержки и несовершенные рынки.
41. Управление структурой капитала.
42. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования.
43. Модели оценки собственных источников финансирования.
44. Модель оценки капитальных активов (CAPM).
45. Модель прогнозируемого роста дивидендов (Гордона).
46. Модель прибыли на акцию.
47. Модель премии за риск.
48. Анализ влияния способов финансирования на риск и доходность фирмы. Оценка заемного потенциала фирмы.
49. Выбор оптимальной и целевой структуры капитала.
50. Дивидендная политика организации.
51. Факторы, влияющие на параметры дивидендной политики.

52. Дивиденды: типы, методы исчисления, порядок и формы выплаты.
53. Типы дивидендной политики.
54. Оценка эффективности проводимой дивидендной политики.
55. Связь дивидендной политики с рыночной ценой компании.
56. Оценка политики выплаты дивидендов и политики развития бизнеса.
57. Определение границы эффективности использования дополнительно привлеченного капитала.
58. Доходность собственного капитала и финансовый рычаг организации.
59. Коммерческий риск, финансовый риск и выбор структуры капитала организации.
60. Понятие «стоимость бизнеса» как целевой функции финансового менеджмента.
61. Оценка степени влияния структуры капитала на стоимость бизнеса.
62. Структура капитала организации и ценностно-ориентированное управление (VBM).
63. Влияние изменения в структуре капитала на показатели добавленной акционерной стоимости (SVA).
64. Влияние изменения в структуре капитала на показатели рыночной добавленной стоимости (MVA).
65. Влияние изменения в структуре капитала на показатели экономической добавленной стоимости (EVA).
66. Влияние изменения в структуре капитала на показатели доходности инвестиций на основе денежного потока (CFROI).
67. Влияние изменения в структуре капитала на показатели ожидаемой рентабельности инвестированного капитала (EROIC).
68. Формула для расчета запаса финансовой прочности.
69. Формула коэффициента финансовой зависимости.
70. Формула расчета чистого дисконтированного дохода.
71. Цена заемного капитала.
72. Особенности модели CAPM.
73. Современная стоимость простого аннуитета.
74. Формула расчета коэффициента покрытия постоянных расходов
75. Формула расчета порога рентабельности.
76. Формула расчета рентабельности собственного капитала.
77. Эффективная процентная ставка.
78. Эффект финансового рычага.
79. Коэффициент покрытия постоянных расходов.
80. Потребность в оборотном капитале.
81. Средневзвешенная цена капитала.
82. Эффект операционного рычага.
83. Экономическая добавленная стоимость.