

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Финансовый университет)

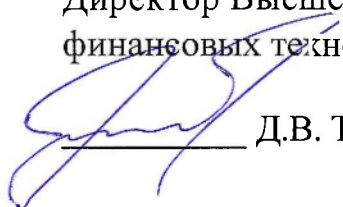
Высшая школа финансовых технологий

ПРОГРАММА

повышения квалификации

**«Финансовый менеджмент и финансовый анализ:
подготовка к сдаче экзамена на получение
международной квалификации «Профессиональный
Финансовый Менеджер» (ICFM)»**

Директор Высшей школы
финансовых технологий



Д.В. Трофимов

«19» июля 2018 г.

Москва 2018

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Финансовый университет)

Высшая школа финансовых технологий



Обсуждено и одобрено
на Ученом совете институтов и
школ дополнительного
профессионального образования

Протокол № 27

от «19» июня 2018 г.

УТВЕРЖДАЮ

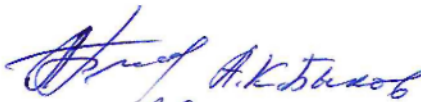
Проректор по дополнительному
Образованию


Е.А. Диденко

«29»  2018 г.

УЧЕБНЫЙ ПЛАН

программы повышения квалификации

«Финансовый менеджмент и финансовый анализ:
подготовка к сдаче экзамена на получение
международной квалификации «Профессиональный
Финансовый Менеджер» (ICFM)»


29.08.2018г.

УЧЕБНЫЙ ПЛАН

программы повышения квалификации

«Финансовый менеджмент и финансовый анализ:
подготовка к сдаче экзамена на получение
международной квалификации «Профессиональный Финансовый
Менеджер» (ICFM)»

Цель	Повышение квалификации и совершенствование компетенций по комплексу тем, связанных с финансовыми технологиями
Профессиональные компетенции	<ul style="list-style-type: none">• способность использовать основные методы финансового менеджмента для стоимостной оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала;• готовность участвовать в разработке стратегии организации, используя инструментарий стратегического менеджмента;• способность анализировать финансовую отчетность и принимать обоснованные инвестиционные, кредитные и финансовые решения;• способность проводить анализ рыночных и специфических рисков, использовать его результаты для принятия управленческих решений;• способность обосновывать решения в сфере управления оборотным капиталом и выбора источников финансирования.
Категория слушателей	Любые заинтересованные лица, имеющие <ul style="list-style-type: none">• высшее профессиональное экономическое образование• непрофильное высшее образование и практический опыт в области экономики и финансов
Срок обучения	76 часов
Форма обучения	Очная
Режим занятий	<u>Дневная форма</u> : по субботам по 8 академических часов

	<p>в день в течение 5 недель</p> <p><u>Вечерняя форма</u>: 2 раза в неделю по будням по 4 академических часа в день в течение 5 недель</p>
--	--

№ п/п	Наименование разделов, тем	Всего часов трудоемкости	В том числе			Самостоятельная работа	Форма контроля
			Аудиторные занятия		Всего часов		
			Лекции	Практические занятия			
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	Сущность финансов и система управления финансами на предприятии	2	2	2	0	0	Устный опрос, разбор мини-кейсов
2.	Анализ финансовой отчетности	8	4	2	2	4	Устный опрос, разбор мини-кейсов
3.	Финансовое планирование и финансовое прогнозирование	8	4	2	2	4	Устный опрос, разбор мини-кейсов
4.	Источники финансирования бизнеса	7	4	2	2	3	Устный опрос, разбор мини-кейсов
5.	Управление оборотным капиталом	6	3	1	2	3	Устный опрос, разбор мини-кейсов
6.	Управленческий анализ: методы максимизации прибыли	6	3	1	2	3	Устный опрос, разбор мини-кейсов
7.	Долгосрочные финансовые решения	7	4	2	2	3	Устный опрос, разбор мини-кейсов
8.	Риск и доходность: основные понятия	7	4	2	2	3	Устный опрос, разбор мини-кейсов

							кейсов
9.	Стоимость капитала и принятие решений о структуре капитала	7	4	2	2	3	Устный опрос, разбор мини-кейсов
10.	Измерение стоимости бизнеса для акционеров	7	4	2	2	3	Устный опрос, разбор мини-кейсов
11.	Финансовое управление в кризисной ситуации	7	4	2	2	3	Устный опрос, разбор мини-кейсов
	Всего	72	40	20	20	32	
	Итоговая аттестация	4	4	0	4	0	Зачет
	Общая трудоемкость программы	76	44	20	24	32	

Программа повышения квалификации «Финансовый менеджмент и финансовый анализ: подготовка к сдаче экзамена на получение международной квалификации «Профессиональный Финансовый Менеджер» (ICFM)» реализуется в качестве Аккредитованного Учебного Центра на основании договора с Институтом сертифицированных финансовых менеджеров.

Программа разработана Резниковой Екатериной Валерьевной, к.э.н., аккредитованным преподавателем ICFM (Институт сертифицированных финансовых менеджеров, Великобритания), обладателем международных сертификатов: ACCA ДипИФР, CIMA (rus), CPA (Russia).

Методическое сопровождение программы осуществляется Трофимовым Дмитрием Викторовичем, к.э.н., директором Высшей школы финансовых технологий.

Занятия по программе повышения квалификации «Финансовый менеджмент и финансовый анализ: подготовка к сдаче экзамена на получение международной квалификации «Профессиональный Финансовый Менеджер» (ICFM)» проводят ведущие профессора и доценты Финансового университета, а также приглашенные ведущие специалисты в профильной сфере.

Директор Высшей школы
финансовых технологий

A handwritten signature in blue ink, consisting of several fluid, overlapping strokes that form a stylized representation of the name D.V. Trofimov.

Д.В. Трофимов

Планируемые результаты обучения (образовательные результаты)

Уровень образования поступающих для обучения по программам ДПО слушателей: не ниже 6 – бакалавриат.

Слушатель, освоивший программу повышения квалификации, должен обладать следующими новыми компетенциями и/или компетенциями, подлежащими совершенствованию:

По итогам освоения программы слушатель должен:

- **знать:**

- функции финансового менеджмента на предприятии;
- систему организационного и информационного обеспечения финансового менеджмента;
- содержание финансовой стратегии и тактики предприятия;
- назначение форм финансовой отчетности и взаимосвязи между ними;
- роль анализа финансовой отчетности в принятии управленческих решений;
- методы финансового анализа;
- значение прогнозных финансовых отчетов в процессе планирования;
- источники финансирования компании: их стоимость и влияние на показатели ликвидности и платежеспособности компании;
- методы управления элементами оборотного капитала;
- виды политики управления оборотным капиталом;
- методы управленческого анализа;
- концепцию изменения стоимости денег во времени и методы оценки инвестиций;
- типы рисков, методы их оценки и сущность диверсификации рисков;
- порядок расчета средневзвешенной стоимости капитала и ее влияние на принятие инвестиционных решений;
- концепцию ценности бизнеса для акционеров и ее использование для управления бизнесом;

- сущность концепции экономической добавленной стоимости (EVA) и концепции стоимости акционерного капитала (SVA);
- модели оценки вероятности банкротства предприятия;
- процедуры банкротства в соответствии с действующим законодательством;
- **уметь:**
 - составлять аналитический баланс и отчет о прибыли и убытках;
 - проводить вертикальный и горизонтальный анализ финансовой отчетности и интерпретировать его результаты;
 - вычислять основные финансовые коэффициенты для оценки финансового состояния предприятия и эффективности его деятельности;
 - анализировать отчеты о движении денежных средств предприятия;
 - разрабатывать прогноз продаж и готовить прогнозные финансовые отчеты с отражением факторов риска и неопределенности;
 - определять структуру источников финансирования предприятия;
 - рассчитывать плановую потребность в собственных оборотных средствах, продолжительность операционного и финансового циклов;
 - оценивать эффективность политики управления оборотным капиталом;
 - проводить анализ затрат и прибыли с помощью методов управленческого анализа;
 - осуществлять оценку инвестиционных проектов;
 - рассчитывать ожидаемый доход акционера с учетом премии за риск;
 - вычислять средневзвешенную стоимость капитала компании и проводить сравнительный анализ разных вариантов финансирования;
 - рассчитывать стоимость акционерного капитала с использованием концепции SVA;
 - оценивать вероятность банкротства предприятия с помощью модели Альтмана;
 - составлять ликвидационный баланс компании и план выплат по урегулированию обязательств;

владеть:

- техникой анализа финансовой отчетности;
- современными методами финансового планирования и прогнозирования;
- навыками управления оборотным капиталом;
- приемами расчета стоимости различных источников финансирования и средневзвешенной стоимости капитала компании,
- методами оценки инвестиционных проектов и измерения стоимости бизнеса для акционеров;
- приемами оценки рисков компании и выработки предложений по их диверсификации;
- методиками оценки вероятности банкротства предприятия.

Рабочая программа учебного курса

Тема 1. Сущность финансов и система управления финансами на предприятии

Понятие финансового менеджмента. Цели финансового менеджмента: стратегические и тактические. Основные задачи финансового менеджмента.

Функции финансового менеджера на предприятии. Место финансовой службы в организационной структуре управления предприятием. Разделение обязанностей между бухгалтерией, финансовым и планово-экономическим отделами.

Принципы финансового менеджмента. Функциональная модель системы управления финансами. Система организационного и информационного обеспечения финансового менеджмента.

Понятия финансовой стратегии и тактики. Классификация финансовых стратегий: генеральная, оперативная, стратегия выполнения отдельных стратегических задач. Задачи финансовой стратегии. Схема разработки финансовой стратегии предприятия. Объекты и составляющие финансовой стратегии.

Тема 2. Анализ финансовой отчетности – основа для принятия финансовых решений

Содержание финансового анализа. Сравнительная характеристика финансового и управленческого учета. Финансовая отчетность как база для проведения финансового анализа: краткая характеристика баланса, отчета о финансовых результатах, отчета о движении денежных средств, отчета о собственном капитале и примечаний к отчетности. Презентация финансовой отчетности как средство привлечения капитала.

Методика горизонтального и вертикального анализа баланса и отчета о прибыли и убытках. Виды финансовых коэффициентов: коэффициенты «финансового рычага», коэффициенты ликвидности, коэффициенты покрытия, коэффициенты деловой активности, коэффициенты рентабельности. Анализ ликвидности бухгалтерского баланса. Эффективность использования капитала. Анализ доходности собственного капитала: модель Дюпона. Средневзвешенная стоимость капитала. Экономическая добавленная стоимость (EVA).

Отчет о движении денежных средств: прямой и косвенный методы составления. Понятие денежного потока. Система управления денежными потоками. Основные факторы, влияющие на денежный поток.

Тема 3. Финансовое планирование и финансовое прогнозирование

Роль прогнозных финансовых отчетов. Этапы подготовки прогнозного баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств. Методы прогнозирования продаж.

Понятие бюджетирования. Этапы процесса бюджетирования. Виды бюджетов: бюджет продаж, бюджет производства, бюджет прямых затрат на материалы, бюджет прямых затрат на оплату труда, бюджет производственных накладных расходов, бюджет запасов, бюджет коммерческих и административных расходов, прогнозные финансовые отчеты. Взаимосвязь бюджетных показателей. Методы составления бюджетов. Контроль и анализ бюджетных показателей (анализ отклонений).

Тема 4. Источники финансирования бизнеса

Источники финансирования фирмы. Прибыль как основной внутренний источник финансирования. Внешние источники: выпуск акций, кредиты банков,

займы от других организаций, торговый кредит, финансовый и операционный лизинг.

Оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности. Длительность финансового цикла.

Движущие силы краткосрочного роста компании. Понятие устойчивого роста. Расчет недостатка финансирования.

Тема 5. Управление оборотным капиталом

Понятие оборотных активов и их основные элементы. Классификации оборотных активов: по характеру финансовых источников формирования, по видам, по характеру участия в операционном процессе, по периоду функционирования.

Рабочий капитал предприятия и методы его расчета. Постоянная и переменная части оборотного капитала предприятия. Этапы формирования политики управления оборотными активами предприятия. Подходы к финансированию оборотных активов: идеальная модель, консервативная модель, компромиссная модель, агрессивная модель.

Денежные средства и их эквиваленты: понятие и ключевые принципы управления. Денежные средства как наиболее ликвидный актив. Хранение и управление остатками денежных средств. Внешние и внутренние причины дефицита денежных средств на предприятии. Определение оптимального уровня денежных средств: модель Баумоля и модель Миллера-Орра. Составление прогноза движения денежных средств.

Расчет продолжительности финансового цикла. Управление дебиторской задолженностью. Способы рефинансирования дебиторской задолженности. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности.

Методы расчета эффекта операционного (производственного) рычага. Сила воздействия операционного рычага.

Формирование кредитной политики: типы, этапы разработки.

Тема 6. Управленческий анализ: методы максимизации прибыли

Виды аналитической деятельности: управленческий анализ, экономический анализ, финансовый анализ. Этапы анализа проблемной ситуации. Методы управленческого анализа: социологические и аналитические.

Понятие эластичности спроса по цене и условия оптимальной цены. Методы определения ценовой эластичности. Зависимость между изменением цены и изменением объема продаж с учетом изменения затрат. Определение необходимого минимального уровня эластичности. Кривая сохранения уровня прибыли.

Тема 7. Долгосрочные финансовые вложения

Понятие инвестиционного проекта. Классификации инвестиционных проектов: по цели инвестирования, по величине требуемых инвестиций, по источникам финансирования, по срокам реализации, по типу отношений к другим проектам, по типу денежного потока, по отношению к риску.

Этапы анализа инвестиционного проекта: предварительный анализ, маркетинговый анализ, технический анализ, экологический анализ, финансово-экономический анализ, институциональный анализ, анализ рисков. Этапы принятия решения о капиталовложении.

Методы оценки инвестиционные проектов: чистая текущая стоимость, период окупаемости, дисконтированный период окупаемости, индекс прибыльности, рентабельность вложенного капитала, внутренняя норма доходности.

Контроль выполнения плана реализации инвестиционных проектов. Последующий аудит. Два подхода к оценке эффективности инвестиционного проекта: традиционный метод и метод собственного капитала. Сравнение подходов.

Тема 8. Риск и доходность: основные понятия

Понятие инвестиционного дохода. Типы рисков: статистический и динамический риски, систематический и несистематический риски, собственный и предельный риски.

Понятие инвестиционного портфеля. Виды инвестиционных портфелей: портфель роста, портфель агрессивного роста, портфель консервативного роста, портфель среднего роста. Определение доходности портфеля ценных бумаг. Оценка риска портфеля ценных бумаг. Измерение риска портфеля ценных бумаг. Снижение риска портфеля: диверсификация Марковица. Модель оценки стоимости активов (САРМ).

Тема 9. Стоимость капитала и принятие решений о структуре капитала

Виды капитала предприятия: собственный и заемный. Собственный капитал: понятие, состав и функции. Методы увеличения и уменьшения собственного капитала. Заемный капитал: краткосрочный и долгосрочный. Основные отличия между собственными и заемными средствами.

Расчет стоимости отдельных элементов собственного и заемного капитала: стоимость акционерного капитала, стоимость облигаций, стоимость кредита. Вычисление средневзвешенной стоимости капитала. Точка безразличия как способ сравнения собственных и заемных средств. Стоимость капитала как инструмент принятия решений.

Финансовый и совокупный левиредж. Оптимизация структуры капитала в зависимости от влияния различных факторов на его стоимость.

Эмиссионная и дивидендная политика. Модели дивидендной политики: модель Модильяни и Миллера, модель Гордона, «сигнальная» теория дивидендов, теория соответствия дивидендной политики составу акционеров. Стратегии дивидендной политики. Ограничения на выплату дивидендов. Дивидендная политика и регулирование курса акций.

Тема 10. Измерение стоимости бизнеса для акционеров

Традиционный подход к определению доходности акционерного капитала. Понятие ценности бизнеса для акционеров. Анализ чистой текущей стоимости (NPV).

Усовершенствованный анализ NPV – анализ ценности для акционеров (SVA). Определение свободных потоков наличности (CF). Факторы, определяющие SVA. Управление бизнесом на основе анализа ценности для акционеров. Оценка стоимость компании с помощью показателя SVA. SVA как показатель, используемый при оценке стратегии. SVA как инструмент вознаграждения CEO. Сравнительный анализ EVA, SVA и CF. Ограничения использования SVA и EVA.

Тема 11. Финансовое управление в кризисной ситуации

Прогнозирование будущей неплатежеспособности. Модели оценки вероятности банкротства Бивера и Альтмана.

Понятие и принципы антикризисного управления. Основные причины возникновения кризисной ситуации на предприятии.

Процедуры банкротства. Составление ликвидационного баланса и плана выплат по урегулированию обязательств. Очередность удовлетворения требований кредиторов и реализации имущества. Расчеты с учредителями.

Формы и методы обучения

Программа является практико-ориентированной и включает перечень тем, виды занятий, предназначенные для приобретения слушателями практических знаний, умений и навыков, необходимых для решения поставленных целей. Учебная программа включает лекционный курс, практические занятия и самостоятельную работу слушателей по важнейшим вопросам образовательной программы.

Практические занятия включают обсуждение деловых ситуаций, решение расчетно-аналитических заданий, бизнес-кейсов. Программа предполагает определённую самостоятельную работу по освоению практических навыков, использования знаний и умений слушателей.

Составитель программы

Резникова Е.В., к.э.н., аккредитованный преподаватель ICFM (Институт сертифицированных финансовых менеджеров, Великобритания), обладатель международных сертификатов:

АССА ДипИФР – Диплом по международной финансовой отчетности,
АССА ДипНРФ – Диплом по налогообложению РФ,
СИМА (rus) – Диплом «Управление эффективностью бизнеса»,
СРА (Russia) – Диплом «Финансовый менеджмент».

Список литературы, необходимой для освоения программы

Нормативно-правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации от 18 декабря 2006 года № 230-ФЗ.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации: часть первая от 31/07/1998 # 146-ФЗ и часть вторая от 05.08.2000 № 117-ФЗ.
3. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Рекомендуемая литература

4. Аверичев И.В., Русакова А.С. Финансовый менеджмент и финансовый анализ: Учебное пособие. – М.: Институт сертифицированных финансовых менеджеров, 2018. – 245 с.
5. Бороненкова С.М., Мельник М.В. Комплексный финансовый анализ в управлении предприятием. – М.: ФОРУМ-ИНФРА-М, 2017. – 334 с.
6. Ван Хорн Д., Вахович Д. Основы финансового менеджмента / перевод с англ. – М.: Вильямс, 2016. – 1232 с.
7. Ермилова М.И., Грызунова Н.В., Косов М.Е. и др. Финансовый менеджмент. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2018. – 199 с.
8. Казакова Н.А. Финансовый анализ. – М.: Юрайт, 2018. – 470 с.
9. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. – М.: Юрайт, 2018.
10. Финансовый менеджмент: проблемы и решения. В 2 ч. / под ред. Бобылевой А.З. – М.: Юрайт, 2017.
11. Этрилл П. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов / перевод с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2018. – 648 с.

Перечень ресурсов информационно-коммуникационной сети «Интернет»

1. <http://www.icfn.ru/> - Институт Сертифицированных финансовых менеджеров, Великобритания
2. <https://fd.ru/> - сайт журнала «Финансовый директор»
3. <http://www.fmman.ru/> - сайт журнала «Финансовый менеджмент»
4. <https://www.cfo-russia.ru/issledovaniya/> - сайт для российских финансовых директоров

Условия реализации программы (организационно-педагогические условия)

Материально-техническое обеспечение

Реализация образовательной программы предполагает наличие учебного кабинета, оборудованного выходом в сеть Интернет, монитором и компьютерной мышью для преподавателя, медиа-проектором и проекционным экраном.

Организация образовательного процесса

Образовательная программа повышения квалификации «Финансовый менеджмент и финансовый анализ: подготовка к сдаче экзамена на получение международной квалификации «Профессиональный Финансовый Менеджер» (ICFM)» призвана сформировать у слушателей современные знания и навыки в области анализа финансовой отчетности, разработки финансовой политики компании, управления оборотным капиталом, оценки инвестиций.

Программа рассчитана на всех заинтересованных лиц, имеющих высшее экономическое образование, в том числе осуществляющих или планирующих деятельность в профильной сфере. Программа реализуется в объеме 76 часов.

В процессе преподавания программы повышения квалификации используются лекционные и практические занятия. Практическая часть занятий реализуется в формате бизнес-тренинга. Знания и навыки, полученные в аудитории, закрепляются в рамках самостоятельной работы слушателей.

Продолжительность учебного дня – 4 часа при вечернем обучении и 8 часов – при дневном.

В процессе обучения слушатели обеспечиваются необходимыми для эффективного прохождения обучения учебно-методическими материалами и информационными ресурсами в объеме изучаемого курса. Слушателям предоставляются: программа курса, учебное пособие, список рекомендованной литературы, образцы экзаменационных заданий.

Кадровое обеспечение образовательного процесса

Требования к квалификации педагогических кадров - кандидат экономических наук по профилю специальности или высококвалифицированный специалист-практик.

Описание системы оценки качества освоения программы

Итоговый контроль результатов освоения слушателями программы повышения квалификации «Финансовый менеджмент и финансовый анализ: подготовка к сдаче экзамена на получение международной квалификации «Профессиональный Финансовый Менеджер» (ICFM)» осуществляется в форме зачета.

На зачете слушатели получают письменное задание, которое оценивается в 100 б. Зачет считается успешно сданным, если слушатель набрал 50 баллов и выше.

Пример практического задания для зачета

Задание включает два раздела:

Раздел А – 40 баллов

Раздел Б – 60 баллов

Раздел А - **тесты**, содержащий 20 вопросов (правильный ответ на каждый вопрос оценивается в 2 балла)

Раздел Б содержит **три** задания, оценка каждого задания следующая:

– 1 задание **20** баллов

– 2 задание **20** баллов

– 3 задание **20** баллов

Кандидатам необходимо выполнить **все** задания, содержащиеся в данном билете.

Время экзамена – 4 часа.

Раздел А – 40 баллов

ТЕСТЫ (20 вопросов по 2 балла за каждый правильный ответ)

1. Что представляют собой активы компании с точки зрения финансового управления:

- A Источники финансирования
- B Средства для развития компании
- C Вложенные инвестиции
- D Долгосрочные финансовые ресурсы

2. Какое определение вертикального анализа финансовой отчетности наиболее правильное:

- A Анализ динамики отдельных статей отчетности с целью выявления и прогнозирования присущих им тенденций
- B Анализ структуры финансовых показателей и выявление влияния каждой статьи отчетности на результат в целом
- C Анализ финансовых показателей путем сравнения с показателями конкурентов, среднеэкономическими и среднеотраслевыми данными
- D Анализ основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и особенностей отдельных периодов

3. Определите величину чистых активов компании X, используя информацию из финансового отчета, подготовленного на 30 июня 2016 года (£ тыс.):

Активы	2,000
Акционерный капитал	500
Неконтролируемая доля	50
Долгосрочные кредиторы	800
Текущие обязательства	650

- A £ 1,450,000
- B £ 500,000
- C £ 510,000
- D £ 2,000,000

4. Определите величину чистого оборотного капитала компании ABC по состоянию на 30 июня 2016 года при следующих условиях: активы компании оценены в £251,000; вложенный капитал £180,500; долгосрочные активы £113,000; собственный капитал £120,500.

- A £138,000
- B £78,000
- C £67,500
- D £225,000

5. Что из нижеперечисленного входит в обязанности финансового менеджера?

- A. Управление производственными затратами
- B. Управление по отклонениям
- C. Представление отчетов о финансовом положении в налоговые и статистические органы
- D. Управление рисками

6. Коэффициент валовой прибыли компании составил 25%. Среднегодовые остатки запасов оценены в £30,000. Коэффициент оборачиваемости запасов равен 8. Определите величину продаж за отчетный период.

- A. £225,000
- B. £320,000
- C. £240,000
- D. £300,000

7. Если степень операционного рычага равен 1 при заданном уровне продаж, то это означает, что при увеличении продаж на 10%, общая сумма прибыли увеличится на:

- A. 3%
- B. 15%
- C. 30%
- D. 10%

8. Имеется следующая информация о деятельности компании на 31 декабря 2015 г.:

Текущие обязательства	£10,000
Коэффициент общей ликвидности	2:1
Запасы	£12,000
Денежные средства	£3,000
Назовите величину дебиторов на 31 декабря 2015 г.	

- A. £ 5,000
- B. £15,000
- C. £12,000

D. £10,000

9. Счет «Запасы» увеличился с £80,000 до £100,000 в течение отчетного периода. Себестоимость проданных товаров составила £150,000. На какую сумму были закуплены товары в течение отчетного периода?

A. £170,000

B. £250,000

C. £260,000

D. £150,000

10. За февраль 2016 г. компанией достигнут объем продаж в объеме 1,500 единиц продукции при цене реализации £25. Переменные затраты на единицу продукции установлены в размере £10. Определите рост прибыли в денежном выражении при условии, что в марте 2016 г. ожидается рост объема продаж на £10,000.

A. £4,000

B. £6,000

C. £12,500

D. £5,263

11. Финансовый рычаг отличается от операционного тем, что он учитывает:

A. Использование постоянных расходов

B. Использование переменных расходов

C. Изменчивость дохода от реализации

D. Использование заемных средств

12. Деятельность, которая приводит к изменениям размера и состава собственного и заемного капитала предприятия называют:

A. Операционной

B. Финансовой

C. Инвестиционной

D. Нет правильного ответа

13. В 2015 году краткосрочные активы компании X увеличились на 50 £, в то время, как краткосрочные обязательства увеличились на 70 £, а чистый оборотный капитал:

- A. Уменьшился на 120 £
- B. Увеличился на 120 £
- C. Увеличился на 20 £
- D. Уменьшился на 20 £

14. Годовые продажи компании равны 240 000£. В среднем, дебиторская задолженность компании составляет 30 000 £. Какой срок погашения дебиторской задолженности (год принимать равным 365 дней):

- A. 30
- B. 45
- C. 45,6
- D. 51,2

15. Если рыночная ставка (норма доходности) выше ставки купона, то это означает, что:

- A. Текущая стоимость облигации будет больше номинала
- B. Текущая стоимость облигации будет меньше номинала
- C. Текущая стоимость облигации будет равна номиналу
- D. Текущая стоимость облигации будет меньше ставки купона

16. Компания осуществляет покупки товаров у поставщика на условиях 3/15 нетто 45. Чему равна стоимость кредита, если компания не воспользуется скидкой и оплатит счет поставщику на 45-й день (в году 365 дней)?

- A. 24,33 %
- B. 25,09 %
- C. 36,50 %
- D. 37,63 %

17. Дополнительная доходность рыночного портфеля называется:

- A. Ожидаемой доходностью рыночного портфеля
- B. Требуемой доходностью рыночного портфеля
- C. Рыночной премией за риск
- D. Линией доходности рынка ценных бумаг

18. К какой категории финансовых коэффициентов относится финансовый рычаг:

- A Рентабельность
- B Инвестиционная привлекательность
- C Структура капитала
- D Ликвидность

19. Вам необходимо определить величину заемного капитала, используя следующую информацию (£ тыс.):

Обыкновенные акции	£500
5% Привилегированные акции	£125
6% Облигационный заем	£100
Долгосрочный кредит	£180

- A £280,000
- B £405,000
- C £180,000
- D £305,000

20. Какой из следующих финансовых коэффициентов позволяет измерить ликвидность компании?

- A Оборачиваемость запасов
- B Отношение прибыли к продажам
- C «Кислотный тест»
- D Чистые денежные средства на одну акцию

РАЗДЕЛ Б

ЗАДАНИЕ 1. 20 баллов

Компания **ABC Ltd** уделяет большое внимание управлению оборотными активами. Политикой компании предусматривается, что для обеспечения ликвидности необходимо, чтобы величина собственных оборотных средств была не менее 10% от общего объема оборотных активов. В связи с финансовым кризисом в компании, в 2015 году

уменьшились продажи, что привело к увеличению среднегодовых остатков товарных запасов по сравнению с предыдущим годом. Используя нижеприведенные данные из отчетов компании, подготовьте информацию об изменении показателей текущей ликвидности компании, эффективности использования оборотных активов в 2015 году и продолжительности финансового цикла:

Показатели	2014 (£)	2015 (£)
1. Доход от продаж	687 000	376 000
2. Себестоимость реализованных товаров	480 000	255 000
3. Среднегодовая стоимость оборотных активов, итого:	52 845	57 615
в том числе:		
3.1. Запасы	24 000	27 000
3.2. Торговые дебиторы	27 000	30 000
3.3. Денежные средства	1 845	615
4. Торговые кредиторы	46 995	53 400

Примечание.

Для расчета оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности используйте доход от продаж.

Для расчета оборачиваемости запасов используйте себестоимость реализованных товаров.

Количество дней в году принимаем равным 360 дням.

При подготовке отчетной информации вам необходимо дать аргументированные ответы на следующие вопросы.

- 1) Достаточно ли у компании собственных оборотных средств?
- 2) Как изменились показатели ликвидности в 2015 году?
- 3) Какова продолжительность финансового цикла?
- 4) Эффективно ли используются оборотные активы в компании?
- 5) Сделайте выводы о влиянии продолжительности финансового цикла на потребность в финансировании оборотных активов

ЗАДАНИЕ 2. 20 баллов

Руководство компании **Telling Ltd** рассматривает возможность выпуска нового ассортимента продукции (в дополнение к уже существующему). Ожидается, что внедрение этого нового ассортимента продукции потребует первоначальных инвестиций в размере £1 400 тыс. и еще £2 млн. вложений по истечении

первого года. Через два года после начала реализации этого проекта ожидаются денежные поступления в размере £500 тыс. (после уплаты налогов), через три года – £600 тыс., через четыре года – 700 тыс. у.е., а затем – 800 тыс. у.е. каждый год до истечения десяти лет после начала реализации проекта. Несмотря на то, что внедряемый ассортимент продукции может оказаться вполне жизнеспособным и по истечении десяти лет, руководство компании придерживается консервативных позиций и предпочитает не заглядывать в столь отдаленное будущее.

Требуется:

- 1) Определить чистую приведенную стоимость этого проекта при требуемой минимальной ставке доходности 15%. Можно ли считать этот проект приемлемым?
- 2) Определить, как изменится чистая приведенная стоимость, если удастся сократить стоимость капитала компании до 10%?
- 3) Пользуясь измененным условием в п.2 рассчитать дисконтированный период окупаемости данного проекта.
- 4) Определить внутреннюю норму доходности инвестиций этого проекта?

Задание 3. 20 баллов

Задача 1 (5 баллов)

Компания **Rolling** является производителем осветительного оборудования. Компания производит 1 500 осветительных приборов в день, себестоимость которых составляет £5 по материалам и труду. Компании необходимо 25 дней для того, чтобы изготовить из материалов приборы. Компания позволяет своим покупателем оплачивать за продукцию в течение 45 дней, и в свою очередь оплачивает поставщикам в течение 35 дней.

1. Какова продолжительность срока оборачиваемости денежных средств?
2. Какую сумму оборотного капитала должна финансировать компания, при стабильном производстве 1 500 приборов в день.
3. На какую сумму компания сможет снизить потребности в финансировании оборотного капитала, если растянет срок погашения кредиторской задолженности до 40 дней.

Задача 2 (5 баллов)

Руководство компании **Rolling** пытается проанализировать влияние нового производственного процесса на инвестиции в оборотный капитал. Новый производственный процесс позволил бы компании сократить срок оборачиваемости товарно-материальных запасов до 22 дней и увеличить производство до 1 700

приборов в день. Однако, новый процесс приведет к увеличению себестоимости по материалам и труду до £6,5. Допуская, что изменение не затронет срока сбора дебиторской задолженности (45 дней) и срока погашения кредиторской задолженности (35 дней), найти продолжительность срока оборачиваемости денежных средств и потребность в финансировании оборотного капитала, если вводится новый производственный процесс.

Задача 3 (10 баллов)

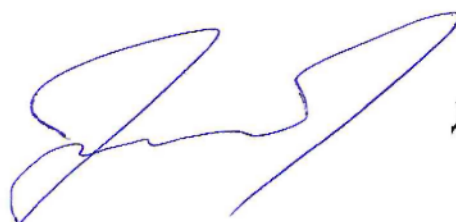
Компания **Rolling** планирует привлечь дополнительный капитал на сумму 25 000 000£, выпустив в обращение или 240 000 обыкновенных акций, или 300 000 привилегированных акций, дивиденд по которым равен 9%.

В настоящий момент прибыль на каждую находящуюся в обращении 1 000 000 обыкновенных акций составляет 12,50 £. Дивиденды по 700 000 привилегированным акциям, которые в настоящий момент находятся в обращении, составляют 1 700 000 £ в год. Кроме этого, ежегодно уплачивает 2 000 000£ в виде процентов по уже существующей долгосрочной задолженности. Ставка налога на прибыль для компании 30%.

1. Рассчитать точку равновесия (прибыль до уплаты процентов и налога) в которой привлекательность выпуска обыкновенных акций эквивалентна привлекательности выпуска привилегированных акций

2. Прокомментируйте Ваши расчеты.

Директор Высшей школы
финансовых технологий



Д.В. Трофимов

«19» июня 2018 г.