

ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО  
ОБРАЗОВАНИЯ

«ДОНЕЦКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ФАКУЛЬТЕТ ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

КАФЕДРА УПРАВЛЕНИЯ БИЗНЕСОМ И ПЕРСОНАЛОМ

## **МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ**

**к проведению практических занятий по дисциплине**

### **КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ**

направление подготовки 38.04.02 «Менеджмент»

магистерская программа «Бизнес-администрирование»

Рассмотрено на заседании кафедры  
управления бизнесом  
и персоналом  
Протокол № 3 от 08.11.16 г.

Утверждено на заседании  
учебно-издат.совета ДОННТУ  
Протокол № 6 от 15.12.2016 г.

Донецк

2016

Методические рекомендации к проведению практических занятий по дисциплине «Корпоративные финансы» для студентов направления подготовки 38.04.02 «Менеджмент». Магистерская программа «Бизнес-администрирование» / сост. В. В. Горощенко. - Донецк: ДОННТУ, 2016.- 18 с.

Методические рекомендации включают практические задания и вопросы для обсуждения по каждой теме для контроля знаний студентов, список рекомендованной литературы для изучения и закрепления знаний по всем аспектам финансовой деятельности корпораций.

*Составитель:* к.э.н. В.В. Горощенко

*Ответственный за выпуск:* к.э.н., доц. И.А. Кондаурова

*Рецензенты:* д.э.н., доц. М.Н. Корнев  
к.э.н., доц. О.Н. Рябич

## ВВЕДЕНИЕ

Практические и семинарские занятия относятся к основным видам учебных занятий наряду с лекцией, лабораторной работой, контрольной работой, консультацией, самостоятельной работой, производственной (профессиональной) практикой, курсовым проектированием, выполнением дипломного проекта (работы).

*Целевое назначение практических занятий по дисциплине состоит в:*

- развитии познавательных способностей, самостоятельности мышления и творческой активности студентов;
- выполнении определенных действий, операций, необходимых в последующей профессиональной деятельности (в процессе курсового проектирования, производственной практики и пр.
- готовности использовать теоретические знания на практике;
- углублении, систематизации, детализировании знаний, полученных на лекции в обобщенной форме;
- содействии выработке навыков профессиональной деятельности.

*Для практических занятий основными задачами являются следующие:*

- обучение студентов практическим приемам и методам анализа теоретических положений и концепций учебной дисциплины;
- приобретение студентами умений и навыков использования современных методов в решении конкретных практических задач;
- развитие творческого профессионального мышления, профессиональной и познавательной мотивации;
- использование профессиональных знаний в учебных условиях - овладение терминологией соответствующей дисциплины, навыками оперирования формулировками, понятиями, определениями, умениями и навыками постановки и решения интеллектуальных проблем и задач;
- повторение и закрепление знаний;
- развитие научного мышления.

Методические указания разработаны в соответствии с учебным планом по дисциплине «Корпоративные финансы» и предназначены для подготовки и проведения практических занятий.

Предлагаемые студенту практические задания позволят глубже освоить теоретические и практические вопросы, связанные с различными вопросами финансового управления корпорацией.

## ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ ПО КАЖДОЙ ТЕМЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### Тема 1. Экономическое содержание и назначение корпоративных финансов

#### 1. Вопросы для обсуждения:

1. Финансы как стоимостная категория.
2. Основные теории корпоративных финансов.
3. Финансовые инструменты.
4. Финансовые ресурсы корпораций.
5. Особенности финансов корпоративных групп.
6. Корпоративная финансовая политика.
7. Обязанности финансового менеджера (управляющего).

*Литература: [1-11]*

#### 2. Задание для решения:

**Задание 1.** Определить эффективность использования финансовых ресурсов предприятия проведя расчет коэффициентов деловой активности и уровня рентабельности. Сделать выводы. Исходные данные приведены в табл.1.

Таблица 1

Исходные данные

№	Показатели	Ед. изм.	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+;-)
1.1	Выручка от реализации продукции	тыс. руб	136755	105385	
1.2	Себестоимость реализованной продукции	тыс.руб.	129458	106671	
1.3	Стоимость оборотных активов В том числе:	тыс. руб.	131146	118698	
1.4	Запасов	тыс. руб.	99716	90434	
1.5	Дебиторская задолженность	тыс. руб.	15669	12119	
1.6	Стоимость собственного капитала	тыс. руб.	208928	194242	
1.7	Стоимость кредиторской задолженности	тыс. руб.	9917	10858	
1.8	Прибыль до выплаты налогов	тыс. руб.	24148	7537	
1.9	Стоимость всех активов	тыс.руб.	312617	278704	

Расчет коэффициентов деловой активности скомпоновать в таблице 2.

Таблица 2

Расчет коэффициентов деловой активности

№	Коэффициент	Ед.изм	Пред.год	Отчет.год	Отклонение
2.1	Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (стр. 1.1/1.3)	обороты			
2.2	Продолжительность одного оборота оборотных активов (365 дн./стр. 2.1)	дни			
2.3	Коэффициент оборачиваемости запасов (стр. 1.2/1.4)	обороты			
2.4	Продолжительность одного оборота запасов (365 дн./2.3)	дни			
2.5	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (стр.1.1/1.5)	обороты			
2.6	Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности (365 дн./2.5)	дни			
2.7	Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (стр. 1.1/стр.1.6)	обороты			
2.8	Продолжительность одного оборота собственного капитала (365 дн./стр.2.7)	дни			
2.9	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (п.1.1/1.7)	обороты			
2.10	Продолжительность (скорость) оборота кредиторской задолженности (365 дн./2.9)	дни			
2.11	Коэффициент оборачиваемости активов (1.1/1.9)	обороты			
2.12	Период оборачиваемости активов (365 дн./ 2.11)	дни			
2.13	Коэффициент загрузки (закрепления) оборотных активов (п.1.3/1.1)				

Расчет уровня рентабельности сгруппировать в таблице 3.

## Расчет уровня рентабельности

№	Коэффициент	Ед.изм	Пред.год	Отчет.год	Отклонение
3.1	Рентабельность продаж (1.8/1.1)	%			
3.2	Рентабельность активов (1.8/1.9)	%			
3.3	Рентабельность оборотных активов (1.8/1.3)	%			
3.4	Рентабельность собственного капитала (1.8/1.6)	%			

## Тема 2. Доходы, расходы и прибыль корпорации

**1. Вопросы для обсуждения:**

1. Классификация и систематизация доходов.
2. Планирование выручки от реализации.
3. Содержание и классификация расходов и издержек.
4. Зарубежная практика систематизации издержек корпораций.
5. Управление издержками и маржинальным доходом с применением операционного леввериджа (рычага).
6. Методы планирования и прогнозирования прибыли.
7. Использование чистой прибыли корпорации.

**Литература: [1-11]**

**2. Задание для решения:**

**Задание 1.** Рассчитать выручки от реализации товаров по каждому изделию прямым методом используя таблицу 1.

Таблица 1

Расчет выручки от реализации на предстоящий финансовый год по корпорации

Изделие	Остатки нереализованной продукции на начало года, шт.	План выпуска товарной продукции в предстоящем году, шт.	Остатки нереализованной продукции на конец предстоящего года, шт.	План реализации продукции в предстоящем году (гр. 2 + гр. 3 – гр. 4), шт.	Цена реализации с НДС, тыс. руб.	Валовая выручка от реализации (гр. 5 × гр. 6), тыс. руб.
1	2	3	4	5	6	7
1	150	3500	100		5,0	
2	200	4000	250		4,6	
3	250	4500	200		8,0	
4	300	4800	350		6,0	

5	220	3800	180		7,5	
Итого	–	–	–		–	

**Задание 2.** Рассчитать плановую выручку от реализации по всей продукции в целом исходя из прогнозного объема товарного выпуска в рыночных ценах и изменения остатков нереализованной продукции на конец расчетного периода используя таблицу 2. Сделать выводы.

Таблица 2

Сводный расчет выручки от реализации по корпорации на предстоящий финансовый год

Строка	Показатели	Сумма, тыс.руб.
1	Остатки нереализованной продукции на начало расчетного периода	7120
2	Прогноз выпуска товарной продукции в расчетном периоде	129 620
3	Остатки нереализованной продукции на конец расчетного периода	6700
4	Валовая выручка от реализации на предстоящий год (стр. 1 + стр. 2 – стр. 3)	
5	Налог на добавленную стоимость	
6	Чистая выручка от реализации (стр. 4 – стр. 5)	
7	Полные издержки по производству и реализации продукции	
8	Валовая прибыль (стр. 6 – стр. 7)	
9	Рентабельность реализованной продукции (стр. 8 : стр. 7 × 100)	

### Тема 3. Стоимость капитала корпорации и управление его структурой

#### 1. Вопросы для обсуждения:

1. Понятие капитала. Его виды.
2. Основные принципы формирования капитала.
3. Концепция стоимости капитала корпорации.
4. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала.
5. Финансовая структура капитала.
6. Модели оценки оптимальной структуры капитала.
7. Роль экономической добавленной стоимости в управлении капиталом корпорации.

*Литература: [1-11]*

#### 2. Задание для решения:

**Задание 1.** Определить стоимость акций компании «Сигма» и средневзвешенную стоимость ее капитала. При условии, что компания платит по банковскому кредиту 10%. Прибыль на акцию увеличилась с 30 руб. до 33 руб. от года N-1 к году N. Реальная стоимость акции равна 500 руб. Размер дивидендов, выплаченных в году N-1, составил 18 руб. Ставка налогообложения компании - 32%. Структура капитала компании приведена в таб.1.

## Структура компании «Сигма»

Обыкновенные акции, руб.	5 000 000
Накопленная прибыль, руб.	2 000 000
Заемный капитал, руб.	3 000 000

**Задание 2.** Определить средневзвешенные затраты на капитал для следующих условий:

общий объем финансирования составляет 8 000 000 руб. из них на долю банковского кредита приходится 40%, остальная часть финансовых ресурсов получена от выпуска обыкновенных акций;

банковский кредит в течении 5 лет должен быть погашен равными долями в размере 500 000 руб.

рыночная стоимость обыкновенных акций составляет 40 руб., в конце прошлого года выплачен дивиденд в размере 3 руб. В будущем специалисты ожидают увеличение темпа роста дивидендов до 6% в год.

корпоративный налог на прибыль составляет 30%.

Для расчета используйте формулу:

$$WACC = k_d \times (1 - T) \times \frac{D}{E + D} + k_e \times \frac{E}{E + D}$$

где,  $k_d$  - рыночная ставка по используемому компанией заемному капиталу, %;

$T$  - ставка налога на прибыль, доли ед.;

$D$  - сумма заемного капитала компании, ден. ед.;

$E$  - сумма собственного капитала компании, ден. ед.;

$k_e$  - рыночная (требуемая) ставка доходности собственного капитала компании, %

**Задание 3.** Финансовый менеджер считает, что балансовая оценка средневзвешенной стоимости капитала всегда лучше, чем рыночная, поскольку не зависит от изменчивой рыночной конъюнктуры и показывает, во сколько действительно обошелся корпорации ее капитал. Прокомментируйте данное утверждение.

#### Тема 4. Формирование капитала и политика привлечения средств

##### 1. Вопросы для обсуждения:

1. Состав заемного и привлеченного капитала корпорации и оценка стоимости привлечения.

2. Формирование капитала путем эмиссии корпоративных облигаций.

3. Эффект финансового левириджа (рычага).

4. Взаимодействие эффектов операционного и финансового рычагов.

**Литература:** [1-11]

## 2. Задание для решения:

**Задание 1.** Рассчитать эффект финансового левириджа по трем предприятиям используя данные таблицы 1 и следующую формулу для расчета:

$$\text{ЭФЛ} = (1 - \text{Снп}) \times (\text{КВРа} - \text{ПК}) \times \text{ЗК/СК},$$

где Снп - ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

КВРа - коэффициент валовой рентабельности активов (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %;

ПК - средний размер процентов за кредит, уплачиваемых предприятием за использование заемного капитала, %;

ЗК - средняя сумма используемого предприятием заемного капитала;

СК - средняя сумма собственного капитала предприятия.

Таблица 1

Расчет эффекта финансового левириджа (руб.)

№	Показатели	«Омега»	«Сигма»	«Дельта»
1	Сумма всего используемого капитала (активов) за период, в т.ч:	300000	300000	300000
2	сумма собственного капитала	300000	250000	150000
3	сумма заемного капитала	-	5000	150000
4	Сумма валовой прибыли (без учета расходов по уплате % за кредит)	60000	60000	60000
5	Коэффициент валовой рентабельности активов (без учета расходов по уплате % за кредит), %	20	20	20
6	% за кредит	15	15	15
7	Сумма, уплаченная за использование заемного капитала (п.3*п.6)/100			
8	Сумма валовой прибыли с учетом расходов по уплате % за кредит (п.4-п.7)			
9	Ставка налога на прибыль выраженная десятичной дробью	0,35	0,35	0,35
10	Сумма налога на прибыль (п.8*п.9)			
11	Сумма чистой прибыли после уплаты налогов (п.8-п.10)			
12	Коэффициент рентабельности собственного капитала (п.11*100)/п.2, %			
13	Прирост рентабельности собственного капитала в связи с использованием заемного капитала по отношению к предприятию «Омега», %*			

\*в п.13 рассчитывается прирост рентабельности собственного капитала в связи с использованием заемного капитала по отношению к предприятию «Омега», поскольку на данном предприятии эффект финансового левириджа отсутствует, так как оно не использует в своей хозяйственной деятельности заемный капитал.

## Тема 5. Финансирование долгосрочных инвестиций в основной капитал корпорации

### 1. Вопросы для обсуждения:

1. Инвестиции как экономическая категория.
2. Классификация инвестиций в капитал.
3. Инвестиционная политика корпораций.
4. Источники финансирования инвестиций (капитальных вложений).
5. Финансирование инвестиций (капитальных вложений) за счет собственных средств корпорации.
6. Долгосрочное банковское кредитование реальных инвестиций корпораций.
7. Лизинг как метод финансирования реальных инвестиций.
8. Содержание проектного финансирования.
9. Инновации и венчурное финансирование инвестиций.

*Литература: [1-11]*

### 2. Задание для решения:

**Задание 1.** Рассчитать сумму лизинговых платежей по договору оперативного лизинга на основе следующих данных:

Стоимость имущества - предмета договора - 72,0 млн. руб.;

Срок договора - 2 года;

Норма амортизационных отчислений на полное восстановление - 10% годовых;

Процентная ставка по кредиту, использованному лизингодателем на приобретение имущества - 50% годовых;

Величина использованных кредитных ресурсов - 72,0 млн. руб.;

Процент комиссионного вознаграждения лизингодателю - 12% годовых;

Дополнительные услуги лизингодателя, предусмотренные договором лизинга, всего - 4,0 млн. руб.,

в том числе: оказание консалтинговых услуг по использованию (эксплуатации) имущества - 1,5 млн. руб.;

командировочные расходы - 0,5 млн. руб.;

обучение персонала - 2,0 млн. руб.;

ставка налога на добавленную стоимость - 20%;

лизинговые взносы осуществляются равными долями ежеквартально, 1-го числа 1-го месяца каждого квартала.

#### Решение

1. Рассчитаем среднегодовую стоимость имущества (млн.руб.)

Год	Стоимость оборудования на начало года	Сумма амортизационных отчислений	Стоимость оборудования на конец года (п.2-п.3)	Среднегодовая стоимость оборудования (п.2+п.4)/2
1	2	3	4	5
1-й	72,0	7,2	64,8	68,4
2-й	64,8	7,2		

## 2. Расчет общей суммы лизинговых платежей по годам

1-й год

$$AO = 72,0 * 10 / 100 = 7,2 \text{ млн. руб.}$$

$$ПК = 68,4 * 50 / 100 = 34,2 \text{ млн. руб.}$$

$$KB = 68,4 * 12 / 100 = 8,208 \text{ млн. руб.}$$

$$ДУ = (1,5 + 0,5 + 2,0) / 2 = 2,0 \text{ млн. руб.}$$

$$B = 7,2 + 34,2 + 8,208 + 2,0 = 51,608 \text{ млн. руб.}$$

$$НДС = 51,608 * 20 / 100 = 10,3216 \text{ млн. руб.}$$

$$ЛП1 = 7,2 + 34,2 + 8,208 + 2,0 + 10,3216 = 61,9296 \text{ млн. руб.}$$

2-й год рассчитать аналогично

## 3. Определим общую сумму лизинговых платежей за весь срок договора лизинга:

$$ЛП1 + ЛП2 = 61,9296 + 56,6328 = 118,5624 \text{ млн. руб.}$$

Размер лизинговых взносов:

$$118,5624 / 2 / 4 = 14,8203 \text{ млн. руб.}$$

## 2. Составим график уплаты лизинговых взносов:

Дата	Сумма, млн.руб.
01.01.16	14,8203
01.04.16	14,8203
01.07.16	14,8203
01.10.16	14,8203
01.01.17	14,8203
01.04.17	14,8203
01.07.17	14,8203
01.10.17	14,8203

## Тема 6. Финансирование инвестиций в оборотный капитал корпорации

### 1. Вопросы для обсуждения:

1. Общая характеристика инвестиций в оборотный капитал.
2. Управление оборотным капиталом в процессе операционного и финансового циклов.
3. Управление текущими финансовыми потребностями.
4. Управление запасами.
5. Нормирование оборотных средств.
6. Управление дебиторской задолженностью.
7. Выбор стратегии финансирования оборотных активов корпораций.
8. Выбор политики управления краткосрочными обязательствами.
9. Составление бюджета оборотных активов.

**Литература: [1-11]**

### 2. Задание для решения:

**Задание 1.** Определить объем абсолютных и относительных текущих финансовых потребностей предприятия по следующим условиям: оборотные активы предприятия на последнюю отчетную дату – 35,6 млн. руб.; денежные средства – 4,2 млн. руб.; кредиторская задолженность – 29,4 млн. руб.; средневзвешенный объем выручки от реализации – 8,0 млн. руб.

Для расчета используйте следующие формулы:

$$ТФП_{абс} = ОА - ДС - КЗ$$

$$ТФП_{отн} = (ТФП_{абс} / \text{средневзвешенный объем выручки от реализации}) * 100,$$

где ОА – оборотные активы (итог раздела II баланса);

ДС – денежные средства, находящиеся на расчетных и специальных счетах в банках и кассе;

КЗ – кредиторская задолженность на последнюю отчетную дату.

**Задание 2.** Определить упущенную выгода покупателя в случае отказа от скидки если товар продают на следующих условиях: цена = 18 тыс. руб.; скидка = 2% при платеже в 15-дневный срок, а договорной срок – 30 дней; СП = 12% годовых.

Для расчета используйте формулу:

$$\text{Цена отказа от скидки} = [(\% \text{ скидки} / (100 - \% \text{ скидки})) * 100] * (365 / Дс - Дл)$$

где Дс – договорной срок оплаты товара, дней;

Дл – льготный срок оплаты товара, дней.

**Задание 3.** Определить оптимальный размер заказа, если торговая корпорация ежегодно продает 18 000 мужских костюмов. Стоимость выполнения одного заказа – 1 тыс. руб.; стоимость (цена) приобретения одного костюма у изготовителя – 2,2 тыс. руб.; годовые издержки по хранению (в процентах от стоимости средних товарных запасов) – 20%.

Для расчета используйте модель EOQ (Economic Order Quantity):

$$OPZ (EOQ) = \sqrt{\frac{2 \times O_n \times C_n}{C_c \times I_x}}$$

где,  $O_n$  – годовой объем потребления товаров данного вида в физическом выражении;

$C_n$  – стоимость выполнения одного заказа;

$C_c$  – стоимость (цена) приобретения единицы товара;

$I_x$  – годовые издержки по хранению (в %-х от стоимости средних запасов).

## Тема 7. Управление денежными потоками в корпорации

### 1. Вопросы для обсуждения:

1. Основные понятия, характеризующие денежные потоки.
2. Классификация денежных потоков.
3. Ликвидный денежный поток.
4. Методы измерения денежных потоков.
5. Методы анализа денежных потоков.
6. Методы оптимизации денежных потоков.
7. Прогнозирование денежных потоков и формирование платежного баланса корпорации.

*Литература: [1-11]*

### 2. Задание для решения:

**Задание 1.** Укажите, к какому виду денежных потоков, и с каким знаком, Вы отнесете следующие операции компании:

1. Покупка оборудования по цене 20000 руб.
2. Погашение облигаций компании на сумму 50000 руб.
3. Получение платы в размере 15000 руб. за предоставленные в аренду площади
4. Продажа здания, принадлежащего компании за 35000 руб.
5. Выпуск обыкновенных акций компании на сумму 100000 руб.
6. Выплата дивидендов в виде акций на сумму 50000 руб.
7. Приобретение краткосрочных ценных бумаг на сумму 15000 руб.
8. Амортизационные отчисления на нематериальные активы компании в размере 10000 руб.
9. Выплата процентов по облигациям в размере 20000 руб.
10. Покупка акций других компаний на сумму 150000 руб.
11. Выпуск закладных на сумму 20000 руб.

**Задание 2.** В таблице 1 приведен итоговый отчет о движении денежных средств (в млн. руб) трех компаний одной отрасли:

Таблица 1

Отчет о движении средств

Компания	А	В	С
Чистый денежный поток от операционной деятельности	(25)	20	(25)
Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности	(45)	(13)	(16)
Чистый денежный поток от финансовой деятельности	55	(18)	22
Денежный поток на начало года	20	15	20

Необходимо определить денежный поток для каждой компании на конец года и объяснить какая компания наиболее привлекательна с позиции потенциального инвестора и почему.

Для расчета используйте формулу:

$$\text{ЧДПобщ} = \text{ДПн.ч} \pm \text{ЧДПи} \pm \text{ЧДПо} \pm \text{ЧДПф}$$

где, ДПн.ч - денежный поток на начало года;

ЧДПи - чистый денежный поток от инвестиционной деятельности;

ЧДПо - чистый денежный поток от операционной деятельности;

ЧДПф - чистый денежный поток от финансовой деятельности

**Задание 3.** Сравните методики расчета денежного потока компании. В чем достоинства и ограничения каждого из охарактеризованных Вами подходов?

## Тема 8. Корпорации и финансовый рынок

### 1. Вопросы для обсуждения:

1. Назначение и функции финансового рынка в мобилизации и распределении капитала корпораций.
2. Виды профессиональной деятельности на финансовом рынке.
3. Фондовая биржа и ее структура.
4. Роль корпораций на финансовом рынке.
5. Курсовая стоимость корпоративных ценных бумаг и факторы, ее определяющие.

*Литература: [1-11]*

### 2. Задание для решения:

**Задание 1.** Выделите сегменты (рынки), входящие в состав финансового рынка и охарактеризуйте их функции. Обобщите это в табличной форме.

**Задание 2.** Определить курсовую стоимость акции, если номинальная стоимость акции – 200 ден. ед. Определить курсовую стоимость акции на рынке ценных бумаг, если: размер дивиденда – 30%; банковская ставка – 25%.

Для расчета используйте формулу:

$$K = N * I_d / I_b,$$

где N - номинальная цена акции;

I<sub>д</sub> - ставка дивиденда по акции;

I<sub>б</sub> - ставка банковского процента.

## Тема 9. Управление портфелем корпоративных ценных бумаг

### 1. Вопросы для обсуждения:

1. Финансовые инвестиции корпораций.
2. Типы портфелей ценных бумаг.
3. Концептуальные подходы к формированию фондового портфеля корпорации.
4. Диверсификация как метод управления фондовым портфелем.
5. Оценка доходности портфеля корпоративных ценных бумаг.
6. Мониторинг фондового портфеля.
7. Риски портфельных инвестиций и способы их минимизации.

*Литература: [1-11]*

### 2. Задание для решения:

**Задание 1.** Определить совокупную доходность портфеля с годовым периодом, если известно, что фирма получила дивидендов на сумму 50 тыс. руб., нереализованная курсовая прибыль составила 2 тыс. руб.; начальные инвестиции в фондовый портфель составили 200 тыс. руб.; позднее было вложено еще 20 тыс. руб. на 4 месяца, а извлечено 36 тыс. руб. на 3 месяца.

Для расчета используйте формулу:

$$\text{Доходность портфеля, \%} = \frac{\text{ПДП} + \text{РКП} + \text{НКП}}{\text{НИ} \times \left[ \text{ДС} \times \frac{T_1}{12} \right] - \left[ \text{ИС} \times \frac{T_2}{12} \right]}$$

где ПДП - полученные дивиденды и проценты;

РКП - реализованная курсовая прибыль;

НКП - нереализованная курсовая прибыль;

НИ - начальные инвестиции в фондовый портфель;

ДС - дополнительные средства, вкладываемые в фондовый портфель;

T1 - число месяцев нахождения денежных средств, вложенных в финансовые инструменты, находящиеся в портфеле;

ИС - извлеченные денежные средства из фондового портфеля;

T2 - число месяцев отсутствия извлеченных денежных средств в портфеле.

**Задание 2.** Определить доходность портфеля в расчете на год (средняя доходность) за трехлетний период, если доходность за первый год составила 20%, за второй - 40%, за третий - минус 10%.

Для расчета используйте формулу:

$$\left[ (1 + D_1) * (1 + D_2) + (1 + D_n) \right]^{1/k}$$

где, D1, D2, ... Dn – доходность за первый год, второй и n-й год, %

k-количество лет

## Тема 10. Дивидендная политика корпорации

### 1. Вопросы для обсуждения:

1. Базовые теории дивидендов.
2. Формирование дивидендной политики корпорации.
3. Факторы, влияющие на выбор дивидендной политики.
4. Формы выплаты дивидендов.
5. Политика корпораций по выкупу собственных акций.

*Литература: [1-11]*

### 2. Задание для решения:

**Задание 1.** Определите максимальный размер дивиденда, приходящегося на одну обыкновенную акцию компании «Прима», имеющей резервный фонд в размере 150 тыс. руб. и получившей за 2015 год чистую прибыль в размере 500 тыс. руб., если она имеет 10 000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1000 руб.; 500 привилегированных акций номинальной стоимостью 1000 руб. с дивидендом 10%, а также 500 облигаций номинальной стоимостью 1000 руб. с купоном 15%.

**Задание 2.** Компания «Омега», уставный капитал которой составляет 2 млн. долл., выпустила дополнительно еще 10 тыс. обыкновенных акций на сумму 1 млн. долл. и 500 облигаций на 500 тыс. долл. с 20 процентами годовых. Чистая прибыль корпорации составляет 270 тыс. долл. Определите сумму дохода на одну акцию (EPS) используя формулу:

$$EPS=(P - DP)/N_0$$

где P – чистая прибыль, полученная акционерами после выплаты налога по ценным бумагам;

Dp – дивиденды, выплаченные акционерам по привилегированным акциям.

**Задание 3.** Аналитические исследования показывают, что на протяжении последних 10 лет доля прибыли ведущих мировых компаний, направляемая на выплату дивидендов по обыкновенным акциям, постоянно возрастала. Объясните эту тенденцию.

## Тема 11. Финансовое планирование и контроль в корпорациях

### 1. Вопросы для обсуждения:

1. Содержание и задачи финансового планирования.
2. Принципы и методы финансового планирования.

3. Процедуры финансового планирования.
4. Виды и содержание финансовых планов.
5. Систематизация и содержание финансовых планов (бюджетов).
6. Организация корпоративного финансового контроля.

*Литература: [1-11]*

### **3. Задание для решения:**

**Задание 1.** Составьте финансовый план предприятия по следующей структуре:

1. Поступления средств и доходы:

прибыль от реализации готовой продукции;

прибыль от основных средств.

планируемые доходы, не зависящие от реализации предприятия:

доходы от участия (долевого) в уставном капитале прочих организаций (предприятий);

доходы от содержания ценных бумаг;

доходы, полученные в виде арендной платы;

амортизационные отчисления;

денежные средства, полученные от других организаций.

2. Отчисления средств и расходы.

налоги;

распределение прибыли на накопление и потребление;

инвестиции;

прочие расходы.

## СПИСОК РЕКОМЕНДОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Ковалев, В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели : учеб. пособие / В. В. Ковалев. - М.: Проспект, 2013. - 880 с.
2. Никитина, Н. В. Корпоративные финансы : учеб. пособие / Н. В. Никитина, В. В. Янов. - М.: КноРус, 2013. - 512 с.
3. Теплова, Т. В. Корпоративные финансы : учеб. для бакалавров / Т. В. Теплова. - М.: Юрайт, 2013. - 655 с.
4. Корпоративные финансы : учеб. для вузов / под ред. М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. - СПб.: Питер, 2013. - 592 с.- (Стандарт третьего поколения).
5. Оцінка якості корпоративного управління: конспект лекцій для студентів спеціальності 8.03050901 “Облік і аудит” денної форми навчання / укл. О. В. Денисюк, Л. О. Мозгова. – Харків: Вид. ХНЕУ, 2012. – 84 с.
6. Корпоративные финансовые решения. Эмпирический анализ российских компаний (корпоративные финансовые решения на развивающихся рынках капитала): моногр. / И. В. Ивашковская, М. С. Кокорева, А. Н. Степанова, С.А. Григорьева. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 281 с.
7. Брейли, Р. Принципы корпоративных финансов [Электронный ресурс] / Р. Брейли, С. Майерс. - М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008.-1012 с. - Режим доступа: [http://rus-investic.ru/Knigi/principy\\_korporativnykh\\_finansov.pdf](http://rus-investic.ru/Knigi/principy_korporativnykh_finansov.pdf).
8. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учеб. для вузов / под ред. М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. - 7 Мб. - СПб.: Питер, 2011. - (Стандарт третьего поколения). - Систем. требования: Acrobat Reader.
9. Никитушкина, И. В. Корпоративные финансы: учеб. пособие / И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников. - М.: Юрайт, 2015. - 522 с.
10. Гребенников, П. И Корпоративные финансы: учеб. и практикум для акад. бакалавриата / П. И. Гребенников, Л. С. Тарасевич. - М.: ЮРАЙТ, 2014.-254 с.
11. Леонтьев, В. Е. Корпоративные финансы : учеб. и практикум / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. - М.:ЮРАЙТ, 2015.- 352 с.