**КАЗАХСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМ. АЛЬ-ФАРАБИ**

**Высшая школа Экономики и бизнеса**

**Кафедра Финансы**

**МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ**

**по выполнению семинарских занятий дисциплины**

**«Финансовый менеджмент»**

**Алматы 2012 г.**

Методические рекомендации по выполнению семинарских занятий дисциплины рассмотрена и обсуждена на заседании кафедры «Финансы» ВШЭиБ

Протокол № \_\_ от \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ 2012г.

Заведующий кафедрой

«Финансы», к.э.н, доцент Арзаева М.Ж.

**Методические рекомендации по проведению практических занятий**

**Тема 1. Содержание финансового менеджмента.**

**Цель занятия:** Дать определение финансового менеджмента. Показать объекты и субъекты финансового менеджмента, содержание финансового менеджмента.

**Ключевые слова:** Финансовый менеджмент, объекты и субъекты управления финансовыми ресурсами, финансовые отношения, управление денежным потоком, капиталом, стратегия и тактика, а также финансовый механизм.

**Основные вопросы:** Определение предмета финансового менеджмента. Цель, задачи и роль финансового менеджмента. Характерные черты финансового менеджмента. Финансовые решения долгосрочного характера для функционирования финансового менеджмента (стратегия). Финансовые решения краткосрочного характера для функционирования финансового менеджмента (тактика). Место финансового менеджмента в системе экономических наук. Финансовый менеджмент как система экономического управления и как органа управления. Финансовый менеджмент как одна из форм предпринимательства. Функции объекта управления и субъекта управления. Финансовая служба в организационной структуре фирмы.

**Методические рекомендации:** Финансовый менеджмент в свою очередь представляет собой единую систему методов и принципов формирования, распределения и использования финансовых ресурсов, так же совершенствование принятия решений по управлению оборачиваемостью денежных средств.

Студент должен уделить особое внимание цели, задачам и роли финансового менеджмента. В целях закрепления материала по предприятию из сайта [www.kase.kz](http://www.kase.kz) в эмитентах скачать данные и финансовую отчетность какого-нибудь предприятия за последние 2 года. Найти дополнительную информацию по выбранному предприятию на основе ссылки на их сайт.

Изучить финансовую структуру данного предприятия, кто занимается принятием финансовых решений.

**Литература:** 1- 3, 4,5

**Тема 2. Риск и доходность. Управление корпорационными рисками**.

**Цель занятия:** Выбор возможных видов корпорационных рисков, способы их оценки и использование эффективной модели оценки доходности финансовых активов.

Изучение классификации и типы корпорационных рисков. Определение и измерение риска. Способы оценки степени риска: вариация, дисперсия, среднеквадратическое отклонение, коэффициент риска, определение кривой риска. Анализ автономного и рыночного рисков. Модели и методы управления рисками: избежание, удержание, диверсификация, хеджирование, передача, страхование, и др. Эффективные портфели и выбор оптимального портфеля.

**Ключевые слова:** Виды рисков, анализ и оценка степени риска, критерии риска, способы оценки риска, модели управления рисками, эффективные портфели. Выбор оптимального портфеля.

**Основные вопросы:** Определение и измерение риска. Классификация и типы портфельных рисков. Объект и основные критерии риска и ожидаемой доходности. Анализ автономного и рыночного рисков. Способы оценки степени риска. Методы и модели управления рисками: избежание, удержание, диверсификация, хеджирование, передача, страхование, и др. Эффективные портфели. Выбор оптимального портфеля.

Определение типов корпорационных рисков. Методы и модели управления рисками: избежание, удержание, диверсификация, хеджирование, передача, страхование, и др.

**Методические рекомендации:** Используя данные финансовой отчетности анализируемого предприятия расчитать по формулам риски предприятия, проанализировать и сделать выводы. Нужно рассмотреть методы оценки доходности финансовых активов и расчитать корпоративный риск.

**Литература: -** 1,4-7,18

**Задачи для практических занятий:**

**Задача 1.** Расчитать рыночную стоимость финансового актива, приносящего по 100 тенге в течение 20 лет, если требуемая доходность 7%, а степень риска актива – высокая.

**Задача 2.**  Финансовый актив номиналом 1000 тенге гарантирует постоянный ежемесячный купонный доход из расета 10%. Выкуп финансового актива не предусматривается. Срок обращения финансового актива – 2 года. Требуемая доходность - 12%. Определить стоимость финансового актива.

**Задача 3.** Актив приносит доходы по 100 тенге в течении 100 лет. Определить рыночную стоимость актива, если среднерыночная доходность 9%, а средняя доходность на инвестиционные фонды Абишевой А.А. - 16%. Целесообразно ли Абишевой А.А. приобретение данного актива?

**Задача 4.** Просчитать внутреннюю (фундаментальную) стоимость бессрочной облигации, если выплачиваемый по ней годовой доход составляет 1000 тенге, а рыночная ставка доходности по ценным бумагам аналогичной степени риска - 17%, а средняя доходность на инвестиционные фонды Ахметова А.А. - 25%.

**Задача 5.** Расчитать коэффициент капитализации для прямолинейного возмещения капитала при прогнозируемом снижении стоимости актива за 4 года до 40% и ставке требуемой доходности 12%.

**Задача 6.** Инвестор приобрел акцию за 2000 тенге. Прогнозируемый дивиденд следующего года – 600 тенге. Ожидается, что в последующие годыдивиденд будет возрастать с темпом 4%. Определить ставку доходности, которую инвестор использовал при решении о покупке акции.

**Тема 3. Управление портфелем активов.**

**Цель занятия:** Изучение и использование базовых модели управления портфелем активов, а также теорий ценообразования и опционов. Ознакомления концепциями формирования доходности финансовых активов.

**Ключевые слова:** Базовые модели оценки финансовых активов, технический и фундаментальный анализ, виды и оценка долговых и долевых ценных бумаг, концепция риска и доходности, теория ценообразования и опционов.

**Основные вопросы:** Методы и модели управления портфелем финансовых активов. Модели оценки доходности финансовых активов. Формирования линии рынка ценных бумаг. Концепция В-коэффициента. Альтернативные теории. Теория ценообразования опционов. Теория арбитражного ценообразования. Оценка долговых и долевых ценных бумаг.

**Литература:** 1,4-5, 10,17-18

**Методические рекомендации:** Используя данные баланса финансовой отчетности анализируемого предприятия расчитать долгосрочные (основной капитал) и краткосрочные активы (оборотный капитал) их взимосвязь. Если структура активов нецелесообразна, то объясните почему, и какие пути предлагаете по улучшению положения.

**Задачи для практических занятий:**

**Задача 1.** Определить чистый оборотный капитал компании. Текущие активы 317500тг. Долгосрочные активы 218960тг. Текщие обязательства 115500тг

**Задача 2.** Определить чистый оборотный капитал компании. Текущие активы компании 200570тг. Текущие обязательства 134900тг

**Задача 3.** Определить чистый оборотный капитал компании. Текущие обязательства компании 91571тг, Активы всего - 317500тг. Доля краткосрочных активов к итогу активов - 45%.

**Тема 4. Эффект операционного рычага. Эффект финансового рычага.**

**Цель занятия:** Определение состава и структуры текущих затрат, изучение методов управления текущими затратами, а также расчета эффекта операционного рычага, показатель рентабельности и запаса финансовой прочности.

Изучение необходимости привлечения заемного капитала. Определение состава и структуры заемных средств. Оценка стоимости и источника формирования заемных средств. Ознакомление с этапами разработки политики привлечения заемных средств. Определение эффекта финансового рычага.

**Ключевые слова:** Состав и структура текущих затрат, условно-переменные, условно-постоянные, смешанные, выручка, прибыль, себестоимость, операционный рычаг, порог рентабельности, запас финансовой прочности. Состав и структура заемных средств, источники финансирования заемных средств, виды и формы заемных средств, концепция эффекта финансового рычага, финансовый риск.

**Основные вопросы:** Классификация затрат. Условно постоянные, условно-переменные и смешанные затраты. Анализ точки безубыточности. Операционный рычаг. Сила воздействия операционного рычага (DOL). Определение порога рентабельности. Расчет запаса финансовой прочности. Определение финансового рычага. Точка безразличия. Сила воздействия финансового рычага (DFL). Финансовый риск. Совокупный риск фирмы. Сила совокупного рычага (DTL). Концепция финансового рычага (первая и вторая). Порядок и условия привлечения заемных средств. Виды и формы заемных средств. Порядок и этапы разработки политики привлечения заемных средств.

**Литература:** 1, 3, 17

**Методические рекомендации:** Рассмотреть значение и классификацию текущих затрат. Нужно определить операционный (производственный) рычаг. Рассмотреть текущие производственные затраты, в том числе условно-переменные, условно-постоянные и смешанные затраты. На основе данных финансовой отчетности конкретной компании просчитать и сделать анализ. На основе данных финансовой отчетности анализируемой вами компании просчитать и сделать расчет и анализ показателей: «Эффект финансового рычага», «Дифференциал», «Плечо рычага**»**. Нужно сделать выводы по используемым вашей компанией заемным средствам. Имеет ли компания привлечь дополнительные источники заемных средств. Нужно уделить особое внимание показателю рентабельности.

**Задачи для практических занятий:**

**Задача 1.** Выручка от реализации продукции 450 654 тыс тг. Затраты на производство продукции 400 000 мың тг құрайды. Доля переменных затрат в затратах на производство 45%. Определить силу воздействия операционного рычага, каковы постоянные затраты, каков объем плановых затрат?

**Задача 2.** Стоимость единицы изделия предприятия 9900 тенге. Переменные затраты 1500 тенге. Постоянные затраты 7500 тенге. В связи с ростом цен за аренду, постоянные затраты выросли на 10%. Как повлиял рост постоянных затрат на порог рентабельности?

**Задача 3.** Прибыль от реализации продукции 654 тыс.тг. Доля переменных затрат в затратах на производство 45%. Затраты на производство 4 тыс.тг құрайды. Определить силу воздействия операционного рычага, каковы постоянные затраты, каков объем плановых затрат?

**Задача 4.** Определить порог рентабельности. Постоянные затраты 678 200 тыс.тг Переменные затраты 780000 тыс.тг., Выручка от реализации продукции 5555000 тыс. теңге.

**Задача 5.**  Переменные затраты 450654 тыс.тг., Постоянные затраты 320000 тыс..тг. Выручка от реализации продукции 870000 тыс. теңге. Определить силу воздействия операционного рычага.

**Задача 6.** Стоимость единицы изделия предприятия 9300 тенге. Переменные затраты 1800 тенге. Постоянные затраты 5500 тенге. В связи с ростом цен за аренду, постоянные затраты выросли на 8%. Как повлиял рост постоянных затрат на порог рентабельности?

**Задача 7** Определить порог рентабельности. Постоянные затраты компании 320000 тыс..тг Переменные затраты 780654 тыс..тг.,. Выручка от реализации продукции 1470000 тыс. тенге.

**Задача 8.** Определить среднюю расчетную ставку процентов ТОО «Лужок». В анализируемом периоде предприятие пользуется несколькими кредитными линиями. В АБС банке для развития бизнеса получен кредит 5000000тг. Годовая ставка 25%. В банке «Евро» получен кредит в сумме 7500000тг. Годовая ставка 14%. В банке «Агро» получен кредит 300000, Годовая ставка 19%. Кроме того ТОО «Лужок» получил временную финансовую помощь 1000000 тг.

**Задача 9.** В анализируемом периоде в АО «Радуга» издержки по кредитам в «Туран Алем» банк 15000000 тг, а в «ВСС» банк 20000000 тг. В анализируемом периоде используемые кредитные средства составляют 85000000тг. Определите среднюю расчетную ставку процентов.

**Задача 10.** Определить дифференциал. Если экономическая рентабельность составит 27%, будет ли кредит эффективным? Издержки по займам: 1)6000000тг; 2)3000000тг. Объем кредитных средств 20000000тг.

**Задача** **11.** В анализируемом периоде издержки по кредитам в«АЛЬЯНС» банке 45000000 тг, а в «АТФ» банке 20000000 тг. Кредитные средства анализируемого периода 85000000тг. Определите среднюю расчетную ставку процентов.

**Задача 12.** Определить эффект финансового рычага, выгодно ли заимствование? Если экономическая рентабельность предприятия 35%. Издержки по кредитам:1) 2300000тг; 2) 4800000тг. Кредитные средства анализируемого периода 23800000тг. Собственный капитал компании 15000000тг. Заемные источники 23800000тг.

**Задача 13.** Определить эффект финансового рычага. Выгодно ли заимствование?

Если экономическая рентабельность предприятия 25%. Издержки по кредитам: 1) 23000тг; 2) 61000тг. Кредитные средства анализируемого периода 560000тг. Собственный капитал компании - 1500000тг. Заемный капитал компании 2380000тг.

**Тема 5. Теория структуры капитала: модели Модильяни - Миллера**

**Цель занятия:** Научить определять состав, структуру капитала и уметь использовать различные методы их оценки для формирования оптимальной структуры капитала.

**Ключевые слова:** Теория структуры капитала. Модели Модильями-Миллера и компромиссные модели. Затраты, состав и оптимальная структура капитала. Основные виды стоимости и методы их оценки.

**Основные вопросы:** Состав и структура капитала. Модели Модильяни-Миллера и компромиссные модели. Целевая структура капитала. Затраты, связанные с финансовыми затруднениями и агентские затраты. Производственные и финансовые риски в контексте рыночного риска. Стоимость капитала, их оценка. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала. Структура капитала и слияние.

**Литература:** 1, 6, 17,18

**Методические рекомендации:** На основе данных финансовой отчетности анализируемой вами компании просчитать и сделать расчет и анализ стоимости собственного и заемного источников финансирования. Нужно рассмотреть стоимости простых и привелигированных акций формирующих портфель источников собственного капитала компании. Рассмотреть стоимости кредитов и облигаций формирующих портфель источников заемного капитала компании.

**Задачи для практических занятий:**

**Задача 1.** Собственный капитал компании 15000000тг., Заемные средства 20000000тг. Определить плечо рычага. Каково состояние структуры капитала компании?

**Задача 2.**  Расчитать цену заемного капитала, если процентная ставка за пользование ссудами банка составляет 16%, ставка корпоративного подоходного налога 20%.

**Тема 6.** **Прогнозирование денежного потока инвестиционного проекта. Оптимизация бюджета капиталовложений**.

**Цель занятия:** Научить освоению методов прогнозирования денежного потока инвестпроекта, а также оптимизацию бюджета капиталовложения.

**Ключевые слова:** Денежный поток, прогнозирование и оптимизация. Бюджет капиталовложений. Анализ и оценка инвестпроектов.

**Основные вопросы:** Необходимость и методы прогнозирования денежного потока инвестпроекта. Определение и оценка денежного потока по основным направлением их использования. Содержание релевантных денежных потоков. Анализ целесообразности замещения. Оценка проектов с неравными сроками действия. Финансовый результат от прекращения проекта. Формирование и оптимизация бюджета капиталовложений. Критерии принятия решений при формировании оптимального бюджета капиталовложений.

**Литература:** 1, 6, 17,18

**Методические рекомендации:** Критерии принятия решений при формировании капитального бюджета: период окупаемости, расчет доходности, чистый приведенный эффект, внутренняя доходность, индекс рентабельности. Сопоставление критериев. Рассмотрение приведенной стоимости будущих расходов.

**Тема 7.** **Управление оборотными активами и краткосрочными обязательствами (управление денежными средствами, управление запасами и управление дебиторской задолженностью)**

**Цель занятия:** Определение состава и структуры оборотных активов и краткосрочных обязательств, изучение методов управления ими.

**Ключевые слова:** Состав и структура оборотных активов. Чистый оборотный капитал, краткосрочные обязательства. Кредиторская задолженность. Управление запасами, денежными средствами и дебиторской задолженностью. Источники финансирования оборотных активов и краткосрочных обязательств.

**Основные вопросы:** Определение состава и структуры оборотных активов и краткосрочных обязательств. Потребность в оборотных активах и источники их финансирования. Чистый оборотный капитал. Кредиторская задолженность. Краткосрочные банковские кредиты. Ускорение оборачиваемости оборотных средств как способа снижения текущей финансовой потребности. Управление запасами, денежными средствами и дебиторской задолженностью. Методы и модели управления оборотными активами и краткосрочных обязательств.

**Литература:** 1, 6, 17,18

**Методические рекомендации:**

На основе финансовой отчетности конкретного предприятия расчитать и проанализировать показатели оборотных активов и краткосрочных обязательств. Просчитать состав и структуру оборотных активов. Просчитать состав и структуру краткосрочных обязательств и текущие финансовые потребности предприятия. Если положение предприятия не стабильно, предложите пути улучшения.

**Тема 8. Реорганизация корпорации: слияния, покупка, дробление, банкротство и ликвидация**

**Цель занятия:** Изучение причины несостоятельности корпорации и методы управления по реорганизации с целью предотвращения банкротства и ликвидации.

**Ключевые слова:** Реорганизация корпорации, формы: слияние, присоединение, разделение, выделение, преобразование, ликвидация, банкротство, слияние, оздоровление, антикризисное управление.

**Основные вопросы:** Общий организационные основы. Причины и типы слияния. Регулирование и анализ слияния. Форма и порядок платежа при поглощении. Дробление производственных мощностей. Финансовые затруднения и их последствия. Неформальные способы. Реорганизация и ликвидация при банкротстве. Анализ и прогнозирование банкротства. Модель Альтмана.

**Литература:** 1, 6, 17,18

**Методические рекомендации:**

На основе финансовой отчетности конкретного предприятия расчитать и проанализировать сегодняшнюю стоимость компании.

**Список литературы:**

1. Материалы сайта [www.kase.kz](http://www.kase.kz)
2. Основы финансового менеджмента. Перевод с англ. 11-е изд. Ван Хорн Дж. М.: Вильямс ИД. - 2004-992с.
3. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. М.-2004.-760с.
4. Финансовый менеджмент: теория и практика. Стоянова Е. 5-е изд. 2004.-
5. Введение в финансовый менеджмент Ковалев В.В. М.: ФиС. 2004.- 768с.
6. Финансовый менеджмент. Учебник. Колб В.Р. М.: Фин.Пресс.2003.-496с.
7. Овсейчук Н.Ф. и др. Финансовый менеджмент М.,2004. Финансовый менеджмент. Конспект лекций М.2004.
8. Бланк И.А. Финансовый менеджмент. Учеб.курс. К.2004
9. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент. Задачи, игры, тесты. М.2003-128с.
10. Басовский Л.Е., Финансовый менеджмент. Учебник, М.2005-88с.
11. Яблукова Р.З.Финансовый менеджмент. М. Проспект, 2004-256с.
12. Сапарова Б.С., Финансовый менеджмент. Учебник, А.: Экономика. 2008.-848с.
13. Бендина Т.Ю., Финансовый менеджмент. М.Приор, 2003
14. Мазурина Т.Ю., Скамай Л.Г. Финансы фирмы. Учеб. Пос. Инфра М.2004
15. Карелин В.С. Лекций по финансовому менеджменту М.: 2003.
16. Тюрина А.В. Финансовый менеджмент. Практикум. М.2004-127с.
17. В.А.Морошкин., А.Л.Ломакин., Практикум по финансовому менеджменту: технология финансовых расчетов с Основы финансового менеджмента. Перевод с англ. 11-е изд. Ван Хорн Дж. М.:Вильямс ИД.- 2004- 992с.
18. Финансовый менеджмент. Практикум / М.Е.Суворовцев, Л.В.Воронова. – М.:Эксмо,2009. -144 с.