

МЕЖГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра «Финансы и бухгалтерский учет»

СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

*Методические рекомендации к практическим занятиям
для студентов направления подготовки
38.04.08 «Финансы и кредит»
дневной и заочной форм обучения*



Могилев 2022

УДК 336
ББК 65.290-93
С 83

Рекомендовано к изданию
учебно-методическим отделом
Белорусско-Российского университета

Одобрено кафедрой «Финансы и бухгалтерский учет» «25» октября 2022 г.,
протокол № 3

Составитель канд. экон. наук, доц. Н. А. Сергейчик

Рецензент канд. экон. наук, доц. А. В. Александров

В методических рекомендациях приведены вопросы для обсуждения, тестовые задания и задачи, позволяющие сформировать у студентов навыки стратегического финансового менеджмента.

Учебно-методическое издание

СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Ответственный за выпуск М. С. Александрёнок

Корректор Т. А. Рыжикова

Компьютерная верстка М. М. Дударева

Подписано в печать 13.12.2022. Формат 60 × 84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Таймс.
Печать трафаретная. Усл. печ. л. 1,16. Уч.-изд. л. 1,25. Тираж 21 экз. Заказ № 1188.

Издатель и полиграфическое исполнение:
Межгосударственное образовательное учреждение высшего образования
«Белорусско-Российский университет».
Свидетельство о государственной регистрации издателя,
изготовителя, распространителя печатных изданий
№ 1/156 от 07.03.2019.
Пр-т Мира, 43, 212022, г. Могилев.

© Белорусско-Российский
университет, 2022

Содержание

1 Введение в стратегический финансовый менеджмент	4
2 Инструменты и показатели стратегического финансового менеджмента	5
3 Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом..	8
4 Управление финансовым риском	11
5 Реальные опционы как инструмент стратегического управления	14
6 Финансовая стратегия и источники капитала организации	17
Список литературы.....	20

1 Введение в стратегический финансовый менеджмент

Вопросы к обсуждению

- 1 Эволюция, сущность и особенности стратегического финансового менеджмента.
- 2 Функция и задачи стратегического финансового менеджмента.
- 3 Концепции стратегического финансового менеджмента.
- 4 Механизм стратегического управления.

Тест (выбрать правильный ответ)

- 1 Стратегический финансовый менеджмент – это:
 - а) процесс принятия решений;
 - б) наука об управлении сложными объектами;
 - в) наука и технология стратегического управления с учетом внешней среды;
 - г) планирование деятельности организации.
- 2 Стратегическое решение – это:
 - а) реконструкция организации;
 - б) внедрение новой продукции и технологий;
 - в) выход на новые рынки сбыта продукции;
 - г) все перечисленное.
- 3 Высшим уровнем стратегического менеджмента является:
 - а) деловой уровень;
 - б) корпоративный уровень;
 - в) функциональный уровень;
 - г) уровень бизнес-единицы.
- 4 По отношению к сфере бизнеса стратегический менеджмент предполагает:
 - а) выбор структуры организации;
 - б) поиск сферы деятельности;
 - в) выбор стратегии выживания;
 - г) анализ деятельности организации.
- 5 Назовите концепции стратегического финансового менеджмента:
 - а) концепция оценки стоимости денег во времени;
 - б) концепция учета фактора инфляции;
 - в) концепция стоимости капитала;
 - г) все перечисленное.
- 6 Какая ошибка наиболее часто повторяется при реализации новой стратегии:
 - а) отсутствие необходимых ресурсов;
 - б) неспособность и отсутствие желания осуществлять стратегическое планирование;
 - в) плохое знание внешнего рынка;
 - г) новая стратегия автоматически налагается на старую структуру.
- 7 Стратегическое управление – это:

- а) прогноз развития организации на базе отчетных периодов;
- б) разработка стратегии развития организации с учетом внешней среды;
- в) анализ деятельности организации;
- г) контроль выполнения производственного плана.

8 К функциям стратегического финансового менеджмента относится:

- а) управление активами организации;
- б) управление денежными потоками;
- в) разработка финансовой стратегии организации с учетом внешней среды;
- г) управление капиталом организации.

9 Кто считается предшественником стратегического управления:

- а) философы древности;
- б) китайские философы;
- в) военные стратеги и мыслители;
- г) немецкие философы.

10 Объектами стратегического менеджмента являются:

- а) производство;
- б) мотивация;
- в) различные виды стратегий организации;
- г) маркетинг.

Темы рефератов

- 1 Финансовый менеджмент как система управления.
- 2 Базовые концепции финансового менеджмента.
- 3 Основная цель финансового менеджмента: выбор и финансовое обновление.
- 4 Жизненный цикл корпорации и особенности принятия стратегических финансовых решений на каждом этапе жизненного цикла.
- 5 Стратегии финансового менеджмента: цели и задачи.
- 6 Стратегии финансового менеджмента: принципы разработки.

2 Инструменты и показатели стратегического финансового менеджмента

Вопросы к обсуждению

- 1 Финансовая отчетность и ее роль в стратегическом менеджменте.
- 2 Прогнозирование и планирование финансовых показателей в стратегическом менеджменте.
- 3 Факторные модели стратегического финансового анализа.
- 4 Интегральные критерии оценки эффективности бизнеса.
- 5 Основные финансовые мультипликаторы в стратегическом менеджменте.
- 6 Показатели оценки денежных потоков по инвестиционным проектам.

Тест (выбрать правильный ответ)

- 1 Система показателей финансовой отчетности организации в стратегическом менеджменте применяется в процессе:
 - а) проведения финансового анализа;
 - б) прогнозирования и планирования;
 - в) разработки стратегии;
 - г) разработки финансовой политики.
- 2 Факторные модели стратегического менеджмента – это:
 - а) аддитивные;
 - б) мультипликативные;
 - в) кратные;
 - г) все перечисленное.
- 3 Финансовые мультипликаторы в стратегическом менеджменте проявляются, если:
 - а) прирост прибыли организации больше прироста капитальных вложений (модернизация, ввод основных средств);
 - б) прирост фондоотдачи больше, чем прирост основных фондов;
 - в) снижение затрат происходит на большую величину, чем прирост выручки от реализации продукции;
 - г) все перечисленное.
- 4 К показателям оценки эффективности реальных инвестиционных проектов относится:
 - а) чистый приведенный доход;
 - б) индекс (коэффициент) доходности;
 - в) внутренняя ставка доходности по инвестиционным проектам;
 - г) все перечисленное.
- 5 Метод дисконтирования денежных потоков – это:
 - а) исследование денежных потоков от будущего к текущему;
 - б) от текущего к будущему;
 - в) от прошлого к текущему;
 - г) все перечисленное.
- 6 Показатели оценки эффективности бизнеса – это:
 - а) дополнительный выход продукции на рубль инвестиций;
 - б) снижение себестоимости продукции на рубль инвестиций;
 - в) увеличение прибыли в расчете на рубль инвестиций;
 - г) все перечисленное.
- 7 Объектами финансового планирования в организации являются:
 - а) инновационная деятельность;
 - б) денежные потоки;
 - в) финансовые ресурсы;
 - г) выручка от реализации продукции.
- 8 Имитационная модель – это:
 - а) компьютерная имитация реального процесса;
 - б) вид стратегического экономического анализа;

- в) оптимизационная модель;
- г) все перечисленное.

9 Метод решения оптимизационной экономико-математической модели:

- а) линейное программирование;
- б) модель корреляционного анализа;
- в) индикативное планирование;
- г) модель дисперсионного анализа.

10 К показателям оценки качества денежных потоков относится:

- а) положительный денежный поток;
- б) коэффициент эффективности денежного потока;
- в) отрицательный денежный поток;
- г) чистый денежный поток.

Задача 1. По договору поставки покупатель должен выплатить поставщику 500 000 р. По условиям договора сначала выплачивается 30 % стоимости, оставшаяся сумма погашается в течение 5 лет ежегодными платежами. Рассчитайте величину платежей, если ставка дисконтирования составляет 12 %.

Задача 2. Определите для проекта срок окупаемости, чистую текущую стоимость, индекс рентабельности и внутреннюю доходность по данным, приведенным в таблице 1.

Таблица 1 – Исходные данные для решения задачи

Инвестиции, тыс. р.	Цена капитала, %	Поступление доходов, тыс. р.		
		Первый год	Второй год	Третий год
4000	12	2000	2000	1500

Задача 3. Структура капитала организации имеет следующий вид: собственный капитал – 60 %; заемный капитал – 40 %. В планируемом периоде величина инвестиций составила 1 000 тыс. р. Ожидаемая чистая прибыль – 2 000 тыс. р. Определите величину чистой прибыли, направляемой организацией на выплату дивидендов (по остаточному принципу).

Задача 4. Средняя чистая прибыль организации, намеревающейся сделать инвестиции в расширение производства ранее освоенной продукции, составила в год в реальном выражении 380 тыс. р. Остаточная балансовая стоимость активов организации равняется 1 530 тыс. р. Первоначальная балансовая стоимость активов организации составила 2 300 тыс. р. Какую учитывающую риски бизнеса ставку дисконта можно применить для дисконтирования доходов, ожидаемых от расширения производства?

Задача 5. Рассчитайте для организации показатель денежного потока на основе данных, приведенных из отчетов о прибылях и убытках, движении средств, а также с учетом изменения баланса предприятия (в рублях):

- 1) поступления по контрактам на реализацию продукции:
 - реализация с оплатой по факту поставки – 300 000;

- реализация с оплатой в рассрочку – 100 000;
- авансы и предоплата – 175 000;
- 2) чистая прибыль – 85 000;
- 3) себестоимость реализованной продукции – 310 000;
- 4) накладные расходы – 75 000;
- 5) износ – 160 000;
- 6) налоги – 155 000;
- 7) проценты за кредит – 38 345;
- 8) увеличение задолженности по балансу – 280 000;
- 9) вновь приобретенные активы, поставленные на баланс – 205 000.

Темы рефератов

- 1 Бухгалтерская отчетность в системе информационного обеспечения деятельности финансового менеджера.
- 2 Содержание форм отчетности.
- 3 Требования к содержанию финансовой отчетности. Принципы построения финансовой отчетности.
- 4 Ключевые показатели, связанные с балансовым отчетом.
- 5 Показатели прибыли, рассчитываемые по отчету о прибылях и убытках.
- 6 Понятие и классификация денежных потоков корпорации.
- 7 Методы построения отчетов о движении денежных средств, их достоинства и недостатки.
- 8 Понятие свободного денежного потока. Тождество денежных потоков.

3 Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом

Вопросы к обсуждению

- 1 Сущность ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом.
- 2 Модели оценки стоимости операций и акционерного капитала организации.
- 3 Формирование и разработка стратегии роста стоимости организации.
- 4 Управление эффективностью бизнеса.
- 5 Интеграция подходов ССП и VBM в процессе построения системы управления стоимостью организации.

Тест (выбрать правильный ответ)

- 1 Концепция ценностно-ориентированного подхода к управлению бизнесом – это:
 - а) рост рыночной цены организации;
 - б) рост объема выпускаемой продукции;
 - в) прирост заемного капитала;

г) снижение производственных затрат.

2 Стоимость собственного капитала организации рассчитывается:

- а) как отношение чистой прибыли к собственному капиталу;
- б) как отношение дивидендов к собственному капиталу;
- в) как отношение заемного капитала к собственному капиталу;
- г) как отношение выручки от реализации к собственному капиталу.

3 Привлечение дополнительного заемного капитала выгодно, если:

- а) его цена выше, чем средняя цена капитала организации;
- б) его цена ниже, чем средняя цена капитала организации;
- в) его предельная (приростная) цена выше, чем средняя цена капитала организации;
- г) его предельная (приростная) цена ниже, чем средняя цена капитала организации.

4 Средневзвешенная стоимость капитала организации – это:

- а) сумма цен источников привлечения капитала, деленная на их число;
- б) соотношение всех форм собственных и заемных источников привлечения капитала с учетом их доли (удельного веса);
- в) среднерыночные цены, сложившиеся по привлекаемым источникам капитала;
- г) средняя сумма затрат на привлечение собственного и заемного капитала.

5 Структура капитала организации – это:

- а) привлеченные финансовые ресурсы для производства товаров и услуг;
- б) основные фонды и оборотные активы организации;
- в) деление капитала по источникам привлечения;
- г) соотношение собственных и заемных ресурсов в процессе хозяйственной деятельности.

6 Модель устойчивого роста организации включает:

- а) сумму чистой прибыли;
- б) коэффициент оборачиваемости активов;
- в) объем реализованной продукции;
- г) все перечисленное.

7 Модель процесса стратегического планирования включает:

- а) анализ и оценку среды;
- б) формирование миссии и целей организации;
- в) анализ и выбор стратегии;
- г) все перечисленное.

8 Рациональное соотношение собственного и заемного капитала зависит от следующих факторов:

- а) рентабельности собственного капитала;
- б) затрат на реализованную продукцию;
- в) скорости оборота капитала;
- г) эффекта финансового левиреджа.

9 Уровень рентабельности активов зависит от:

- а) оборачиваемости активов;
- б) структуры активов;
- в) суммы реализации продукции;
- г) все перечисленное.

10 Оптимальное управление структурой капитала предполагает:

- а) формирование смешанной структуры источников финансирования, при которой их средняя стоимость становится минимальной;
- б) разработку мероприятий по формированию собственных финансовых ресурсов;
- в) максимизацию роста продаж компании;
- г) повышение уровня финансового рычага.

Задача 1. Организация имеет структуру капитала, приведенную в таблице 2.

Таблица 2 – Исходные данные для решения задачи

Источник капитала	Сумма, тыс. р.
1 Привилегированные акции	100
2 Обыкновенные акции	500
3 Краткосрочные кредиты	300
4 Долгосрочные кредиты	100
Итого	1000

По привилегированным акциям выплачено дивидендов на сумму 20 тыс. р., по обыкновенным – 150 тыс. р. Средняя ставка по долгосрочным кредитам – 15 %, по краткосрочным кредитам – 17 %. Ставка налога на прибыль – 18 %.

Определите средневзвешенную стоимость капитала организации.

Задача 2. В результате инвестирования средств в размере 1,5 млн р. предполагается получение прибыли в размере 300 тыс. р. Ставка налога на прибыль – 18 %, ставка по банковским кредитам – 15 %.

Определите ожидаемую рентабельность собственных средств для следующих вариантов источников инвестиций:

- 1) при использовании только собственных средств;
- 2) при использовании заемных средств в размере 500 тыс. р.;
- 3) при использовании заемных средств в размере 1000 тыс. р.

Задача 3. Определите средневзвешенную стоимость капитала, если организация планирует сохранять действующую структуру капитала в следующем соотношении:

- собственный капитал – 50 %;
- нераспределенная прибыль – 10 %;
- заемный капитал (кредит) – 40 %.

Известно, что стоимость привлечения собственного капитала – 17 %, стоимость привлечения заемных источников финансирования – 15 % годовых, ставка налога на прибыль – в соответствии с действующим законодательством.

Задача 4. Объем продаж организации составляет 10 000 шт., цена единицы равна 5 000 р. Переменные затраты на 1 единицу – 3 000 р. Постоянные затраты составляют 8 млн р., прибыль – 12 млн р.

Как изменится прибыль при изменении объема продаж на 10 %? Задачу решите классическим способом и с помощью эффекта операционного левеиджа.

Задача 5. Руководству организации необходимо выбрать один из двух проектов капитальных вложений, приведенных в таблице 3.

Таблица 3 – Исходные данные для решения задачи

В тысячах рублей

Год	Проект 1		Проект 2	
	Инвестиции	Доходы	Инвестиции	Доходы
1	7000	–	2000	1000
2	–	4000	5000	4000
3	–	4000	–	3000

Организация предполагает реализацию любого из проектов за счет кредита (ставка – 15 %). Возврат кредита – по окончании трех периодов. Определите чистый доход, индекс рентабельности, внутреннюю норму доходности и срок окупаемости по каждому проекту. Выберите наиболее эффективный проект.

Темы рефератов

- 1 Принцип финансового левеиджа.
- 2 Временная ценность финансовых ресурсов.
- 3 Дисконтирование дохода.
- 4 Характеристика процессов компаундинга и дисконтирования.
- 5 Оценка недвижимости, приносящей доход.
- 6 Методы определения стоимости недвижимости.
- 7 Виды инвестиций: чистые и трансфертные.
- 8 Виды инвестиционных потоков: рисковые, прямые, портфельные, аннуитет.
- 9 Порядок создания портфеля финансовых инвестиций.

4 Управление финансовым риском

Вопросы к обсуждению

- 1 Сущность, виды и управление финансовыми рисками в стратегическом менеджменте.
- 2 Стратегии управления финансовыми рисками.
- 3 Методический инструментарий управления финансовыми рисками.
- 4 Модели оценки и управления финансовыми рисками.
- 5 Операционный и финансовый рычаги как инструменты оценки финансовых рисков.

6 Построение системы управления финансовыми рисками в организации.

Тест (выбрать правильный ответ)

1 Главной целью управления финансовыми рисками является:

- а) обеспечение финансовой безопасности организации;
- б) рост благосостояния собственников;
- в) рост инновационной продукции;
- г) все перечисленное.

2 К видам финансовых рисков организации относятся:

- а) риск неплатежеспособности;
- б) инвестиционный риск;
- в) инфляционный риск;
- г) все перечисленное.

3 Методический инструментарий оценки уровня финансовых рисков включает:

- а) экономико-статистические методы оценки;
- б) экспертные методы оценки;
- в) аналоговые методы оценки;
- г) все перечисленное.

4 Эффект финансового рычага характеризует:

- а) соотношение между заемным и собственным капиталом;
- б) изменение рентабельности собственного капитала за счет использования заемных средств;
- в) изменение рентабельности активов за счет использования заемных средств;
- г) изменение рентабельности продаж при изменении переменных затрат.

5 Чем выше уровень финансового рычага, тем:

- а) больше финансовый риск;
- б) меньше финансовый риск;
- в) показатель не оказывает влияние на финансовый риск;
- г) для правильного ответа необходима дополнительная информация.

6 Приемы снижения степени финансовых рисков:

- а) определение уровня управляемости риска;
- б) передача риска страховой компании;
- в) создание резервов денежных фондов;
- г) все перечисленное.

7 Способы нейтрализации финансовых рисков:

- а) диверсификация (рассеивание рисков);
- б) лимитирование;
- в) хеджирование;
- г) все перечисленное.

8 Условия страхования финансовых рисков организации:

- а) высокая степень вероятности возникновения рисков;
- б) невозможность полностью восполнить финансовые потери по рис-

ку за счет собственных ресурсов;

- в) низкая кредитоспособность организации;
- г) низкая платежеспособность организации.

Задача 1. Выберите наименее рискованный вариант вложения капитала, учитывая дисперсию, среднее квадратическое отклонение и коэффициент вариации. В первом варианте прибыль при средней величине 30 тыс. р. колеблется от 15 до 40 тыс. р. Вероятность получения прибыли в 15 тыс. р. равна 0,2 и прибыли в 40 тыс. р. – 0,3. Во втором варианте прибыль при средней величине 25 тыс. р. колеблется от 20 до 30 тыс. р. Вероятность получения прибыли в 20 тыс. р. равна 0,4 и прибыли в 30 тыс. р. – 0,3.

Задача 2. Ожидаемая будущая стоимость денежных средств 10 000 р. Безрисковая норма доходности на финансовом рынке составляет 5 %. Уровень премии за риск определен в размере 7 %. Период дисконтирования составляет 3 года, а его интервал – 1 год. Определите настоящую стоимость денежных средств с учетом фактора риска.

Задача 3. Проведите оценку риска двух инвестиционных проектов. Первый с вероятностью 0,7 обеспечивает прибыль 150 тыс. р., однако с вероятностью 0,3 можно потерять 16,7 тыс. р. Для второго проекта с вероятностью 0,6 можно получить прибыль 180 тыс. р. и с вероятностью 0,4 потерять 20,0 тыс. р. Какой проект выбрать?

Задача 4. Акционерному обществу предлагаются два рискованных проекта (таблица 4). Учитывая, что общество имеет долг в 900 тыс. р., какой проект должны выбрать акционеры и почему?

Таблица 4 – Исходные данные для решения задачи

Заданный параметр	Проект 1			Проект 2		
	Вероятность события	0,2	0,5	0,3	0,3	0,3
Наличные поступления, тыс. р.	400	600	700	0	600	1 000

Задача 5. Известно, что при вложении капитала в мероприятие А из 120 случаев:

- прибыль 250 тыс. р. была получена в 48 случаях;
- прибыль 200 тыс. р. была получена в 36 случаях;
- прибыль 300 тыс. р. была получена в 36 случаях.

При вложении капитала в мероприятие Б:

- прибыль 400 тыс. р. была получена в 36 случаях;
- прибыль 300 тыс. р. была получена в 60 случаях;
- прибыль 150 тыс. р. была получена в 24 случаях.

Определите степень риска при вложении капитала в мероприятия А и Б.

Темы рефератов

- 1 Эффект финансового рычага. Рациональная заемная политика.
- 2 Методы оценки инвестиционных проектов.
- 3 Оценка финансовой состоятельности проекта. Базовые формы и показатели финансовой оценки.
- 4 Характеристика критериев оценки экономической эффективности инвестиций.
- 5 Чистая приведенная стоимость и внутренняя ставка дохода в оценке финансовых потоков.
- 6 Базовая концепция цены капитала. Средневзвешенная и предельная цена капитала.
- 7 Политика формирования структуры капитала.
- 8 Ливеридж и его роль в стратегическом финансовом менеджменте.

5 Реальные опционы как инструмент стратегического управления

Вопросы к обсуждению

- 1 Понятие и виды управленческих опционов в стратегическом финансовом менеджменте.
- 2 Модели оценки стоимости опционов.
- 3 Адаптация моделей оценки стоимости опционов к использованию в реальном бизнесе.
- 4 Практические аспекты применения реальных опционов в решении задач стратегического управления.

Тест (выбрать правильный ответ)

- 1 Целью управленческих опционов в стратегическом менеджменте является создание:
 - а) новых путей привлечения капитала и защиты их от рисков;
 - б) более доходных форм спекулятивных операций без вовлечения в оборот больших средств;
 - в) новых инструментов, обслуживающих рынок ценных бумаг;
 - г) все перечисленное.
- 2 Право, оформленное договором, купить, продать (или отказаться от сделки) на протяжении договорного срока и по фиксированной договорной цене определенный объем ценных бумаг либо получить определенный доход от финансового вложения или денежного займа – это:
 - а) опционный контракт;
 - б) вексель;
 - в) фьючерсный контракт;
 - г) своп.

3 Производные ценные бумаги включают:

- а) акции;
- б) облигации;
- в) опционы;
- г) векселя.

4 Опцион, реализация которого не приносит прибыли, называется:

- а) опционом «без денег»;
- б) опционом «при своих»;
- в) опционом «при деньгах»;
- г) все перечисленное.

5 Как называется цена исполнения опциона, по которой можно купить или продать базисный актив опциона:

- а) спот-цена;
- б) страйк-цена;
- в) фьючерсная цена;
- г) опционная премия.

6 Ценные бумаги, которые могут быть объединены такими общими признаками, как «типизированный биржевой контракт» и «продажа стандартными лотами», – это:

- а) двойное складское свидетельство и варрант;
- б) фьючерс и опцион;
- в) форвард и спот;
- г) все перечисленное.

7 Особенность опциона заключается в том, что:

- а) в сделке купли-продажи покупатель приобретает право на приобретение ценных бумаг;
- б) в сделке купли-продажи покупатель приобретает титул собственности;
- в) в сделке купли-продажи покупатель приобретает акции по цене ниже спот-цены;
- г) все перечисленное.

8 Видами опционных контрактов являются:

- а) опцион на покупку или опцион колл;
- б) опцион на продажу или опцион пут;
- в) опцион двойной или опцион стеллаж;
- г) все перечисленное.

9 Страйк-цена опциона – это:

- а) текущая цена на рынке;
- б) цена исполнения опциона;
- в) спот-цена;
- г) кросс-курс.

Задача 1. Цена акции компании «Альянс» составляет 220 р. и может вдвое снизиться или удвоиться в каждом шестимесячном периоде (что соответствует 98-процентному годовому стандартному отклонению). Цена исполнения однолетнего опциона колл на акции «Альянс» равна 165 р. Годовая безрисковая

процентная ставка равна 21 %.

Определите:

- а) какова цена опциона колл на акции «Альянс»;
- б) сколько сейчас стоит опцион пут на эти акции с ценой исполнения 220 р.

Задача 2. Определите премию по опциону на покупку долларов, предлагаемому на валютной бирже:

- сумма – 10 000 долл. США;
- срок – 3 месяца;
- курс опциона (страйк-цена) – 2,7 р. за 1 долл.;
- премия – 0,4 р. за 1 долл.;
- стиль – европейский.

Задача 3. Инвестор продал акцию со скидкой 15 % по сравнению с первоначальной ценой. При этом доходность на акцию составила 6 %. Какова была бы доходность акции, если бы он продал акцию по первоначальной цене?

Задача 4. Предположим, что существуют на рынке опционы пут и колл на один и тот же базовый актив, имеют одинаковый срок исполнения и одинаковую цену исполнения в 75 долл. США. Текущая цена базового актива равна 80 долл. США. Текущая стоимость опциона пут на 6,5 долл. США ниже, чем текущая цена опциона колл. Безрисковая инвестиция, которая заканчивается в момент исполнения опционов, приносит доход в размере 3 %. Основываясь на данной информации, ответьте, существует ли возможность создать безрисковый прибыльный портфель (и если да, то укажите его состав)?

Задача 5. Есть акция, текущая рыночная цена которой равна 100 р. Через год цена этой акции может оказаться либо 103 р., либо 98 р. Оцените методом дублирующего портфеля стоимость европейского опциона колл на данную акцию, если цена страйк равна 94 р., опцион исполняется через год, а безрисковая ставка составляет 10 %.

Темы рефератов

- 1 Опционные стратегии.
- 2 Ценообразование опционов.
- 3 Фьючерсные сделки.
- 4 Понятие своп-контрактов и их виды.
- 5 Конвертируемые облигации и управление конверсией.
- 6 Понятие варрантов как опционов эмитента.
- 7 Причины возникновения и развития финансовой инженерии на рынке финансовых инноваций.
- 8 Понятие финансового инжиниринга как основы управления производными финансовыми инструментами.
- 9 Анализ и оценка эффективности использования производных финансовых инструментов в финансово-кредитной системе.

6 Финансовая стратегия и источники капитала организации

Вопросы к обсуждению

- 1 Сущность и характеристика финансовых стратегий организации.
- 2 Стратегический финансовый анализ и методы его осуществления.
- 3 Формирование целей и принятия стратегических финансовых решений.
- 4 Оценка разработанной финансовой стратегии.
- 5 Влияние структуры капитала и дивидендной политики на стратегию развития организации.
- 6 Управление реализацией финансовой стратегии и ее контроль.

Тест (выбрать правильный ответ)

- 1 Основной целью функциональной стратегии является:
 - а) разработка миссии организации;
 - б) разработка целей и задач в подразделениях организации;
 - в) определение сроков реализации продукции;
 - г) выявление потребностей персонала.
- 2 Стратегическая зона хозяйствования – это:
 - а) зона наибольшего хозяйственного риска;
 - б) перспективный сегмент рынка;
 - в) сегмент бизнес-среды, на который организация имеет выход;
 - г) свободная экономическая зона.
- 3 Наличие продуктов-заменителей:
 - а) уменьшает ценовую власть покупателей;
 - б) увеличивает ценовую власть покупателей;
 - в) не влияет на ценовую власть покупателей;
 - г) увеличивает экспортно-импортное сальдо.
- 4 Ключевыми компонентами стратегического планирования являются:
 - а) цели планирования;
 - б) разработка этапов планирования;
 - в) структура управления;
 - г) все перечисленное.
- 5 Тактические планы разрабатываются:
 - а) на один день;
 - б) на один год;
 - в) на пять лет;
 - г) на один календарный квартал.
- 6 Какой тип стратегии выбрала организация, прилагающая большие усилия в области маркетинга и стремящаяся завоевать лучшие позиции с данным продуктом на данном рынке:
 - а) стратегию развития рынка;
 - б) стратегию развития продукта;

- в) стратегию проникновения на рынок;
- г) все перечисленное.

7 Реализация стратегии предусматривает:

- а) активизацию менеджеров всех уровней;
- б) выделение средств на реализацию стратегии;
- в) стимулирование выполнения стратегического замысла;
- г) формирование корпоративной культуры.

8 Ключевая роль в проведении стратегических изменений и мобилизации потенциала организации принадлежит:

- а) руководству организации;
- б) непосредственным исполнителям;
- в) руководителям среднего звена;
- г) в равной степени всем работникам организации.

Задача 1. Организация получила в отчетном периоде выручку от продаж (без НДС) в сумме 40 млн р. Общие переменные затраты составляют для исходного варианта 31 млн р. В планируемом периоде руководство организации намеренно увеличить объем продаж на 10 %. Рассчитайте сумму прибыли, соответствующую новому уровню выручки, традиционным способом и с помощью операционного леввериджа.

Задача 2. Фирма «Орион», занимающаяся организацией обучения менеджеров, потратила 3 000 р. на то, чтобы напечатать 5 000 брошюр и разослать их потенциальным клиентам. Она заказала конференц-зал в гостинице, что обошлось в 250 р. в день. Питание и напитки будут стоить 20 р. на одного участника. Штраф за отказ аренды – 25 % арендной платы. Лектор согласился читать лекции за 400 р. в день. В случае, если семинар не состоится, оплата ему не причитается. Брошюры и раздаточный материал стоят фирме 5 р. на одного участника. Участники платят 200 р. за день. За неделю до начала семинара записалось четверо желающих. Нужно ли отменить семинар?

Задача 3. Определите оптимальный вариант структуры капитала по данным, приведенным в таблице 5.

Таблица 5 – Исходные данные для решения задачи

Показатель	Вариант расчета				
	1	2	3	4	5
1 Общая потребность в капитале, млн р.	120	120	120	120	120
2 Структура капитала					
акционерный, %	60	70	80	90	100
заёмный, %	40	30	20	10	–
3 Уровень дивидендных выплат, %	11,5	12	13	14	15
4 Уровень ставки за кредит, %	18	15	15	15	–
5 Ставка налога на прибыль, %	18	18	18	18	18

Задача 4. Компания производит предметы мебели, в том числе наборы детской мебели. Модель набора Д-14 очень перспективна и имеет большой потенциальный рынок. Ниже приведена смета затрат по данной модели.

- 1 Переменные затраты на 1 единицу:
 - прямые материальные затраты – 2 300 р.;
 - прямые трудовые затраты – 800 р.;
 - общепроизводственные расходы – 500 р.

- 2 Суммарные постоянные затраты:
 - общепроизводственные расходы – 195 000 р.;
 - затраты на рекламу – 55 000 р.;
 - административные расходы – 68 000 р.

Цена продажи – 9 500 р.

Определите критическую точку за период t , используя коэффициент выручки; коэффициент выручки, если затраты на рекламу увеличатся на 10 % в периоде $t + 1$, а цена останется неизменной.

Компания продала 80 наборов за период t . Какова операционная прибыль компании? Если переменные затраты на одну единицу уменьшатся на 20 %, а прибыль прогнозируется в размере 100 000 р., какова стоимостная оценка продажи?

Задача 5. А. А. Сидоров решил открыть свой бизнес по производству и продаже пиццы. Он купил жарочный шкаф, морозильник и три микроволновые печи. Все ингредиенты, необходимые для производства пиццы, можно приобрести по мере необходимости. Расчеты показали, что производственная мощность предприятия будет составлять 500 пицц в день, морозильник может вместить одновременно 1000 пицц. Был определен ассортимент из трех видов изделий: пицца с рыбой, пицца с ветчиной и пицца с овощами. Пробная выпечка показала, что стоимость одной пиццы будет равна 4,5 р. Разработайте стратегию исходя из трех возможностей ведения бизнеса: открыть собственный бар-ресторан; готовить пиццу и продавать магазинам; продавать готовую пиццу на вынос.

Темы рефератов

- 1 Схема формирования чистой прибыли корпорации.
- 2 Консолидированная прибыль.
- 3 Характеристика источников и форм финансирования коммерческих организаций.
- 4 Собственные источники финансирования.
- 5 Методы долгового финансирования.
- 6 Бюджетное финансирование, условия предоставления.
- 7 Способы привлечения иностранного капитала (депозитарные расписки, еврооблигации, зарубежные кредиты).
- 8 Проектное и венчурное финансирование.
- 9 Цена основных источников капитала. Влияние налогообложения на структуру капитала.
- 10 Базовая концепция цены капитала. Средневзвешенная и предельная цена капитала.
- 11 Политика формирования структуры капитала.

Список литературы

1 **Самылин, А. И.** Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник / А. И. Самылин. – Москва: ИНФРА-М, 2019. – 413 с. – Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1010087>. – Дата доступа : 10. 10. 2022 г.

2 Стратегическое управление [Электронный ресурс]: учебник для магистров / Под ред. И. К. Ларионова. – 3-е изд. – Москва: Дашков и К°, 2019. – 234 с. – Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1091824>. – Дата доступа: 10.10.2022 г.

3 Стратегический анализ деятельности организации: учебное пособие / В. И. Сурат [и др.] – 3-е изд. – Москва: Дашков и К, 2022. – 242 с.

4 Стратегическое управление: учебник для магистров / Под ред. И. К. Ларионова. – 5-е изд. – Москва: Дашков и К, 2022. – 234 с.