МИНОБРНАУКИ РОССИИ

ВЛАДИВОСТОКСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

ЭКОНОМИКИ И СЕРВИСА

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

Методические рекомендации по выполнению лабораторных работ

по дисциплине

«Корпоративные финансы»

38.04.08 Финансы и кредит. Финансовая экономика

Форма обучения

заочная

Составитель

В.В.Савалей, д.э.н., профессор, профессор кафедры экономики и управления,

Viktor.Savaley@vvsu.ru

Утверждены на заседании кафедры экономики и управления

от 22.05.2020 г., протокол № 13

Владивосток 2020

Общая часть

Лабораторные работы по дисциплине «Корпоративные финансы» предполагают следующий порядок проведения занятий:

ознакомление с теоретическими вопросами, необходимыми для выполнения лабораторных работ по данной теме,

текущий контроль знаний по теме в форме опроса;

ознакомление с содержанием лабораторной работы;

выполнение лабораторной работы;

оформление лабораторной работы;

защита лабораторной работы или передача ее для проверки преподавателю.

Выполнение лабораторных работ способствует формированию компетенций по получению умений и навыков работы с различными видами финансовой информации, финансовыми документами; применять методы управления корпоративными финансами, планирования и прогнозирования финансовой деятельности предприятия (организации); анализировать внешнюю среду, используя знания основных закономерностей развития финансовых и кредитно-денежных отношений.

Перед выполнением лабораторной работы студенты должны проработать теоретический материал по теме лабораторной работы и ответить на контрольные вопросы или тесты.

Теоретические материалы, контрольные и тестовые вопросы представлены в электронном учебно-методическом комплексе по данной дисциплине, размещенном на сайте ВГУЭС в разделе «Электронное обучение» по ссылке https://edu.vvsu.ru/course/view.php?id=823.

Для изучения теоретической части рекомендуется также использовать основную и дополнительную литературу, представленную в рабочей программе дисциплины.

Выполнение лабораторных работ студентом проводится, как правило, в индивидуальном режиме с использованием отдельного экземпляра годовой бухгалтерской отчетности предприятия (организации), либо другой необходимой финансово-экономической информации, полученной из Интернет-ресурсов или от преподавателя. По решению преподавателя могут создаваться небольшие группы (2-3 человека) для выполнения коллективного задания в составе лабораторной работы.

Бухгалтерская отчетность (другая финансовая информация) берется студентом в Интернет-среде на специальных сайтах, например, на сервере раскрытия информации Интерфакса <http://www.e-disclosure.ru/> или на официальных сайтах крупных компаний.

Лабораторные работы рекомендуется выполнять с использованием электронных таблиц (MS Excel или других).

**Отчет о лабораторной работе** должен включать:

1. титульный лист,
2. описание задания лабораторной работы,
3. таблицы исходных данных (непосредственно используемых в данной лабораторной работе),
4. описание результатов выполнения лабораторной работы (по этапам);
5. иллюстративный материал (диаграмма, график, схема).
6. итоговое изложение полученных результатов.

**Лабораторная работа №1**

***«Определение стратегической финансовой позиции предприятия (организации) и выбор источников финансирования стратегии развития»***

Цель и результаты обучения при выполнении работы - приобретение умений и навыков выявлять проблемные «зоны» в финансово-экономическом состоянии предприятия (организации), определять направления эффективного использования инвестиций и финансового капитала предприятия (организации), выделять этапы, формулировать цели и задачи по разработке стратегий развития предприятий и организаций.

Содержание работы.

Используя интернет-ресурсы, выбрать реально действующее предприятие, расположенное в Приморском крае или другом российском регионе. Кратко охарактеризовать предприятие: а) организационно-правовая форма собственности; б) масштабы деятельности (по объему продаж, размеру активов или /и численности работающих); в) основная сфера деятельности (код ОКВЭД); г) данные бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах.

Выбрать метод стратегического финансового анализа, применить его для данного предприятия, оценить сильные и слабые стороны предприятия с точки зрения его финансового потенциала.

Определить место предприятия в матрице стратегических финансовых позиций и сделать вывод о финансовых возможностях предприятия по реализации корпоративной (базовой) стратегии его развития.

Предложить 2-3 основных источника долгосрочного финансирования стратегических планов предприятия, кратко обосновать их выбор.

Для выполнения контрольного задания магистранты используют лекционный и презентационный материал, специальную литературу и интернет-ресурсы, рекомендованные преподавателем, проводят необходимые исследования и аналитические расчеты, формулируют предварительные обобщения, предлагают управленческое решение по их анализу и формулируют итоговые выводы и предложения.

В этой части выполнения задания обучающиеся должны проявить знания, умения и навыки выполнения анализа сравнительных преимуществ и недостатков основных способов привлечения долгосрочных источников финансирования для реализации корпоративной стратегии развития предприятия.

Отчет по лабораторной работе оформляется на бумажном носителе объемом до 3 страниц.

**Лабораторная работа №2**

***«Банковский кредит и облигационное заимствование: оценка***

***эффективности»***

Цель и результаты обучения при выполнении работы - приобретение умений анализировать и оценивать сравнительную эффективность различных форм и инструментов долгосрочного и краткосрочного финансирования предприятия (организации).

Содержание работы.

*Ситуационная задача 1.*

Строительная компания намеревается привлечь 100 млн.руб банковского кредита сроком на 3 года и рассматривает четыре варианта условий привлечения и погашения кредита, предложенных ей в разных банках.

Вариант А – уровень годовой кредитной ставки – 18%; проценты за кредит выплачиваются полностью в конце первого года, погашение основной суммы долга – в конце кредитного периода.

Вариант Б – уровень годовой кредитной ставки – 18%; проценты за кредит выплачиваются в конце каждого года, основной долг амортизируется равномерно (по 1/3 суммы) в конце каждого года.

Вариант В – уровень годовой кредитной ставки – 20%; проценты за кредит выплачиваются в конце каждого года, основной долг погашается в конце кредитного периода.

Вариант Г – уровень годовой кредитной ставки устанавливается дифференцированно – на первый год 20%, на второй год – 19%, на третий год – 18%, проценты за кредит – по окончании каждого года; погашение основного долга – в конце кредитного периода.

***Задание.*** Определить, какой из предложенных вариантов выгоднее компании, учитывая, что на рынке кредитования в данный момент среднерыночная ставка процента за кредит составляет 20%.

***Рекомендации.***

Чтобы учесть влияние разных условий кредитного договора на реальную цену кредита, а значит, и на эффективность привлечения кредита, можно использовать специальный показатель среднерыночного отклонения – R, с помощью которого сравнивают стоимость привлечения кредита на разных условиях со средними условиями на рынке кредитования:

R = 100% - **×** 100% ,

где r - средняя ставка процента за кредит на финансовом рынке;

n – продолжительность кредитного периода;

t – интервал кредитного периода, по которому осуществляется платеж банку;

ПБКt  - сумма уплачиваемого процента за банковский кредит в интервале t;

БК - общая сумма банковского кредита;

ОДt – сумма амортизируемого основного долга в конкретном интервале t.

Значение показателя R должно быть положительным, чтобы кредитование было выгодным компании.

*Ситуационная задача 2.*

На фондовом рынке предлагаются к продаже корпоративные облигации российского предприятия по цене 960 руб. за единицу. Облигации номиналом в 1000 руб были выпущены сроком на 3 года, до погашения осталось 2 года. Процентные купонные выплаты осуществляются два раза в год по ставке 15% к номиналу.

Требуется установить целесообразность (эффективность) инвестирования в данный вид ценных бумаг.

***Рекомендации.***

Для решения поставленной задачи необходимо определить реальную (действительную) стоимость облигации в сопоставлении со среднеми ставками на долговом рынке. Если действительная стоимость ценной бумаги на данный момент времени выше цены продажи, то покупка этих облигаций будет экономически оправдана (эффективна).

Действительная стоимость облигации (Vt) рассчитывается как современная величина денежного потока всех платежей по облигации (процентов и погашаемой номинальной стоимости):

Vt = + .

В этой формуле использованы следующие обозначения:

N – номинал облигации, подлежащий погашению в конце срока ее обращения;

g – размер купонной процентной ставки;

rt – среднерыночная банковская процентная ставка в момент времени t (норма инвестиционной доходности);

m – число выплат процентов в году;

n – суммарное число выплат процентов за оставшийся срок обращения облигаций;

k – порядковый номер срока выплаты процентов, k = 1,2,…,n.

Чтобы применить вышенаписанную формулу, необходимо определиться со среднерыночной банковской процентной ставкой на текущий момент.

Для выполнения задания обучающиеся разбиваются на три малые группы. В первой используется среднерыночная процентная ставка по банковским долгосрочным кредитам, во второй малой группе эта ставка увеличивается на 1 процентный пункт, в третьей – уменьшается на 1 п.п.

Полученные результаты интерпретируются на совместном обсуждении всей группой.

**Лабораторная работа №3**

***«Управление рентабельностью и экономическим ростом компании»***

Цель и результаты обучения при выполнении работы – приобретение умений анализировать данные финансовой и управленческой отчетности, применять современные методы и технологии финансового планирования в деятельности предприятий и организаций.

Информационной основой расчетно-аналитических действий является бухгалтерская отчетность хозяйствующего субъекта.

Магистрантам предлагается, используя данные бухгалтерской отчетности, выполнить следующие расчетно-аналитические действия:

1) рассчитать рентабельность собственного капитала по чистой прибыли в двух последних отчетных годах;

2) составить трехзвенную формулу Дюпона, рассчитав необходимые показатели;

3) определив величину чистых активов, рассчитать их рентабельность, уровень финансового рычага и записать модифицированную трехзвенную формулу Дюпона;

4) используя полученные разложения Дюпона, назвать причины (факторы), повлиявшие на рост/снижение рентабельности собственного капитала предприятия в последнем отчетном году по сравнению с предыдущим.

5) рассчитать длительность операционного и финансового циклов в последнем отчетном году, сделать заключение об оптимальности (рациональности) структуры этих циклов, принимая во внимание отраслевую принадлежность предприятия.

Расчеты проводятся индивидуально и периодически сверяются по всей группе обучающихся под контролем преподавателя.

**Лабораторная работа №4**

***«Определение политики управления оборотными активами и типа модели финансирования оборотных активов»***

Цель и результаты обучения при выполнении работы - приобретение умений и навыков постановки задач по разработке краткосрочной и долгосрочной финансовой политики предприятия (организации) на основе критериев финансово-экономической эффективности, оптимизации структуры активов и обязательств предприятия (организации).

Используя данные управленческой отчетности (таблица 2) трех разных компаний, установить:

1) какой тип политики управления оборотными активами применялся каждой компанией, предварительно заполнив таблицу 3;

2) какой тип модели финансирования оборотных активов был характерен для каждой компании.

Таблица 2 - Данные (условные) из управленческой отчетности

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Компания  X | Компания  Y | Компания  Z |
| Внеоборотные активы | 300 | 300 | 300 |
| Оборотные активы | 500 | 250 | 160 |
| Из них:  - постоянная часть  - переменная часть | 330  170 | 150  100 | 100  60 |
| Собственный капитал | 350 | 350 | 350 |
| Долгосрочные обязательства | 100 | 100 | 70 |
| Краткосрочные обязательства | 350 | 100 | 40 |
| Выручка | 600 | 500 | 500 |
| Чистая прибыль | 100 | 80 | 80 |

Таблица 3 - Показатели, характеризующие политику управления оборотным капиталом

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Компания X | Компания Y | Компания Z |
| Удельный вес оборотных активов, % |  |  |  |
| Оборачиваемость оборотных активов, дни |  |  |  |
| Рентабельность активов, % |  |  |  |
| Соотношение долгосрочных пассивов и активов |  |  |  |
| Значения чистого оборотного капитала и системной части оборотных активов |  |  |  |

Расчетно-аналитические действия выполняются во время занятия индивидуально, но периодически сверяются по всей группе.

Для однообразия расчетов рекомендуются применять следующие обозначения:

ОА – Оборотные активы

А – Активы

В – Выручка от продаж

ЧП – Чистая прибыль

Основные формулы расчетов:

Удельный вес оборотных активов = (ОА : А) х 100%

Период оборачиваемости оборотных активов = (ОА : В) х 365

Рентабельность активов = (ЧП : А) х 100%