

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
Учреждение образования
«Витебский государственный технологический университет»

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

РАБОЧАЯ ТЕТРАДЬ

для практических занятий для студентов
специальности 1–25 01 04 «Финансы и кредит»

Группа _____

Студент _____

Допуск к экзамену (зачету) _____

Витебск
2017

УДК 336.22 (075.8)

Составители:

О. П. Советникова, А. Г. Ельчанинова

Рекомендовано к изданию редакционно-издательским советом УО «ВГТУ», протокол № 9 от 30.11.2016.

Корпоративные финансы : рабочая тетрадь для практических занятий / сост. О. П. Советникова, А. Г. Ельчанинова. – Витебск : УО «ВГТУ», 2017. – 36 с.

Данная рабочая тетрадь предназначена для более глубокого изучения студентами лекционного и практического материала по дисциплине «Корпоративные финансы».

УДК 336.22 (075.8)

УО «ВГТУ», 2017

СОДЕРЖАНИЕ

Тема 1. Предмет и экономическая сущность корпоративных финансов	5
Тема 2. Потоки денежных средств корпорации	8
Тема 3. Структура капитала компании	13
Тема 4. Дивидендная политика компании	17
Тема 5. Типы корпоративных объединений	20
Тема 6. Слияние и поглощение как фактор роста стоимости бизнеса корпорации	26
Тема 7. Концепция риска и доходности	31
Список литературы	35

ВВЕДЕНИЕ

Курс «Корпоративные финансы» является одним из важнейших при подготовке специалистов в области финансов, управления предприятиями и налогообложения. Изучение теоретических основ данной области целесообразно закреплять практическими расчетами.

В процессе изучения курса ставятся следующие задачи:

- получить представление о ключевых концепциях теории финансов, лежащих в основе анализа эффективности управления компанией;
- понимать важнейшие проблемы современных финансов, характерные как для развитых, так и для растущих рынков, и пути возможной адаптации основных моделей к специфическим условиям растущих рынков;
- получить представление о принципах определения требуемой доходности на совокупный капитал компании и освоить современные модели оценки риска и вознаграждения за риск на развитых и растущих рынках капитала;
- получить представление об основных подходах и принципах к определению стоимости активов и научиться производить необходимые базовые расчеты стоимости ценных бумаг.

Изучение данного курса основывается на знаниях, полученных студентами при изучении теории финансов, финансов предприятий, рынка ценных бумаг.

Предлагаемая рабочая тетрадь по курсу «Корпоративные финансы» для специальности 1-25 01 04 «Финансы и кредит» направлена на систематизацию изучаемого материала для более квалифицированного проведения практических занятий и приближение процесса обучения к будущей сфере деятельности обучающихся.

Рабочая тетрадь содержит задания, задачи и тесты, криптограммы.

Тема 1. Предмет и экономическая сущность корпоративных финансов

Задание 1. Дайте ответы на следующие вопросы :

1. В чем заключается значение корпоративных финансов?

Ответ :

2. Охарактеризуйте распределительную и контрольную функции корпоративных финансов.

Ответ :

3. Какие принципы лежат в основе организации корпоративных финансов?

Ответ :

4. Перечислите основные признаки корпорации.

Ответ :

5. Перечислите принципы корпоративного управления.

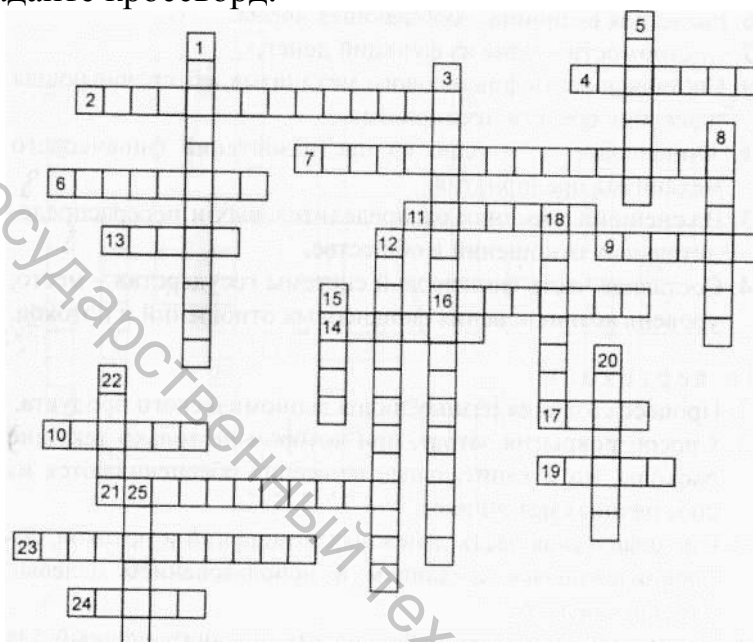
Ответ :

Задание 2. Продолжите составление криптограммы, используя термины темы.

						К							
						О							
						Р							
						П							
						О							
						Р							
						А							
						Т							
						И							
						В							
						Н							
						Ы							
						Е							

						Ф							
						И							
						Н							
						А							
						Н							
						С							
						Ы							

Задание 3. Разгадайте кроссворд.



По горизонтали:

- 2. Раздел экономической науки, изучающий экономические процессы на уровне предприятий.
- 4. Проявление сущности исследуемого явления.
- 6. Отрасль экономики, вид экономической деятельности, объектом действия которых является товарообмен, купля–продажа товаров.
- 7. Совокупность законов, указов, постановлений правительства, регламентирующих развитие любых, в том числе и финансовых, отношений в государстве.
- 9. Денежные средства в виде запаса на случай надобности.
- 10. Средства, предоставленные заем.
- 11. Финансовая ... как совокупность взаимосвязанных сфер и звеньев финансов.
- 13. Целевые ... как форма и место сосредоточения денежных средств, имеющих целевое предназначение.
- 14. Оборотные средства в виде сырья, материалов, топлива и ' тому подобного, хранящиеся на складах и предназначенные для последующего использования.
- 16. Расчетная величина, обобщающая норма.

17... стоимости – одна из функций денег.

19. Составная часть финансового механизма, обеспечивающая движение средств предприятия.

21. Финансовое ... – одно из предназначений финансового механизма предприятия.

23. Важнейший участник распределительных и перераспределительных отношений в обществе.

24. Составная часть финансовой системы государства – место, уровень возникновения финансовых отношений и потоков.

По вертикали:

1. Процесс создания разных видов экономического продукта.

3. Способ покрытия затрат, при котором не только текущие расходы, но и капитальные вложения обеспечиваются из собственных источников.

5. Специфическая часть денежных отношений и потоков, сопровождающаяся созданием и использованием целевых фондов средств.

8. Инструмент управления финансами, предназначенный для проверки соответствия наблюдаемого их состояния необходимому, предусмотренному законами, инструкциями.

12. Процесс разделения произведенного экономического продукта, дохода, прибыли на отдельные части, имеющие адресное назначение.

15. Старение, изнашивание зданий, оборудования в процессе их производственного использования.

18. Совокупность методов и инструментов, приводящих в действие финансовые отношения и финансовые потоки предприятий и государства.

20. Денежные средства, полученные предприятием от продажи товаров работ, услуг.

22. Общее название конкретных видов целевых фондов, образованных на различных уровнях финансовой системы государства.

25. Основной целевой фонд денежных средств государства.

Задание 4. Какие из предложенных ниже мер могут стимулировать менеджмент компании максимизировать благосостояние акционеров? Обоснуйте свою точку зрения.

а) участие в выборе совета директоров;

б) гарантированное участие исполнительного и финансового директоров в совете директоров;

в) выплата менеджменту дополнительных «бонусов» в зависимости от размера прибыли на акцию;

г) предоставление опционов менеджерам;

д) выплата менеджменту «бонуса», если он достигает целевого уровня выручки;

е) угроза поглощения.

Ответ :

Тема 2. Потоки денежных средств корпорации

Задание 1. Дайте ответы на следующие вопросы :

1. Что такое потоки денежных средств корпорации?

Ответ :

2. Укажите классификацию денежных потоков корпорации по направлению движения денежных средств.

Ответ :

3. Укажите классификацию денежных потоков корпорации по видам хозяйственной деятельности.

Ответ :

4. Охарактеризуйте методы расчета величины денежных потоков корпорации.

Ответ :

5. Укажите факторы, влияющие на увеличение положительного денежного потока корпорации.

Ответ :

Задание 2. Укажите, к какому виду денежных потоков и с каким знаком (+/-) Вы отнесете перечисленные ниже операции компании.

1. Покупка оборудования по цене 10 000 руб.
2. Погашение облигаций компании на сумму 40 000 руб.
3. Получение платы в размере 17 000 руб. за предоставленные в аренду площади.
4. Продажа здания, принадлежащего компании за 35 000 руб.
5. Выпуск обыкновенных акций компании на сумму 100 000 руб.
6. Выплата дивидендов в виде акций на сумму 50 000 руб.
7. Приобретение краткосрочных ценных бумаг на сумму 15 000 руб.
8. Амортизационные отчисления на нематериальные активы компании в размере 5000 руб.
9. Выплата процентов по облигациям в размере 20 000 руб.
10. Покупка акций других компаний на сумму 150 000 руб.

Задание 3. В таблице приведен итоговый отчет о движении денежных средств (в млн евро) трех компаний одной отрасли:

Компания	А	В	С
Чистый денежный поток от текущей 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

Требуется:

- 1) определить денежный поток для каждой компании на конец года;
- 2) пояснить, какие причины могли вызвать отрицательный поток денежных средств от финансовой деятельности, характерный для компании В;
- 3) какая компания наиболее привлекательна с позиции потенциального инвестора? Почему?

Решение :

Задание 4.

Компания совершила следующие операции:

- 1) досрочно выкупила собственные облигации, до погашения которых оставалось еще 3 года. Балансовая стоимость данных облигаций равна 20 млн. долл. Сумма сделки по выкупу составила 17 млн. долл.;
- 2) компания продала старый компьютер по цене 300 долл. Первоначальная стоимость компьютера была 10 000 долл. Накопленная амортизация составила 9600 долл.

Как отразятся в структуре потока денежных средств эти операции?

Решение :

Задание 5. Определите денежный поток по текущей деятельности компании Central System Company, используя следующую информацию:

Показатель	Сумма
Чистая прибыль, скорректированная на величину неденежных операций	1 077 348
Изменения в:	
Товарно–материальные запасы	(91 655)
Дебиторская задолженность	(191 525)
Другие текущие активы	(19 030)
Другие активы	(35 463)
Кредиторская задолженность	170 118
Задолженность по налогам	193 813
Другие долгосрочные обязательства	7 490

Решение :

Задание 6. Поясните, как каждая из следующих операций повлияет на баланс компании, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств.

1. Приобретение нового здания стоимостью 5 млн руб., которое финансируется на 70 % за счет заемных средств (банковский кредит сроком на 3 года под 25 % годовых) и на 30 % за счет собственных средств.

2. Реализация ценных бумаг на сумму 120 000 руб., ранее эти бумаги были приобретены за 80 000 руб.

3. Продажа основных средств первоначальной стоимостью 500 000 руб. и накопленным износом 320 000 руб. за 120 000 руб. (оплата денежными средствами).

4. Прибыль в 180 000 руб. была получена в результате выкупа облигации учетной стоимостью 340 000 руб. за 160 000 руб.

5. Выплата дивидендов в размере 10 000 руб.

6. Выпуск 10 000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 10 руб., каждая на сумму 215 000 руб.

7. Выпуск долгосрочных облигаций на сумму 16 000 руб. для приобретения оборудования.

8. В 2015 году здание, принадлежавшее компании, было разрушено ураганом. Страховая компания возместила ущерб в размере 29 750 руб. (налоги на страховую сумму составили 2000 руб.)

9. Компания выплатила проценты по долгосрочным облигациям в сумме 20 000 руб.

Ответ :

Задание 7. Компания «Anderson» – небольшая акционерная компания, работающая в швейной отрасли. Ниже представлены агрегированный баланс и отчет о прибылях и убытках компании, позволяющие оценить ее финансовое положение.

Таблица 2.1 – Баланс компании «Anderson» в тыс. долл. США

Активы :	31.12.14	31.12.15
Денежные средства	100	90
Другие текущие активы	150	153
Оборудование	1000	1150
Накопленный износ	300	415
Обязательства :		
Текущие беспроцентные обязательства	70	75
Краткосрочные и долгосрочные кредиты	???	???
Собственный капитал:		
Обыкновенные акции	400	400
Нераспределенная прибыль	???	163

Таблица 2.2 – Отчет о прибыли и убытках компании «Anderson» за год, заканчивающийся 31 декабря 2015 г. в тыс. долл. США

Показатели	2014 год	2015 год
Выручка от продаж	1000	1050
Стоимость реализованной продукции (не учитывая амортизацию)	700	730
Амортизация	100	115
Проценты	30	30
Прибыль до уплаты налогов	170	175
Налоги	68	70
Чистая прибыль	102	105
Дивиденды	40	42
Нераспределенная прибыль	62	63

На основе приведенных данных:

– определите сумму краткосрочной и долгосрочной задолженности и величину нераспределенной прибыли, которые должны быть отражены в балансе компании;

– составьте отчет о движении денежных средств компании «Anderson» на основе косвенного метода;

– рассчитайте свободный денежный поток компании (FCFF) на конец 2015 года.

Решение :

Задание 8. Сравните методики расчета денежного потока компании на основе международных стандартов финансовой отчетности и на базе белорусских стандартов бухгалтерской отчетности. В чем достоинства и ограничения каждого из охарактеризованных Вами подходов?

Ответ :

Задание 9. «Амортизационные отчисления являются важнейшим источником денежных средств в компании. В целом существуют два наиболее существенных источника денежных поступлений: прибыль и амортизация. Поэтому чтобы оценить денежный поток компании за период достаточно просто сложить два показателя вместе». Прокомментируйте данное высказывание.

Ответ :

Задание 10. Проведите расчет чистого денежного потока инвестиционного проекта по следующим данным:

Ставка процента, %	12
Цена за единицу продукции, долл.	50
Количество продукции, шт.	1 000
Затраты на единицу продукции, долл.	46
Стоимость аренды земли (за весь период, одновременно), долл.	10 000
Стоимость зданий, сооружений, долл.	6 000
Ликвидационная стоимость зданий (в % от начальной стоимости)	67
Срок реализации проекта, лет	5

Решение :

Тема 3. Структура капитала компании

Задание 1. Дайте ответы на следующие вопросы:

1. Дайте определение понятиям «финансовые ресурсы корпорации» и «капитал корпорации». Тожественны ли эти понятия?

Ответ :

2. Укажите источники формирования финансовых ресурсов корпорации.

Ответ :

3. Укажите отличия основного капитала корпорации от оборотного капитала.

Ответ :

4. Перечислите основные формы собственного капитала корпорации.

Ответ :

5. Перечислите основные формы заемного капитала корпорации.

Ответ :

Задание 2. Определите факторы стоимости компании.



Задание 3. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала компании по данным, приведенным в таблице:

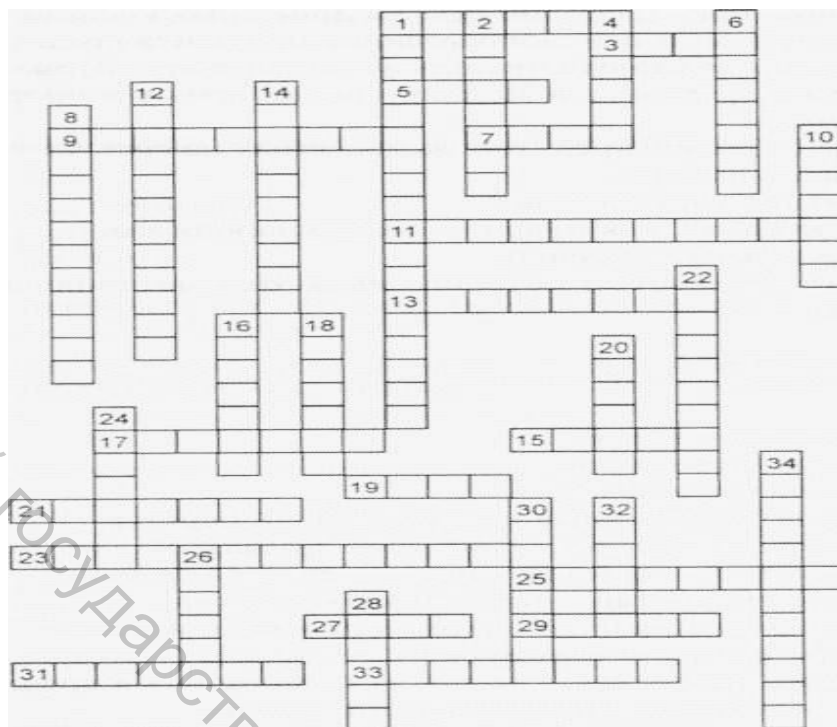
Элемент капитала	Средняя стоимость источника средств, %	Удельный вес источника средств в общей величине капитала
Банковские кредиты	16	0,34
Привилегированные акции	14	0,06
Обыкновенные акции	18	0,05
Нераспределенная прибыль	23	0,55

Решение :

Задание 4. Продолжите составление криптограммы, используя термины темы.

						К							
						А							
						П							
						И							
						Т							
						А							
						Л							
						К							
						О							
						Р							
						П							
						О							
						Р							
						А							
						Ц							
						И							
						И							

Задание 5. Разгадайте кроссворд.



По горизонтали:

1. Лицо, пользующееся услугами банковского учреждения.
3. Опасность невозврата или несвоевременного возврата кредитов.
5. Имущество, денежные средства, взятые займы.
7. Денежное выражение стоимости товара (услуги).
9. Вид краткосрочного банковского кредита, предоставляемого наиболее надежным клиентам.
11. Совокупность условий, обязательств, дающих кредитору основание быть более уверенным в том, что долг будет ему возвращен.
13. Аппарат для выдачи наличных денег по кредитной карте.
15. Внесение определенной суммы денежных средств в банк.
17. Общее название основополагающего правила кредитования.
19. Иностранная валюта, используемая при кредитовании.
21. Ресурсы, временно и за плату включаемые в оборот предприятия.
23. Общее название кредитов, выдаваемых на срок менее 1 года.
25. Доход акционера.
27. Кредитное учреждение.
29. Часть кредита, как правило, международного.
31. Процесс выпуска денег.
33. Кредит, предметом которого являются материальные ценности.

По вертикали:

1. Способность заемщика получить кредит и вернуть его в срок.
2. Обесценение денег.
4. Переводной вексель.
6. Лицо, внесшее взнос.

8. Кредиты, выдаваемые на длительный период.
10. Вид ценной бумаги, денежное обязательство должника, которое выписывается и подписывается должником.
12. Процесс предоставления заемных средств.
14. Форма кредитования банком торговых операций.
16. Плата за кредитную услугу.
18. Участник кредитной сделки, нуждающийся в кредите.
20. Лицо, выдающее гарантию, поручитель.
22. Финансовая ... как информационная база для оценок и выводов.
24. Банковский кредит, выдаваемый под залог недвижимости.
26. Банковский ... как свод нормативно–правовых актов.
28. Банк или специальная компания, покупающая (учитывающая) долговые обязательства.
30. Участник кредитной сделки, предоставляющий кредит.
32. Уровень банковского процента.
34. Национальный банк – ... банк Республики Беларусь.

Тема 4. Дивидендная политика компании

Задание 1. Дайте ответы на следующие вопросы:

1. Дайте определение понятиям «дивидендная политика корпорации» и «дивиденд».

Ответ :

2. Какие права предоставляют акции своим владельцам?

Ответ :

3. Какие факторы влияют на величину дивидендов корпорации?

Ответ :

4. Перечислите этапы формирования дивидендной политики корпорации.

Ответ :

5. Какие риски сопровождают владение акциями?

Ответ :

Задание 2. Продолжите составление криптограммы, используя термины темы.

						Д								
						И								
						В								
						И								
						Д								
						Е								
						Н								
						Д								
						Н								
						А								
						Я								
						П								
						О								
						Л								
						И								
						Т								
						И								
						К								
						А								

Задание 3. Капитал ОАО «ЛИНК» имеет следующую структуру: 60 % – собственный капитал; 40 % – заемный капитал. В плановом периоде величина инвестиций составит 1 000 тыс. руб., ожидаемая чистая прибыль – 2 000 тыс. руб. Определите величину чистой прибыли, направляемую организацией на выплату дивидендов при консервативной дивидендной политике, принятой в организации (по остаточному дивиденду).

Решение :

Задание 4. Собрание акционеров приняло решение 22 % чистой прибыли, общая сумма которой составила 9 000 тыс. руб., направить на выплату дивидендов. При этом количество обыкновенных акций составляло 9 000 шт. номиналом 1 000 руб. Рассчитайте чистую прибыль на акцию, дивиденд на акцию.

Решение :

Задание 5. Заполните таблицу.

Таблица 4.1 – Основные типы дивидендной политики и методики дивидендных выплат АО

Тип дивидендной политики	Название методики дивидендных выплат	Содержание методики	Краткая характеристика
Агрессивная политика			
Умеренная политика			
Консервативная политика			

Задание 6. Собрание акционеров приняло решение 22 % чистой прибыли, общая сумма которой составила 9 000 тыс. руб., направить на выплату дивидендов. При этом количество обыкновенных акций составляло 9 000 шт. номиналом 1 000 руб. Рассчитайте чистую прибыль на акцию, дивиденд на акцию.

Решение :

Задание 7.

Организация выплатила по обыкновенным акциям 100 млн руб. дивидендов. Рыночная стоимость акций составляет 4 млрд руб.

Определите величину дивиденда на акцию, выплаченных по акциям, если в обращении находится 400 тысяч штук.

Решение :

Тема 5. Типы корпоративных объединений

Задание 1. Дайте ответы на следующие вопросы:

1. Перечислите основные цели объединения корпораций.

Ответ :

2. Что означают юридическая, производственная и коммерческая самостоятельность корпорации?

Ответ :

3. Какие формы корпоративных объединений предполагают потерю вступающими в них корпорациями юридической самостоятельности?

Ответ :

4. Какие формы корпоративных объединений предполагают потерю вступающими в них корпорациями коммерческой и производственной самостоятельности?

Ответ :

5. Какие преимущества предоставляет корпорации использование франчайзинга?

Ответ :

Задание 2. Расшифруйте криптограмму, подставляя к приведенным в каждой строке определениям нужные термины.

1			н							Денежные средства, имеющие целевое предназначение
2			е				ц			Состояние и процесс объединения
3			р			д			т	Иностранное юридическое лицо
4				с						Сумма, выдаваемая в счет будущих платежей
5			ш							Место на рынке товаров и услуг
6	с							щ		Один из возможных участников ФПГ
7				с		ь				Среда создания производственного холдинга
8	в	р	ф	к						Подтверждение достоверности
9				с	т		о			Организационное устройство компании
10							т			Равенство, одинаковое положение
11				р						Способ оплаты долга по частям
12			ц		н					Контракт на право покупки (продажи) товара
13									й	Отсрочка платежей по долгам
14	ы									
15				ф						
16			м							
17										
18			у							
19			т	т						
20										
21			м							
22								т		Вид интеграции
23			г							Движение назад
24				в						Один из фондов организации
25				я						Вид финансовой санкции
26	п						ж			Авторитет, влияние, уважение
27		к								Ценная бумага, инструмент создания корпорации

Задание 3. При создании производственного холдинга происходит интеграция предприятий в рамках технологической цепочки. В результате объединения их производственных возможностей, финансовых ресурсов, технологического и управленческого опыта возникают дополнительные выгоды – синергический эффект. В этой связи можно ли утверждать, что достижение синергического эффекта является единственной конечной целью такой интеграции?

Решение :

Задание 4. Финансовый холдинг, как известно, не занимается производственной деятельностью. Такой тип хозяйственных обществ основан на обладании пакетами акций других предприятий с целью контроля и управления ими. В настоящее время в Республике Беларусь чистые финансовые холдинги практически отсутствуют.

В этой связи можно ли утверждать, что основной причиной недостаточного распространения холдинга в национальной экономике является факт их отстраненности от непосредственной производственной деятельности, невостребованность производством?

Решение :

Задание 5. Охарактеризуйте организационные типы построения корпоративных структур.

Наименование	Характерные черты
Холдинг	
ФПГ	
Концерн	

Конгломерат	
Консорциум	
Синдикат	
Картель	
Трест	
Ассоциация	

Задание 6. Разгадайте кроссворд «Особенности финансов холдингов».

По горизонтали:

2. Процесс, лежащий в основе функционирования производственного холдинга.

5. Самостоятельный хозяйствующий субъект с правами юридического лица, возможный участник холдинга.

6. Одно из названий холдинга, владеющего пакетом акций других предприятий с целью управления их деятельностью.

8. Ценная бумага, хождение которой лежит в основе создания предприятий холдингового типа.

10. Категория, которая в широком смысле отражает совокупность всех ресурсов, а в более узком – это вложенный в дело, работающий источник дохода.

12. Орган управления холдингом.

13. Материальные ценности, вещи, находящиеся во владении участников холдинга.

15. Доход финансового холдинга.

17. Программа действий холдинга.

19. Пакет акций, который обеспечивает финансовому холдингу

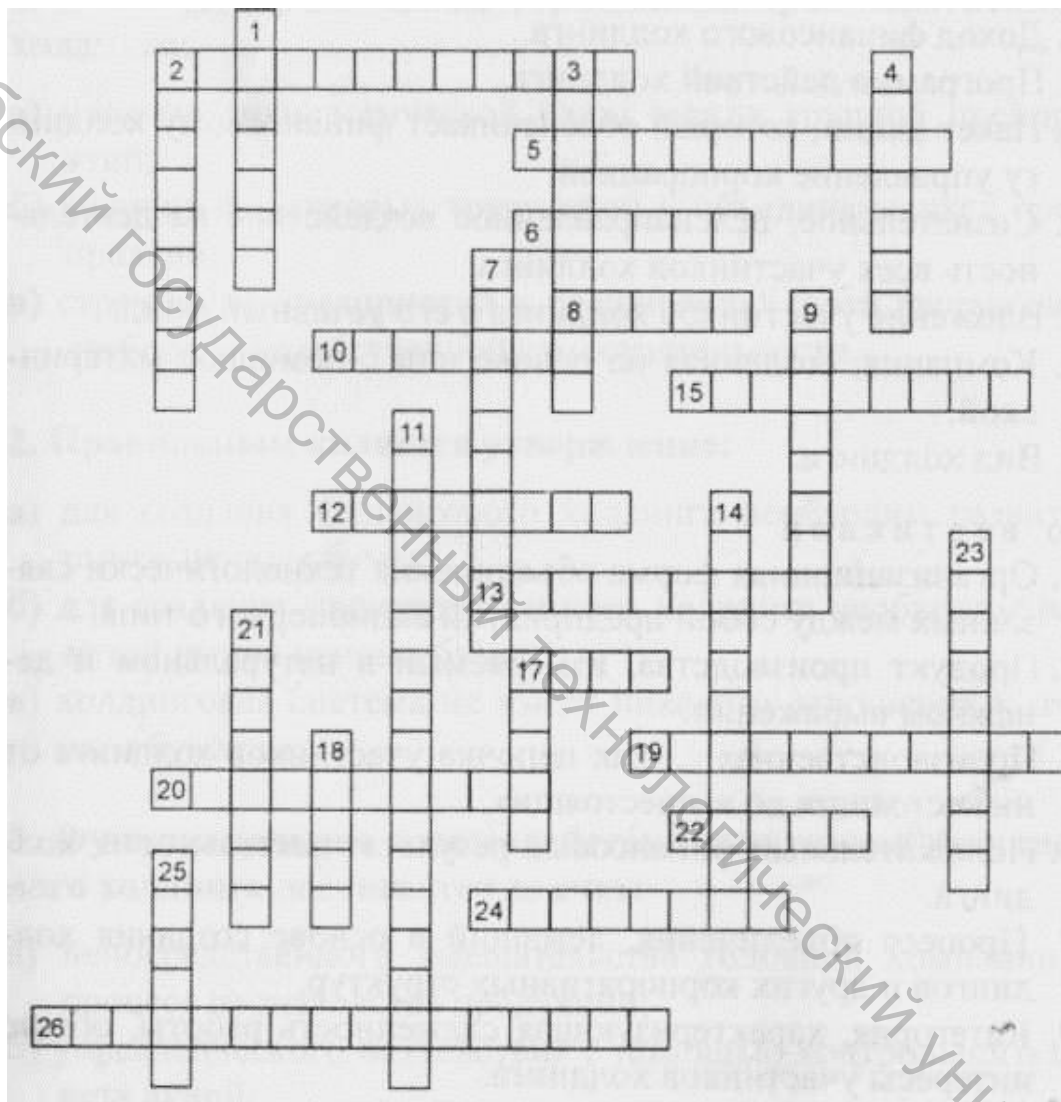
управление корпорацией.

20. Сознательное, целенаправленное воздействие на деятельность всех участников холдинга.

22. Вложение участников холдинга в его уставный фонд.

24. Компания, созданная на основе или с помощью материнской.

26. Вид холдинга.



По вертикали :

1. Организационная форма объединения технологически связанных между собой предприятий акционерного типа.

2. Продукт производства, измеряемый в натуральном и денежном выражении.

3. Производственная ... как цепочка участников холдинга от нижестоящих до вышестоящих.

4. Положительный финансовый результат деятельности холдинга.

7. Процесс объединения, лежащий в основе создания холдингов и других корпоративных структур.

9. Категория, характеризующая слаженность работы, общие интересы участников холдинга.

11. Синоним термина «независимость», степень свободы в принятии хозяйственных и финансовых решений.

14. Компания, которая имеет дочерние предприятия, фирмы и управляет ими.

17. Совокупность акций, принадлежащих каждому участнику финансового холдинга.

18. Часть структуры, технологической цепи.

21. Эффект ... как результат объединения капитала усилий, управленческого опыта.

23. Холдинг, объединяющий в себе черты как финансового, так и производственного холдинга.

25. Финансовый ... как инструмент управления предприятием, холдингом, метод познания.

Задание 7. Финансовый холдинг владеет пакетами акций ОАО «Тракторный завод» (25 % акций), ОАО «Торговый дом» (30 % акций) и ОАО «Привет» (45 % акций). Чистая прибыль названных участников холдинга за отчетный период составила соответственно 120, 210 и 180 млн руб. Уставом названного финансового холдинга предусмотрено, что 40 % его консолидированной прибыли направляется на выплату дивидендов. Смоделируйте объем дивидендного фонда каждого ОАО, доходы держателей акций и доход финансового холдинга.

Решение :

Задание 8. Желание создать в Республике Беларусь ФПГ высказали: предприятие — резидент Республики Беларусь; предприятие — нерезидент Республики Беларусь; республиканский орган государственного управления; Национальный банк Республики Беларусь; коммерческий банк Республики Беларусь; страховая компания; отечественный Торговый дом.

Оцените реальную возможность каждого претендента участвовать в ФПГ исходя из действующего в Республике Беларусь законодательства о ФПГ.

Решение :

Задание 9. Уставный фонд ФПГ в объеме 1980 млн руб. сформировали четыре компании. Персональный вклад: компании 1 — 300 млн руб.; компании 2 — 500 млн руб.; компании 3 — 900 млн руб.; компании 4 — 280 млн руб. Уставом определено, что 45 % чистой прибыли ФПГ направляется на выплату дивидендов.

Выручка от реализации товаров, работ, услуг ФПГ – 900 млн руб. Общая сумма оборотных налогов – 190 млн руб. Себестоимость реализованной продукции 300 млн руб. Прибыль от финансовой и инвестиционной деятельности – 150 млн руб.

Смоделируйте объемы прибыли ФПГ до налогообложения и чистой прибыли, а также доход каждого из его участников.

Решение :

Задание 10. Инициативной группой прорабатывается вопрос о создании производственного холдинга на основе объединения трех предприятий АПК, которые занимаются производством (разведением) рыбы и переработкой и реализацией рыбных продуктов. Годовые объемы реализации рыбы и рыбной продукции предприятиями — потенциальными участниками холдинга составляют 20, 10 и 30 т соответственно. Фактическая емкость внутреннего республиканского рынка рыбы – 100 т в год.

Смоделируйте перспективы государственной регистрации создаваемого холдинга, руководствуясь нормами финансового законодательства о холдингах.

Решение :

Тема 6. Слияние и поглощение как фактор роста стоимости бизнеса корпорации

Задание 1. Дайте ответы на следующие вопросы:

1. Дайте определение понятию «слияние корпораций».

Ответ :

2. Дайте определение понятию «поглощение корпораций».

Ответ :

3. Укажите мотивы слияния корпораций.

Ответ:

4. Каким образом происходит поглощение корпорации?

Ответ :

5. Каким образом слияния и поглощения корпораций влияют на экономику государства?

Ответ:

Задание 2. Как вы можете объяснить резкий рост курса акций компании «Apple» (смотреть приведенную ниже статью) после покупки доли компанией «Microsoft»? О каких опционах идет в статье речь? Что означает понижение их стоимости?

Перспективы «Эппл» не радуют акционеров.

У компании «Эппл компьютер» серьезные проблемы. Она также гарантировала своим служащим фондовые опционы, но сейчас вынуждена скорректировать их стоимость в сторону понижения. В начале июля правление компании уволило директора Джилла Амелио, который в течение 17 месяцев работы в «Эппл» сумел сократить издержки и определить направления развития ряда перспективных продуктов, но не нашел поддержки у пользователей «Эппл макинтош» и разработчиков программного обеспечения.

Стив Джобс, соучредитель «Эппл» и лидер коллектива, создавшего персональный компьютер «Макинтош», неофициально взял бразды правления в свои руки, снизив премиальную стоимость опционов по акциям для служащих. Широкий отклик получила его сделка с «Майкрософт», который купил долю в «Эппл» за 150 млн долл.

В связи с этим курс акций «Эппл» за месяц, начиная с июля, вырос с 13 долл. до более чем 30 долл. Однако затем начался обратный процесс, и даже когда акции других компаний высоких технологий уверенно шли вверх, у «Эппл» курс оставался неустойчивым.

В этом свете поддержка «Майкрософта» выглядит не более чем

эффектной рекламой. Его участие в делах «Эпл» вызвано, скорее, стремлением разрешить давние разногласия по патентам, чем желанием спасти компанию. Даже Джобе, приложивший большие усилия, чтобы удержать свое детище на плаву, за последние несколько недель избавился почти от всех акций «Эпл компьютер». В частных высказываниях руководство «Майкрософт» не выражает оптимизма в отношении перспектив «Эпл».

Решение :

Задание 3. Известны следующие данные о компаниях А и В.

Показатели	Предприятие А	Предприятие В
Текущая прибыль, млн руб.	25000	6000
Число акций, шт.	400	200
Прибыль на акцию, млн руб.	62,5	30

Компания А поглощает компанию В с помощью слияния акционерного капитала и заключения следующего соглашения: 1 акция В = 0,5 акции А.

Определить показатели компании А после поглощения (текущая прибыль, число акций, прибыль на 1 акцию).

Решение :

Задание 4. Тест на готовность работать в иностранной компании. Отметьте высказывания, с которыми вы согласились.

1. Круг моих служебных обязанностей непрерывно меняется от года к году.
2. У меня много знакомых вне рабочего коллектива.
3. Я люблю командировки, если они не слишком часты.

4. Я хорошо выполняю поручения, связанные с поездками в сторонние организации.

5. В незнакомой компании я чувствую себя свободно.

6. Большинство коллег по работе для меня не более чем сослуживцы.

7. Мне уже случалось менять место работы.

8. Я не всю жизнь работаю по этой специальности.

9. У меня много контактов с коллегами из других организаций.

10. В той или иной степени я постоянно интересуюсь вариантами другой работы.

11. Мне не случалось работать на одном месте более двух лет.

12. Всякий производственный коллектив рано или поздно начинает вызывать во мне раздражение.

13. Меня огорчает, если люди, с которыми я работаю, знают о моих слабостях.

14. Я люблю «начинать новую жизнь».

15. Я не склонен терпеть оскорбительное отношение начальства.

Оценка результатов

За ответы «да» начислить следующее количество баллов:

– в вопросах 11, 12–8 баллов;

– в вопросе 8 – 6 баллов;

– в вопросах 7, 10, 13–5 баллов;

– в вопросах 3, 4, 5, 14, 15–4 балла;

– в вопросах 2, 9–3 балла;

– в вопросах 1, 6–2 балла.

17 и менее баллов.

Ваша преданность предприятию сделала вас чересчур уязвимым. Если руководство понимает это, то оно может ставить вам любые условия, и вы будете вынуждены согласиться. Подумайте, действительно ли для вас так важна именно эта работа? Может, стоит поискать другое место, просто чтобы чувствовать себя увереннее? Может, стоит заняться самообразованием и повышением своей квалификации?

18–30 баллов.

Поменять работу для вас трудно, но возможно. Если вас не устраивает ваше нынешнее положение, то для того чтобы его улучшить, от вас потребуются серьезные усилия.

Можно порекомендовать повышение квалификации, поиски новых контактов.

31–45 баллов.

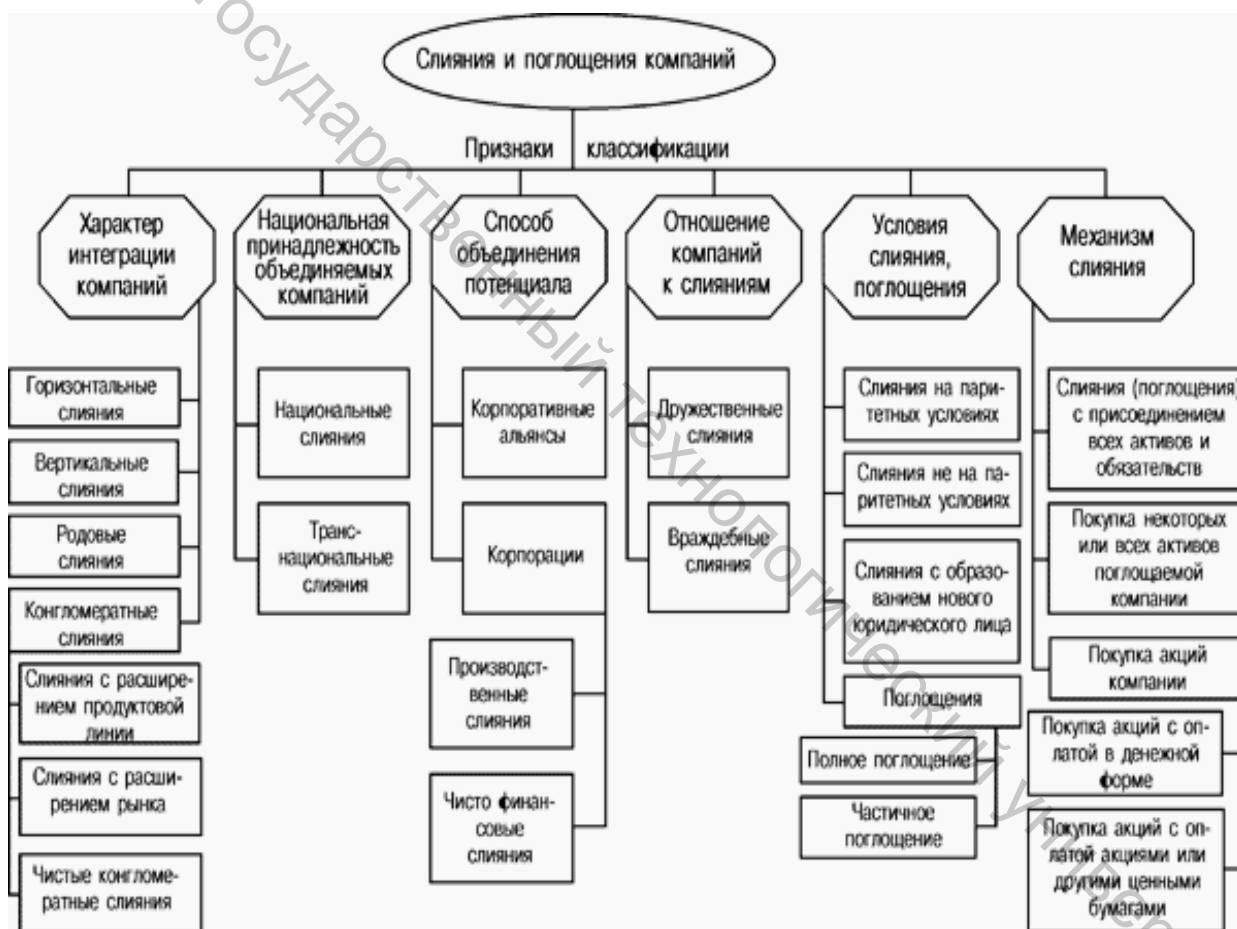
Вы нормально вписываетесь в рабочий коллектив и активно постигаете непростую науку производственных отношений. За годы работы вы обзаводитесь полезными связями и ценной информацией о ключевых персонах в организации. Однако при необходимости вы можете расстаться с этим багажом и начать все сначала.

46 – 60 баллов. Вам больше подошел бы статус «свободного художника»,

поскольку длительная зависимость от команды, в особенности от руководителей, вам в тягость. Хотя вы способны работать долгое время на одном месте, но наше беспокойное время, требующее от каждого максимальной подвижности, для вас скорее благо, чем несчастье.

61 и более баллов. У вас проблемы с производственными отношениями. Возможно, вы требуете от коллег слишком много или не можете подчиниться законам субординации. В любом случае есть смысл поработать над самодисциплиной. Современная жизнь требует от каждого определенных навыков социальной адаптации, и нет ничего унижительного в том, чтобы им подчиняться.

Задание 5. Расшифруйте признаки классификации слияния и поглощения компаний.



Решение :

Задание 6. Продолжите составление криптограммы, используя термины темы.

							К								
							О								
							Н								
							Г								
							Л								
							О								
							М								
							Е								
							Р								
							А								
							Т								

Тема 7. Концепция риска и доходности

Задание 1. Дайте ответы на следующие вопросы.

1. Дайте определение понятия «риск».

Ответ :

2. Какие риски сопутствуют хозяйственной деятельности корпорации?

Ответ :

3. Укажите, какие факторы влияют на величину доходности корпорации.

Ответ :

4. Какая существует взаимосвязь между риском и доходностью деятельности корпорации?

Ответ :

5. Какие существуют способы минимизации рисков деятельности корпорации?

Ответ :

Задание 2. Определить, в какой инвестиционный проект (с позиции рискованности) выгоднее вложить денежные средства: в проект А или в проект Б? Исходные данные приведены в таблице 7.1.

Таблица 7.1 – Распределение вероятности ожидаемых доходов по проектам

Возможные значения конъюнктуры инвестиционного рынка	Инвестиционный проект А		Инвестиционный проект Б	
	Расчетный доход, тыс.р., x	Значение вероятности, P	Расчетный доход, тыс. р., x	Значение вероятности, P
Высокая	600	0,25	800	0,20
Средняя	500	0,50	450	0,60
Низкая	200	0,05	100	0,20
В целом	–	1	–	1

Определить среднее ожидаемое значение прибыли от вложения в проекты А и Б; дисперсию по проектам А и Б; среднее квадратическое отклонение по проектам А и Б; коэффициент вариации по проекту А и по проекту Б. Расчет выполнить в нижеприведенной таблице 7.2.

Таблица 7.2 – Расчет степени риска при вложении в инвестиционные проекты

Возможные значения конъюнктуры инвестиционного рынка	Прибыль, тыс.руб., X	Дисперсия, σ	Среднеквадратическое отклонение, σ	Коэффициент вариации, v
Инвестиционный проект А				
Высокая				
Средняя				
Низкая				
В целом				
Инвестиционный проект Б				
Высокая				
Средняя				
Низкая				
В целом				

Задание 3. Петров, единоличный собственник, имеет небольшое предприятие, которое оказывает услуги по перевозке грузов в Москве. Суммарные активы предприятия 263 000 руб., а текущие обязательства – 90 000 руб. К тому же у господина Петрова есть собственный капитал, равный 467 000 руб., и обязательства некоммерческого характера на сумму 42 000 руб., представленные залогом на его дом. Он хочет предоставить одному из своих служащих, Иванову, справедливую долю в бизнесе. Петров рассматривает возможности организации товарищества или регистрации корпорации, в которой Иванов получил бы определённый пакет акций. Иванов имеет собственный капитал, равный 36 000 руб.

Вопрос :

А. Какова максимальная сумма убытков, которые может понести господин Петров, например, в случае крупного судебного процесса (иск на сумму 600 000 руб.), будучи единоличным собственником предприятия?

Б. Каков объём его риска (величина потерь) в условиях товарищества с неограниченной ответственностью? Разделяют ли риск партнёры?

В. Каков объём его риска в условиях корпорации?

Решение :

Задание 4. Распределите процентные премии за риск при реализации инвестиционного проекта, равные 10, 12 и 15 %, в соответствии с ситуацией риска:

- а) известный рынок, новая технология;
- б) новый рынок, новая технология;
- в) новый рынок, известная технология.

Решение :

Задание 5. Тест на способность к риску. Выразите свое согласие (да) или несогласие (нет) с приведенными ниже утверждениями.

1. Я бы рискнул начать собственное дело, но не работать на кого-то еще.
2. Никогда не пойду на такую работу, где много поездок.
3. Если бы и стал играть, то никогда не делал бы малых ставок.
4. Мне нравится улучшать свою жизнь с помощью новых идей.
5. Никогда не брошу работу, не будучи уверенным, что есть другая.
6. Я не склонен пойти на риск, чтобы расширить свой кругозор.
7. Зная, что какое-то конкретное новое дело может кончиться неудачей, я не стал бы вкладывать в него средства, даже зная, что барыш может быть велик.
8. Хотел бы испытать в жизни как можно больше острых ощущений.
9. Не ощущаю в себе особой потребности в возбуждающих событиях.
10. Я не обладаю большой энергией.
11. Я могу без труда порождать много «прибыльных» идей.
12. Я бы никогда не стал спорить на сумму, которой в данное время не располагаю.
13. Мне нравится предлагать новые идеи или концепции, даже когда реакции на них, например моего руководителя, непредсказуемы и неясны.

14. Я готов участвовать лишь в таких сделках, которые достаточно ясны и определены.

15. Менее надежная работа с большим доходом меня привлекает больше, чем более надежная со средним.

16. По характеру я не очень независим.

Оценка результатов

Если вы ответили «да» на вопросы: 1, 3, 4, 8, 10, 11, 13 и 15 – присваивайте каждому ответу по 1 баллу. Если вы ответили «нет» на вопросы 2, 5, 6, 7, 9, 12, 14 и 16 – также присваивайте каждому ответу по 1 баллу.

Если сумма составит 13, 14 и более баллов, вы, по всей вероятности, склонны к предпринимательскому риску и обладаете определенными чертами риск-тейкера.

Задание 6. Продолжите составление криптограммы, используя термины темы.

					И							
					Н							
					В							
					Е							
					С							
					Т							
					И							
					Ц							
					И							
					О							
					Н							
					Н							
					Ы							
					Й							
					Р							
					И							
					С							
					К							

Задание 7. Получить прогнозную оценку прибыли от реализации коммерческого проекта и оценить его рискованность на основании данных экспертизы:

Варианты возможных оценок эксперта	Прогнозная оценка прибыли, тыс. д.е.	Вероятность прогнозной оценки
Пессимистическая	100	0,3
Наиболее вероятная	350	0,5
Оптимистическая	500	0,2

Решение :

Список литературы

Нормативные и законодательные акты

1. Бюджетный кодекс Республики Беларусь, 16 июля 2008 г., № 412–3 // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. – 2008 г. – № 2/1509.
2. Гражданский кодекс Республики Беларусь, 7 декабря 1998 г., № 218–3 // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. – 2001 г. – № 2/744.
3. Конституция Республики Беларусь 1994 г. (с изменениями и дополнениями). – Минск : Беларусь, 1997.
4. Налоговый кодекс Республики Беларусь. Особенная часть ; принят Палатой представителей 11.12.2009 г. ; одобрен Советом Республики 18.12.2009 г. // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. – 2009 г. – № 2/1623.
5. Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь до 2030 г. – Минск : Юнипак, 2016.
6. Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 гг.

Основная литература

1. Зви, Б. Финансы : учеб. пособие / Боди Зви. — Москва : Вильямс, 2005. – 345 с.
2. Юшко, Ю. И. Корпоративные финансы : учеб-метод. пособие / Ю. И. Юшко. – Минск : ФУА Инфо, 2006. – 576 с.
3. Бочагов, В. В. Корпоративные финансы : учеб. пособие / В. В. Бочагов. – Санкт-Петербург : Питер, 2004. – 352 с.
4. Тепляков, Н. А. Финансы и финансовый рынок / Н. А. Тепляков. – Минск : Тетра-Системс, 2010. – 208 с.
5. Финансы предприятий: учебное пособие / Т. И. Василевская [и др.] ; под ред. Т. И. Василевской. – Минск : Вышэйшая школа, 2008. – 527 с.
6. Финансы предприятий: практикум: учебное пособие / Г. Е. Кобринский [и др.] ; под ред. Г. Е. Кобринского, Т. Е. Бондарь. – Минск : Вышэйшая школа, 2008. – 351 с.

Учебное издание

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Рабочая тетрадь для практических занятий

Составители:

Советникова Ольга Петровна
Ельчанинова Анна Германовна

Редактор *Н.В. Медведева*

Корректор *Т.А. Осипова*

Компьютерная верстка *О.П. Советникова*

Подписано к печати 22.11.17. Формат 60x90 1/16. Усл. печ. листов 2.25.
Уч.-изд. листов 2.3. Тираж 72 экз. Заказ № 379.

Учреждение образования «Витебский государственный технологический университет»
210035, г. Витебск, Московский пр., 72.

Отпечатано на ризографе учреждения образования

«Витебский государственный технологический университет».

Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,
распространителя печатных изданий № 1/172 от 12 февраля 2014 г.

Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,
распространителя печатных изданий № 3/1497 от 30 мая 2017 г.