Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Соловьев Дмитрий Александрович
Должность: ректор ФГБОУ ВО Вавиловский университет
Дата подписания: 14.09.2024 08:27:08
Уникальный программный ключ:
528682d78e671e566ab07f01fe1ba2172f735a12

Приложение 1

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Саратовский государственный аграрный университет
имени Н.И. Вавилова»**

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____/Шарикова И.В./
«27» августа 2019 г.

ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

Дисциплина	**Финансовая стратегия развития предприятия**
Направление подготовки	**38.03.01 Экономика**
Направленность (профиль)	**Бухгалтерский учет анализ и аудит**
Квалификация выпускника	**Бакалавр**
Нормативный срок обучения	**4 года**
Форма обучения	**заочная**
Кафедра разработчик	**Бухгалтерский учет, анализ и аудит**
Ведущий преподаватель	**Андреев В.И., доцент**

Разработчик: доцент, Андреев В.И. _____
(подпись)

Саратов 2019

Содержание

1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения ОПОП 3

2 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания 6

3 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы 14

4 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы их формирования 33

1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения ОПОП

В результате изучения дисциплины «Финансовая стратегия развития предприятия» обучающиеся, в соответствии с ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриата), утвержденного приказом Министерства образования и науки РФ от 12 ноября 2015г. № 1327, формируют следующие профессиональные компетенции указанные в таблице 1.

Таблица 1

Формирование компетенций в процессе изучения дисциплины «Финансовая стратегия развития предприятия »

Компетенция		Структурные элементы компетенции (в результате освоения дисциплины обучающий должен знать, уметь, владеть)	Этапы формирования компетенции в процессе освоения ОПОП (курс)	Виды занятий для формирования компетенции	Оценочные средства для оценки уровня сформированности компетенции
Код	Наименование				
1	2	3	4	5	6
ПК-2	способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов	**знает:** типовые методики и действующую нормативно-правовую базу необходимую для разработки и реализации финансовой стратегии предприятия	4	практические занятия	Доклад, контрольная работа, типовой расчет, самостоятельная работа
		умеет: использовать методы и приемы разработки и обоснования финансово-экономических показателей по реализации финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегии			
		владеет: навыками расчета финансово-экономических показателей в			

		процессе реализации финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегии			
ПК -4	способностью на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты	**знает:** экономические закономерности и основы построения интегральных моделей **умеет:** описать экономические процессы, анализировать и интерпретировать интегральные модели **владеет:** методами описания экономических процессов и интегральных моделей	4	практические занятия	Доклад, контрольная работа, типовой расчет, самостоятельная работа
ПК -5	способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений	**знает:** основные финансовые механизмы, методический инструментарий для разработки и реализации стратегии развития предприятия **умеет:** правильно анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию основные финансовые показатели и модели **владеет:** финансовым инструментарием для реализации стратегий в сфере финансирования, инвестирования и прогнозирования	4	практические занятия	Доклад, контрольная работа, типовой расчет, самостоятельная работа
ПК -11	способностью критически	**знает:** критерии социально-	4	практические	Доклад, контрольная

	оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий	экономической эффективности и основные финансовые риски		занятия	работа, типовой расчет, самостоятельная работа
		умеет: оценить и формировать альтернативные финансово-экономические решения, для реализации стратегий развития предприятия			
		владеет: навыками определения социально-экономической эффективности, методами оценки рисков и навыками принятия управленческий решений			

Примечание:

Компетенция ПК-2 – также формируется в ходе освоения дисциплин: «Корпоративные финансы», «Международные стандарты финансовой отчетности», «Практика по получению первичных профессиональных умений и навыков», «Управленческий анализ в отраслях», «Технологическая практика», а также в ходе прохождения преддипломной практики и защиты выпускной квалификационной работы, включая подготовку к процедуре защиты и процедуру защиты.

Компетенция ПК-4 – также формируется в ходе освоения дисциплин: «Эконометрика», «Моделирование производственно-финансовой деятельности предприятия», а также в ходе прохождения преддипломной практики и защиты выпускной квалификационной работы, включая подготовку к процедуре защиты и процедуру защиты.

Компетенция ПК-5 – также формируется в ходе освоения дисциплин: «Корпоративные финансы», «Бухгалтерская финансовая отчетность и анализ ее показателей», «Бухгалтерский управленческий учет», «Аудит», «Комплексный анализ хозяйственной деятельности», «Практика по получению первичных профессиональных умений и навыков, в том числе первичных умений и навыков научно-исследовательской деятельности», «Производственная практика: научно-исследовательская работа», «Управленческий анализ в отраслях», «Практика по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности», «Технологическая практика», а также в ходе прохождения преддипломной практики и защиты выпускной квалификационной работы, включая подготовку к процедуре защиты и процедуру защиты.

Компетенция ПК-11 – также формируется в ходе освоения дисциплин: «Менеджмент», «Моделирование производственно-финансовой деятельности предприятия», «Бухгалтерский управленческий учет», «Технологическая практика», а также в ходе прохождения преддипломной практики и защиты выпускной квалификационной работы, включая подготовку к процедуре защиты и процедуру защиты.

2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Перечень оценочных материалов

Таблица 2

№ п/п	Наименование оценочного материала	Краткая характеристика оценочного материала	Представление оценочного средства в ОМ
1.	доклад	продукт самостоятельной работы обучающегося, представляющий собой публичное выступление по представлению полученных результатов решения определенной учебно-практической, учебно-исследовательской или научной темы	темы докладов
2.	собеседование	средство контроля, организованное как специальная беседа педагогического работника с обучающимся на темы, связанные с изучаемой дисциплиной и рассчитанной на выяснение объема знаний обучающегося по определенному разделу, теме, проблеме и т.п.	вопросы по темам дисциплины: – перечень вопросов к семинару – перечень вопросов для устного опроса – задания для самостоятельной работы
3.	типовой расчет	средство контроля знаний обучающегося для приобретения навыков по расчету базовых параметров с помощью типовых методик и действующей нормативно-правовой базы на основе определенной информации в целях анализа и интерпретации показателей	решение задач
4.	контрольная работа	средство проверки умений применять полученные знания для решения задач определенного типа по разделу или нескольким разделам	комплект контрольных заданий по вариантам (в разрезе предприятий)
5.	тестирование	метод, который позволяет выявить уровень знаний, умений и навыков, способностей и других качеств личности, а также их соответствие определенным нормам путем анализа способов выполнения обучающимися ряда специальных заданий	банк тестовых заданий

Программа оценивания контролируемой дисциплины

Таблица 3

№ п/п	Контролируемые разделы (темы дисциплины)	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Наименование оценочного средства
1.	Финансовая стратегия и политика в системе развития предприятий.	ПК-2 ПК-4	устный опрос тестирование
2.	Стратегия финансирования и инвестирования организации.	ПК-5 ПК-11	Доклад Типовой расчет
3.	Налоговая и бюджетная стратегия организации. Стратегия развития и государственной поддержки	ПК-2 ПК-4 ПК-11	доклад контрольная работа

Описание показателей и критериев оценивания компетенций по дисциплине «Финансовая стратегия развития предприятия» на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Таблица 4

Код компетенции, этапы освоения компетенции	Планируемые результаты обучения	Показатели и критерии оценивания результатов обучения			
		ниже порогового уровня (неудовлетворительно)	пороговый уровень (удовлетворительно)	продвинутый уровень (хорошо)	высокий уровень (отлично)
1	2	3	4	5	6
ПК-2, 4 курс	**знает:**	обучающийся не знает значительной части программного материала, плохо ориентируется в типовых методах и действующей нормативно-правовой базе необходимой для разработки и реализации финансовой стратегии предприятия, не знает практику применения материала, допускает существенные ошибки	обучающийся демонстрирует знания только основного материала, но не знает деталей, допускает неточности, допускает неточности в формулировках, нарушает логическую последовательность в изложении программного	обучающийся демонстрирует знание материала, не допускает существенных неточностей	обучающийся демонстрирует знание теоретических основ, типовых методик и действующей нормативно-правовой базы необходимой для разработки и реализации финансовой стратегии предприятия, практики применения материала, исчерпывающе и последовательно, четко и логично излагает материал, хорошо

			материала		ориентируется в материале, не затрудняется с ответом при видоизменении заданий
	умеет:	не умеет использовать методы и приемы разработки и обоснования финансово-экономических показателей по финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегий, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет самостоятельную работу, большинство заданий, предусмотренных программой дисциплины, не выполнено	в целом успешное, но не системное умение разработать и обосновать финансово-экономические показатели разработки и реализации финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегий, используя современные методы	в целом успешное, но содержащие отдельные пробелы, умение разработать и обосновать финансово-экономические показатели разработки и реализации финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегий, используя современные методы и показатели такой оценки	сформированное умение разработать и обосновать финансово-экономические показатели разработки и реализации финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегии, используя современные методы и показатели такой оценки
	владеет навыками:	обучающийся не владеет навыками расчета финансово-экономических показателей финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегий, допускает существенные ошибки, с большими затруднениями выполняет самостоятельную	в целом успешное, но не системное владение навыками расчета финансово-экономических показателей по финансовой, инвестиционной, налоговой и	в целом успешное, но содержащее отдельные пробелы или сопровождающееся отдельными ошибками владение навыками расчета финансово-экономических показателей по финансовой,	успешное и системное владение навыками расчета финансово-экономических показателей в процессе реализации финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегии

		работу, большинство предусмотренных программой дисциплины не выполнено	бюджетной стратегии	инвестиционн ой, налоговой и бюджетной стратегии	
ПК-4, 4 курс	**знает:**	обучающийся не знает значительной части программного материала, плохо ориентируется в экономических закономерностях и основах построения интегральных моделей, не знает практику применения материала, допускает существенные ошибки	обучающий ся демонстрир ует знания только основного материала, но не знает деталей, допускает неточности, допускает неточности в формулиров ках, нарушает логическую последовате льность в изложении программно го материала	обучающийся демонстрирует знание материала, не допускает существенных неточностей	обучающийся демонстрирует знание основных подходов к оценке стратегий, экономических закономерностях и основах построения интегральных моделей, практики применения материала, исчерпывающе и последовательно, четко и логично излагает материал, хорошо ориентируется в материале, не затрудняется с ответом при видоизменении заданий
	умеет:	не умеет использовать методы и приемы для описания экономических процессов, анализировать и интерпретировать интегральные модели, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет самостоятельную работу, большинство заданий, предусмотренных	в целом успешное, но не системное умение проводить описание экономичес ких процессов, анализирова ть и интерпрети ровать интегральн ые модели, используя современны е методы	в целом успешное, но содержащие отдельные пробелы, умение проводить описание экономически х процессов, анализировать и интерпретиров ать интегральные модели, используя современные методы и показатели такой оценки	сформированное умение осуществлять описание экономических процессов, анализировать и интерпретировать интегральные модели, используя современные методы и показатели такой оценки

		программой дисциплины, не выполнено			
	владеет навыками:	обучающийся не владеет навыками описания экономических процессов и интегральных моделей, допускает существенные ошибки, с большими затруднениями выполняет самостоятельную работу, большинство предусмотренных программой дисциплины не выполнено	в целом успешное, но не системное владение навыками описания экономических процессов и интегральных моделей	в целом успешное, но содержащее отдельные пробелы или сопровождающееся отдельными ошибками владение навыками описания экономических процессов и интегральных моделей	успешное и системное владение навыками описания экономических процессов и интегральных моделей
ПК-5, 4 курс	**знает:**	обучающийся не знает значительной части программного материала, плохо ориентируется в основных финансовых механизмах, методических инструментах для разработки и реализации стратегии развития предприятия, не знает практику применения материала, допускает существенные ошибки	обучающийся демонстрирует знания только основного материала, но не знает деталей, допускает неточности, допускает неточности в формулировках, нарушает логическую последовательность в изложении программного материала	обучающийся демонстрирует знание материала, не допускает существенных неточностей	обучающийся демонстрирует знание основных финансовых механизмах, методических инструментах для разработки и реализации стратегии развития предприятия, практики применения материала, исчерпывающе и последовательно, четко и логично излагает материал, хорошо ориентируется в материале, не затрудняется с ответом при видоизменении заданий
	умеет:	не умеет использовать инструменты анализа и интерпретации	в целом успешное, но не системное умение	в целом успешное, но содержащие отдельные пробелы,	сформированное умение использовать инструменты анализа и

		финансовой, бухгалтерской и иной информации в рамках реализации финансовой стратегии, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет самостоятельную работу, большинство заданий, предусмотренных программой дисциплины, не выполнено	использовать инструменты анализа и интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации в рамках реализации финансовой стратегии, используя современные методы и показатели оценки	умение использовать инструменты анализа и интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации в рамках реализации финансовой стратегии, используя современные методы и показатели такой оценки	интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации в рамках реализации финансовой стратегии, используя современные методы и показатели такой оценки
	владеет навыками:	обучающийся не владеет навыками и инструментарием для реализации стратегий в сфере финансирования, инвестирования и прогнозирования, допускает существенные ошибки, с большими затруднениями выполняет самостоятельную работу, большинство предусмотренных программой дисциплины не выполнено	в целом успешное, но не системное владение навыками по реализации стратегий в сфере финансирования, инвестирования и прогнозирования	в целом успешное, но содержащее отдельные пробелы или сопровождающееся отдельными ошибками владение навыками по реализации стратегий в сфере финансирования, инвестирования и прогнозирования	успешное и системное владение навыками по реализации стратегий в сфере финансирования, инвестирования и прогнозирования
ПК-11, 4 курс	**знает:**	обучающийся не знает значительной части программного материала, плохо ориентируется в критериях социально-экономической эффективности и методических основах управления	обучающийся демонстрирует знания только основного материала, но не знает деталей, допускает неточности,	обучающийся демонстрирует знание материала, не допускает существенных неточностей	обучающийся демонстрирует знание критериев социально-экономической эффективности и методических основ управления рисками, практики применения

		рисками, не знает практику применения материала, допускает существенные ошибки	допускает неточности в формулировках, нарушает логическую последовательность в изложении программного материала		материала, исчерпывающе и последовательно, четко и логично излагает материал, хорошо ориентируется в материале, не затрудняется с ответом при видоизменении заданий
	умеет:	не умеет оценить и формировать альтернативные финансово-экономические решения, для реализации стратегий развития предприятия, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет самостоятельную работу, большинство заданий, предусмотренных программой дисциплины, не выполнено	в целом успешное, но не системное умение оценить и формировать альтернативные финансово-экономические решения, для реализации стратегий развития предприятия, используя современные методы	в целом успешное, но содержащие отдельные пробелы, умение оценить и формировать альтернативные финансово-экономические решения, для реализации стратегий развития предприятия, используя современные методы и показатели такой оценки	сформированное умение оценить и формировать альтернативные финансово-экономические решения, для реализации стратегий развития предприятия, используя современные методы и показатели такой оценки
	владеет навыками:	обучающийся не владеет навыками определения социально-экономической эффективности и принятия управленческий решений с учетом рисков, допускает существенные ошибки, с большими затруднениями выполняет самостоятельную	в целом успешное, но не системное владение навыками определения социально-экономической эффективности и принятия управленческий	в целом успешное, но содержащее отдельные пробелы или сопровождающееся отдельными ошибками владение навыками определения социально-экономической эффективност	успешное и системное владение навыками определения социально-экономической эффективности и принятия управленческий решений с учетом рисков

		работу, большинство предусмотренных программой дисциплины не выполнено	решений с учетом рисков	и и принятия управленческий решений с учетом рисков	

3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

3.1. Доклады

Рекомендуемая тематика докладов по дисциплине приведена в таблице 5.

Таблица 5

Темы докладов, рекомендуемые к написанию при изучении дисциплины «Финансовая стратегия развития предприятия »

№ п/п	Темы докладов
1	*2*
1.	Особенности и этапы разработки финансовой стратегии
2.	Отечественные и зарубежные методики разработки финансовой стратегии
3.	Основы разработки и реализации инвестиционной стратегии региона и организаций
4.	Разработка и оценка бюджетной стратегии и политики
5.	Разработка проектов развития компании
6.	Особенности управления финансовыми службами и подразделениями организаций различных организационно-правовых форм
7.	Рыночная капитализация российских компаний и организаций
8.	Параметры и критерии финансовой безопасности компаний
9.	Рыночная и ценовая стратегия компаний

3.2. Контрольные работы

Тематика контрольных работ устанавливается в соответствии с изучаемой темой. Количество вариантов заданий контрольной работы определяется для каждого обучающегося согласно темам дисциплины.

Примеры одного из вариантов по каждой теме контрольных работ.

Тема . Разработка матрицы финансовых стратегий.

Представителями методологического подхода, развивающего зарубежную концепцию матричного портфельного моделирования, основанную на концептуальном подходе BCG, являются ученые Новосибирского государственного университета экономики и управления: Т. В. Гениберг, Н. А. Иванова, О. В. Полякова, описавшие свой взгляд на проблему разработки финансовой стратегии предприятия.

Авторы исходят из концепции темпа устойчивого роста BCG и модели взаимосвязи рентабельности активов, рентабельности реализованной продукции и ресурсоотдачи предприятия «DuPont». Т. В. Гениберг, Н. А. Иванова, О. В. Полякова полагают, что темп устойчивого роста — единственно возможная скорость увеличения продаж при неизменности четырех коэффициентов — рентабельности продаж (RM), оборачиваемости активов (AT), финансового рычага (FL), нормы накоплений(R). Если темп развития предприятия становится иным, какой-то из коэффициентов должен измениться и, следовательно, либо в финансовой политике, либо в политике финансирования происходят перемены. Коэффициент рентабельности продаж (RM) отражает политику цен и положение предприятия на рынке, а также контроль над текущими производственными и непроизводственными расходами предприятия, влияющими на прибыль от операций по основной деятельности. Оборачиваемость активов (AT) демонстрирует в агрегированной форме эффективность предприятия, практику управления инвестированным капиталом при существующей финансовой политике предприятия: сложившемся ассортименте, рыночной позиции. Норма накопления или реинвестирования (R) зависит от системы использования внутренних источников финансирования, прибыли и политики выплат собственникам. Коэффициент финансового рычага (FL) отражает принципы привлечения капитала, возможности наращивания прибыли и риска.

На основе Матрицы BCG следует сформировать товарную стратегию продвижения продукции предприятия. Товарная стратегия относительно продукции, производимой на предприятиях будет рассмотрена с помощью показателей темпов роста и доли товара в общем объеме выпуска. В таблице 1 представлен объем реализации продукции каждого предприятия.

Таблица 1 Объем реализации продукции по предприятиям Базарно-Карабулакского района

Наименование вида продукции	Количество			Изменение		Удельный вес продукции, %		
	20__	20__	20__	20__/20__	20__/20__	20__	20__	20__
Пшеница								
Ячмень								
Подсолнечник								
И.т.д								

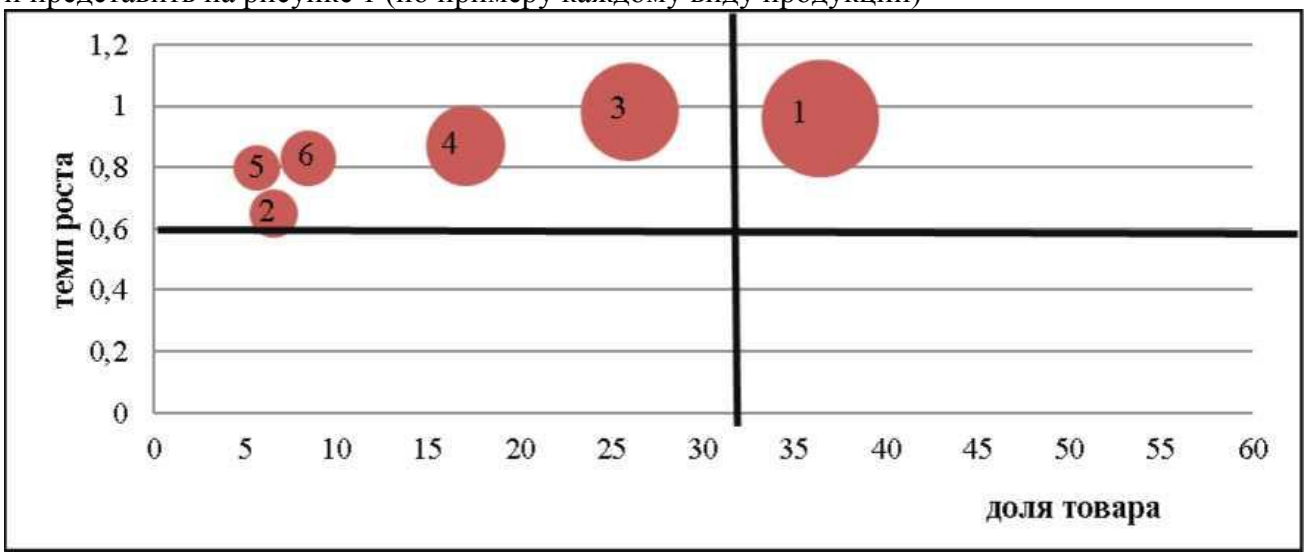
Далее рассчитать темпы роста (ТР) по каждой продукции через индекс темпа её роста за период 2013–2015 гг. Далее рассчитаем долю каждой продукции в общем объеме реализации предприятия в процентах. Все данные в таблице 2.

Таблица 2 Данные для построения матрицы BCG для товаров предприятий

№ Вид продукции	Наименование	Темп роста		Доля товара в общей сумме продаж, %		

В качестве масштаба оценки отдельных товаров (средние значение в матрице) используем: индекс темпов роста; долю товара в общем объеме реализации (%) -среднюю величину в диапазоне от «min» до «max»; размер круга для графического изображения товара строится пропорционально доле объема товара в общем объеме реализации предприятия.

Используя показатели таблицы 2, рассчитать исходные данные для построения матрицы и представить на рисунке 1 (по примеру каждому виду продукции)



Матрица финансовых стратегий Б. Акулова

Т.В. Гениберг, Н.А. Иванова, О.В. Полякова разработали матрицу для формирования финансовой стратегии, которая основана на концепции темпа устойчивого роста. Данная матрица была создана путем объединения матрицы Бостонской консалтинговой группы и модели фирмы «Du Pont». Предложенная матрица финансовых стратегий состоит из четырех частей и основана на оценке темпа роста выручки и темпа роста финансирования компании. В упрощенном виде механизм построения матрицы можно описать следующим образом: 1. Оценивается темп роста выручки. Полученное значение откладывают по вертикальной оси матрицы. 2. Оценивается темп роста финансирования компании. Полученное значение

откладывают по горизонтальной оси матрицы. 3. Средние значения, отложенные по осям матрицы, задаются со- гласно данным федеральной службы государственной статистики по соответствующей отрасли. 4. Определяется квадрант, в котором компании необходимо работать с соответствующей финансовой стратегией, и разрабатываются более конкретные рекомендации по ведению финансовой деятельности компании

Тема . Алгоритм выбора налоговой стратегии сельскохозяйственными предприятиями

Проведенные исследования анализа и оценки налогового бремени сельскохозяйственных предприятий для целей регламентированного и управленческого учета позволили описать алгоритм выбора предприятием сельского хозяйства налоговой стратегии из двух обобщенных вариантов: продолжения налоговой политики на предприятии по снижению или колебанию регламентированной налоговой нагрузки, когда ее значения не соответствуют нормативам с низким уровнем риска налоговой проверки; или планирование ежегодного увеличения регламентированной налоговой нагрузки с учетом допустимых значений рентабельности с целью выхода на минимальный уровень налогового риска.

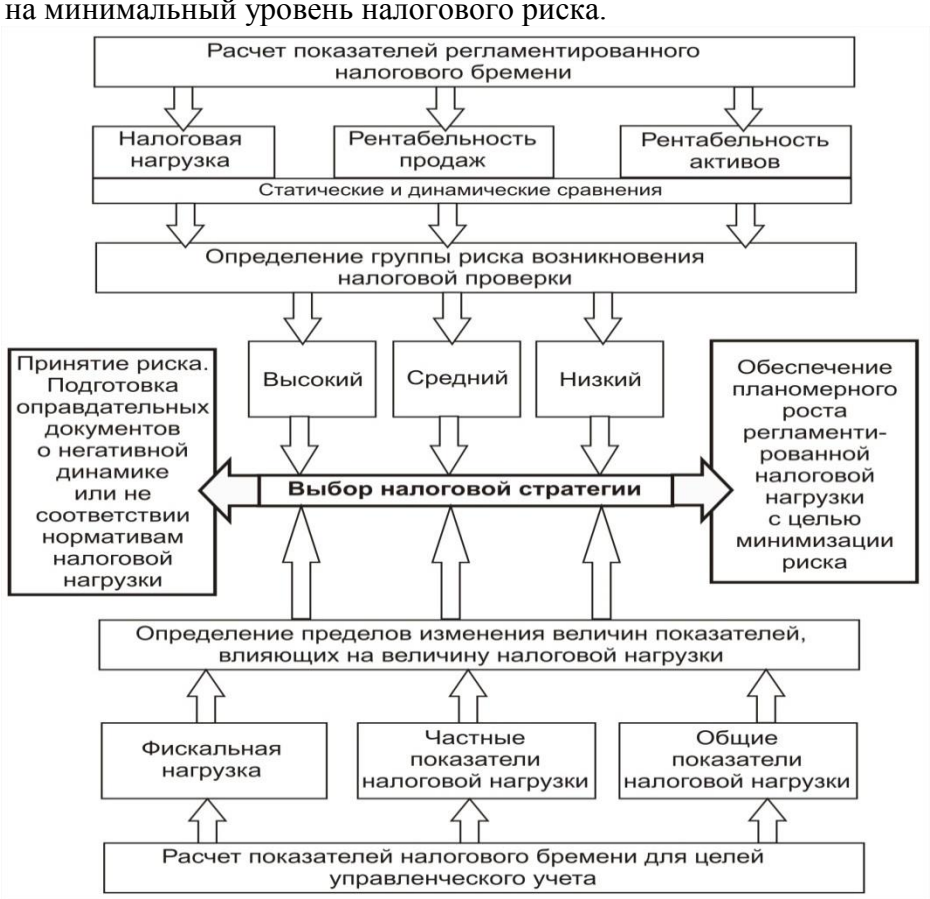


Рисунок 1. – Алгоритм выбора налоговой стратегии сельскохозяйственным предприятием

При этом следует отметить, что в процессе выбора налоговой стратегии немалое значение играют показатели налогового бремени, исчисляемые для целей управленческого учета. Эти показатели позволяют определить пределы экономических и бухгалтерских величин, которые следует изменять при управлении налоговой нагрузкой (прибыль, выручка, сумма налога уплаченного и пр.).

Следует так же указать, что исследователи и практикующие специалисты не должны ограничиваться двумя обобщенными вариантами налоговых стратегий, представленных на рисунке 1, им необходимо выработать частные налоговые стратегии, наиболее гибкие и оптимально подходящие под условия налогообложения сельскохозяйственного предприятия, его инвестиционную среду, особенности финансового положения.

Определение частных вариантов налоговых стратегий предлагается проводить при помощи разработанных квадрантов выбора налоговой стратегии в зависимости от соотношения величин регламентированной налоговой нагрузки и средней ставки налогообложения предприятия, скорректированной на долю налоговой базы по соответствующему налогу в активах.

Указанный показатель имеет следующую общую форму:

$$Ст_{нал}^{кор} = \sum_{i=1}^{n} Ст_i \cdot \frac{Нб_i}{A}, \qquad (1)$$

где $Ст_{нал}^{кор}$ - средняя ставка налогообложения предприятия, скорректированная на долю налоговой базы по соответствующему налогу в активах; $Ст_i$ – ставка i-того налога, уплачиваемого на предприятии; $Нб_i$ – налогооблагаемая база i-того налога; А – величина активов предприятия.

Предложенная величина $Ст_{нал}^{кор}$ показывает реальную совокупную процентную ставку обложения предприятия налогами и, если необходимо, взносами. Это величина ставки обложения средней налоговой базы предприятий по всем налогам за период, она позволяет сравнить предприятия на разных режимах налогообложения, без учета груза, оказываемого налогами на прибыль, выручку, активы предприятия.

Квадранты выбора налоговой стратегии в зависимости от соотношения величин регламентированной налоговой нагрузки и средней ставки налогообложения предприятия, скорректированной на долю налоговой базы по соответствующему налогу в активах схематично будут выглядеть следующим образом и могут быть определены по группе предприятий за год или по предприятию в разрезе лет. Каждый квадрант можно дробить по параметрам: налоговой нагрузки для целей управленческого учета, выявленной модели динамики показателей налоговой нагрузки по годам и прочим.

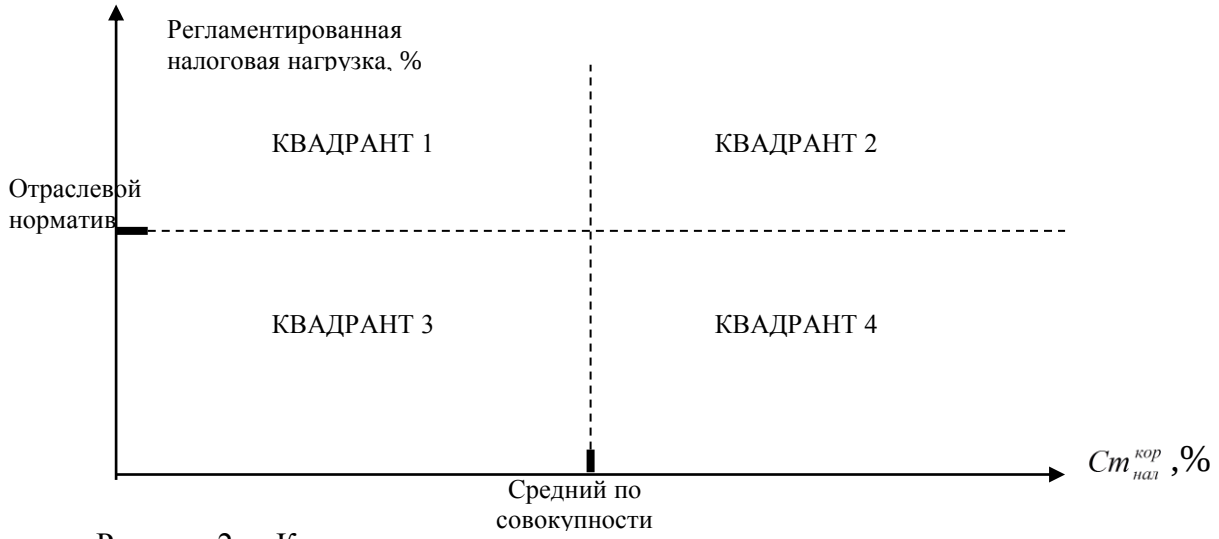


Рисунок 2. - Квадранты выоора налоговои стратегии в зависимости от соотношения величин регламентированной налоговой нагрузки и средней ставки налогообложения предприятия

Содержание и значение квадрантов выбора налоговой стратегии в зависимости от соотношения величин регламентированной налоговой нагрузки и средней ставки налогообложения предприятия можно охарактеризовать следующим образом (рис.2):

1 квадрант. Для предприятий данной совокупности выполняется условие $Ст_{нал}^{кор}$(i) < $Ст_{нал}^{кор}$(среднее), означающее, что предприятиями выбран оптимальный вариант налогообложения, при котором выполняется условие превышения их регламентированного

значения налоговой нагрузки над оптимальным по отрасли, когда риск выездной налоговой проверки минимален. Такие предприятия обычно выбирают вариант налоговой стратегии в виде продолжения выбранной налоговой политики с ежегодным повышением значения регламентированной налоговой нагрузки на 0,2-0,4 процентных пункта.

2 квадрант. При соблюдении условия $Ст_{нал}^{кор}$(i) > $Ст_{нал}^{кор}$(среднее), действующая на предприятии система налогообложения или ее звенья недостаточно эффективны и зачастую приводят к переплатам налогов в бюджет, когда возможно применение механизмов оптимизации налогообложения. Но оптимизация благотворна только в определенных рамках и не должна допустить снижения регламентированной налоговой нагрузки ниже рекомендуемого уровня по отрасли по данным ФНС. В данном случае предприятия указанной группы либо выбирают стратегию, подобную предприятиям в первом квадранте, либо оптимизируют систему налогообложения, снижая ежегодно уровень налоговой нагрузки, но до предела отраслевого норматива.

3 квадрант. Имея оптимальную систему налогообложения, предприятия данной группы берут на себя риск возникновения выездной налоговой проверки, поскольку регламентированная налоговая нагрузка сохраняется на уровне ниже норматива по отрасли. Данные предприятия выбирают обычно стратегию перехода в квадрант 1 с постепенным повышением регламентированной налоговой нагрузки на 0,4-0,6% ежегодно. Так же данные предприятия могут оставаться в 3 квадранте, продолжая брать риск налоговой проверки на себя.

4 квадрант. Предприятия данной группы находятся на стадии реформирования своей налоговой политики и для продолжения осуществления эффективной деятельности вынуждены проводит мероприятия по оптимизации налогообложения, поскольку ставка обложения разными видами налогов и взносов высока. При этом основной стратегией может быть в первую очередь решение проблем высокого налогового бремени, а при переходе в третий квадрант, будут актуальны и вопросы риска возникновения выездной налоговой проверки. Переход в квадрант 2 может иметь негативные последствия даже для финансово устойчивых предприятий данной группы.

По объектам исследования – предприятиям сельского хозяйства Базарно-Карабулакского района Саратовской области выделены основные налоги, которые они уплачивали в год исследования. Поскольку скорректированная совокупная налоговая ставка исчисляется в процентах, то в расчет не вошли налоги, ставки которых измеряются в рублях от физической величины обложения.

Расчет скорректированной совокупной ставки налогообложения предприятий происходит с использованием данных предыдущих таблиц и для ООО «Снежное», например, выглядит следующим образом:

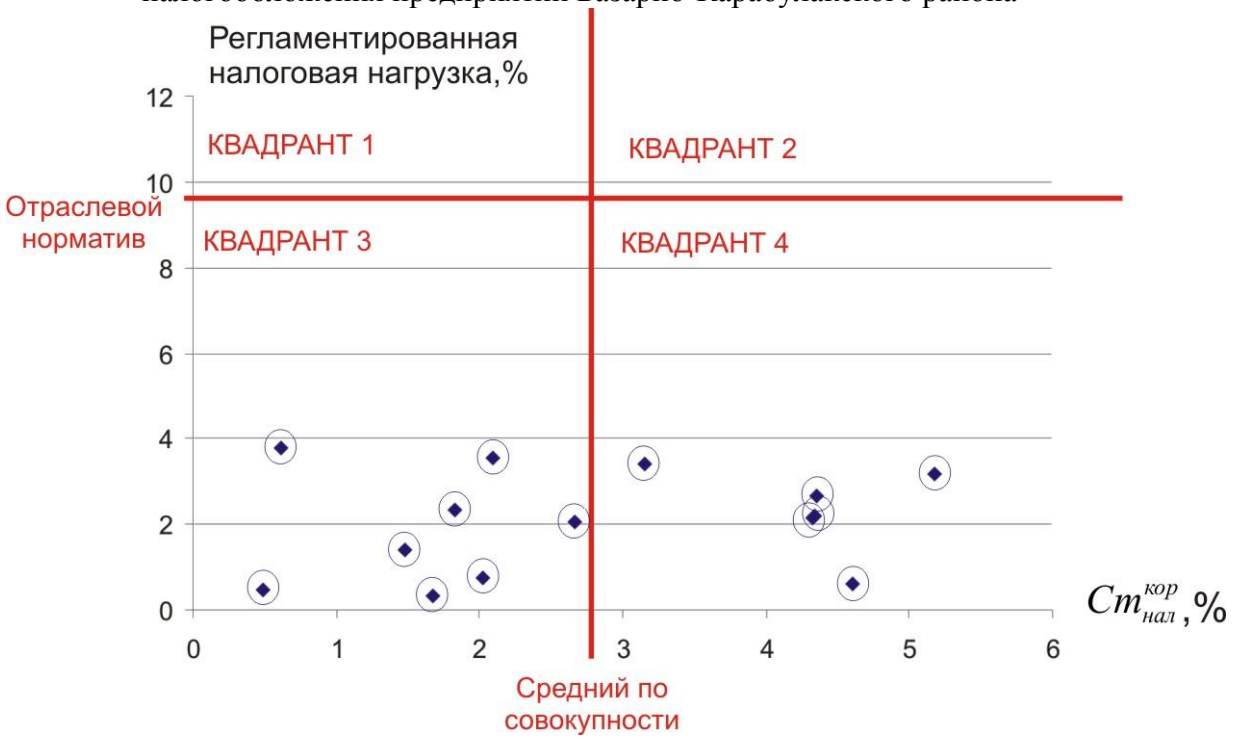
$$Ст_{нал}^{кор}(\text{ООО «Снежное»}) = 6*0{,}242 + 27{,}28*0{,}104 + 15*0{,}001 + 0{,}2*0{,}145 = 4{,}34\ \%.$$

Таблица 2. – Рассчитать с учетом совокупной налоговой ставки и ее скорректированной величины на предприятиях сельского хозяйства Базарно-Карабулакского района Саратовской области

Наименование предприятия	Регламентированная налоговая нагрузка, %	Налоговая нагрузка на прибыль для целей управленческого учета, %	$Ст_{нал}^{кор}$, %	Совокупная ставка налогов и взносов, %
ЗАО ПЗ «Липовское»				
МУП «Базарно-Карабулакская ПТФ»				
ООО «Агро – Нива»				
ООО «Гусихинское»				
ООО «Долина»				

ООО «Ивановское»				
ООО «Колосок»				
ООО «Кудашевский конезавод»				
ООО «Роща»				
ООО «Снежное»				
СПК «Алексеевская»				
СПК «Вязовская»				
СПК СХА «Дружба»				
СХПК СХА « Искра»				
СХА «Нееловская»				
СХПК «Содомская»				
СХА «Старожуковская»				
Среднее по району				

Рисунок 3 (пример). - Квадранты выбора налоговой стратегии в зависимости от соотношения величин регламентированной налоговой нагрузки и средней ставки налогообложения предприятий Базарно-Карабулакского района



3.4. Типовой расчет

Тематика контрольных работ устанавливается в соответствии с изучаемой темой.

Примеры одного из вариантов типового расчета по каждой теме.

Тема. Стратегия финансирования компании (WACC)

Задача 1. Определите средневзвешенную стоимость капитала, если рентабельность собственного капитала – 24%, стоимость заемного капитала – 22%, коэффициент финансового рычага равен 4, налог на прибыль – 6%.

Задача 2. Выручка от продаж 10000 млн. руб., величина внеоборотных активов 2500 млн. руб., оборотных активов – 800 млн. руб. Коэффициент автономии составил 0,65. Определите величину заемного капитала.

Задача 3. Рассчитайте эффект финансового рычага при следующих условиях: Рентабельность активов предприятия = 19%. Цена заемных средств = 14%. Величина налоговых отчислений = 6%. Сумма заемного капитала составляет 180 тыс.рублей из общей суммы средств 510 тыс.рублей.

Задача 4. Какова средневзвешенная стоимость капитала (WACC), если цена собственного капитала равна 18%, процентная ставка по кредиту - 14%, ставка налогообложения - 20%, а соотношение собственного капитала с заемным составляет 4/1

Тема. Риск и доходность активов

Рассматривается возможность приобретения акций двух фирм «Л» и «В». Полученные экспертные оценки предполагаемых значений доходности по акциям и их вероятности представлены в табл..

Значения доходности по акциям, %, и их вероятности

Прогноз	Вероятность, р	Доходность акции	
		Фирма «А»	Фирма «В»
Пессимистический	0,3	-70	10
Вероятный	0,4	15	15
Оптимистический	0,3	100	20

Определите, в приведенном примере среднюю доходность по акциям обеих фирм

Пример 3. Ожидаемая доходность по акциям фирм «X» и «Y» равна 45+ 15%и8±4% соответственно. Определить степень риска операций с данными акциями. Согласно значениям стандартных отклонений разброс доходности по акциям фирмы «X» значительно выше, следовательно, ее акции должны бы быть более рисковыми. Определить коэффициенты вариации.

Тема. Оценка риска инвестиционных проектов

Риски различных инвестиционных проектов характеризуются вероятными значениями получения ожидаемых результатов. В связи с тем, что принятие решений происходит в условиях неопределенности, менеджеру требуется рассматривать несколько сценариев развития событий и, исходя из статистических данных за прошедший период, мнений экспертов или собственных прогнозов, выбрать наиболее приемлемый из них. По каждому из сценариев

следует определить ожидаемый результат и оценить возможность его совершения. Степень отклонения результата от наиболее вероятного характеризует риск проекта.

Рассмотрим два инвестиционных проекта, по которым известна ожидаемая доходность и вероятность ее достижения (табл. 1).

Таблица 1

Ожидаемая доходность проектов

Сценарий	Вероятность	Доходность%,	
		Проект А	Проект В
Пессимистический	0,25	20	10
Средний	0,50	30	30
Оптимистический	0,25	40	50

В таблице представлены данные по трем сценариям возможного развития событий: пессимистический, средний и оптимистический, а также вероятность их совершения. Сумма вероятностей равна единице.

Если прогнозируется вероятность наступления события, которое уже имело место в прошлом, то менеджер на основе статистического анализа может определить возможность его воплощения в будущем. Например, страховая компания страхует клиентов от несчастного случая. Если на 1000 застрахованных было зафиксировано 25 несчастных случаев, то вероятность наступления этого события можно оценить как 2,5% (25 : 1000).

При прогнозировании сложных экономических ситуаций или при оценке новых инвестиционных проектов статистика о прошлом отсутствует. Поэтому менеджеры вынуждены прибегать к оценкам экспертов, финансовых консультантов, результатам научных исследований и к собственному опыту. В этом случае для получения объективного результата важен квалифицированный отбор экспертов и корректная обработка их мнений.

Имея экспертную оценку вероятности по каждому из сценариев, можно определить наиболее вероятный исход по каждому из проектов. Для этого рассчитывается ожидаемая доходность (r):

где ri— доходность по сценарию

Pi — вероятность развития событий по сценарию

n — общее число возможных сценариев.

Исходя из возможных сценариев, для каждого из проектов наиболее вероятный результат составит:

rA = 0,25 x 20 + 0,5 x 30 + 0,25 x 40 = 30%,

rB = 0,25 x 10 + 0,5 x 30 + 0,25 x 50 = 30%.

Мы видим, что наиболее вероятная доходность по проекту А и проекту В будет одинаковой и составит 30%. Однако вариация ожидаемых доходностей по проекту В больше и колеблется от 10 до 50%, в то время как по проекту А разброс доходностей ниже: от 20 до 40%. Уже на основе этих данных мы предварительно можем сказать, что проект В является более рискованным, так как отклонение ожидаемых доходностей от наиболее вероятного результата больше.

Дисперсия характеризует степень разброса возможных результатов от наиболее вероятного значения по проекту. Дисперсия (σ^2) дискретного распределения рассчитывается по формуле:

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^{n} (r_i - \bar{r})^2 \times P_i$$

На основе представленных в табл. 1 данных определим дисперсию для проектов А и В:

σ^2A=(20 - 30)2 x 0,25 + (30 - 30)2 x 0,5 + (40 - 30)2 x 0,25 = 50,

σ^2B=(10 - 30)2 x 0,25 + (30 - 30)2 x 0,5 + (50 - 30)2 x 0,25 = 200.

Таким образом, вариант В имеет более высокое значение дисперсии, и его можно оценить как более рискованный. Если менеджеры не склонны рисковать, то они отдадут предпочтение проекту А.

На основе показателя дисперсии рассчитывают среднеквадратическое (стандартное) отклонение. Стандартное отклонение — это статистическая мера вариации или широты распределения. Стандартное отклонение рассчитывается по формуле:

$$\sigma = \sqrt{\sigma^2} = \sqrt{\sum_{i=1}^{n}(r_i - \bar{r})^2 \times P_i}$$

Стандартное отклонение измеряется в тех же единицах, что и оцениваемый показатель. Если мы пытаемся оценить доходность в процентах, то и стандартное отклонение также измеряется в процентах. В нашем примере стандартное отклонение для проекта А составит $\sqrt{50}$= 7,07%, а для проекта В—$\sqrt{200}$ = 14,1%, что подтверждает более высокий риск проекта В.

На основе показателей дисперсии и стандартного отклонения мы делаем вывод о большей рискованности проекта В. Данный вывод абсолютно справедлив, так как наиболее вероятная доходность по рассматриваемым проектам одинакова и составляет 30%. А как быть, если по одному проекту доходность и стандартное отклонение выше, чем по другому? Например, имеются следующие данные по проекту I и проекту II (табл. 2).

Таблица 2.

Риск и доходность по проектам

Показатель	Проект I	Проект II
Наиболее вероятная доходность, %	30	25
Стандартное отклонение, %	7,5	6,1

Исходя из данных, приведенных в таблице, можно сделать вывод, что проект I является более доходным по сравнению с проектом II, но одновременно он имеет и большую степень риска. Стандартное отклонение по первому проекту составляет 7,5%, а по проекту II только 6,1%. Для принятия решения в данном случае необходимо рассчитать коэффициент вариации (variationcoefficient, CV).

Коэффициент вариации показывает меру относительной рискованности и характеризует риск на единицу наиболее вероятного результата. Он рассчитывается как отношение стандартного отклонения к ожидаемому результату:

$$CV = \frac{\sigma}{\bar{r}}$$

В рассматриваемом примере коэффициент вариации составляет: для проекта I — 7,5: 30 = 0,25, для проекта II — 6,1: 25 = 0,24. Чем выше коэффициент вариации, тем больше размер риска на единицу результата. Следовательно, проект I, имеющий более высокий коэффициент вариации, является более рискованным. Поэтому, несмотря на то что проект I имеет более высокую доходность, грамотный финансист предпочтет проект II, так как относительный риск (риск на единицу доходности) по данному проекту меньше.

3.5. Тестовые задания

По дисциплине «Финансовая стратегия развития предприятия» предусмотрено проведение следующих видов тестирования: письменное, компьютерное и т.п.

Письменное тестирование.

Письменное тестирование рассматривается как рубежный контроль успеваемости и проводится после изучения определенного раздела дисциплины.

Приводится пример одного из вариантов тестовых заданий.

Тема . Финансовая стратегия в системе стратегического управления организацией

1 вариант

1. Финансовая стратегия это - …

А) государственные мероприятия, направленные на мобилизацию финансовых ресурсов;

Б) сформированная система долгосрочных целей финансовой деятельности организации и наиболее эффективных путей их достижения, определяемых финансовой идеологией;

В) совокупность приемов или операций практического или теоретического освоения действительности;

Г) отношения между различными субъектами, которые влекут за собой изменение в составе активов и (или) обязательств этих субъектов;

2. Объектами финансовой стратегии являются:

А) это доходы и поступления средств, расходы и отчисления средств, взаимоотношения с бюджетом и внебюджетными фондами, кредитные взаимоотношения;

Б) доходы и расходы;

В) капитал, финансовые потоки, финансовые отношения;

Г) прибыль, амортизационные отчисления, чистый денежный поток,

3. Главной стратегической целью финансовой стратегии является:

А) обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития;

Б) обеспечение бесперебойного кругооборота средств;

В) интегрированность с общей системой управления предприятия ;

Г) обеспечение предприятия необходимыми и достаточными финансовыми ресурсами.

4. Какую одну из перечисленных стратегий не разрабатывает предприятие?

А) консервативная финансовая стратегия;

Б) оперативную финансовую стратегию;

В) генеральная финансовая стратегия;

Г) стратегию выполнения отдельных стратегических задач.

5. Что определяет оперативная финансовая стратегия?
А) стратегию текущего маневрирования финансовыми ресурсами;
Б) деятельность предприятия на достаточно продолжительный период;
В) абсолютную величину потенциального дохода;
Г) обеспечение бесперебойного кругооборота средств;

2 вариант

1. Оперативная финансовая стратегия разрабатывается на:
А) год;
Б) неделя;
В) полгода;
Г) квартал или месяц.

2.Что является заключительным этапом финансовой стратегии?
А) ориентированность на стратегические цели развития предприятия ;
Б) обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития;
В) определение и формулирование целей финансового планирования;
Г) утверждение финансовой стратегии высшим руководством предприятия.

3.По каким данным проводится финансовый анализ?
А) оперативная отчетность;
Б) бухгалтерская отчетность;
В) налоговая отчетность и бухгалтерская;
Г) статистическая отчетность.

4. Что является одним из ключевых моментов подготовительного периода разработки финансовой стратегии?
А) финансовый анализ деятельности предприятия за предшествующий планируемому период;
Б) контроль за расходованием средств и мобилизацию внутренних резервов;
В) максимизация доходности инвестиций;
Г) составление прогнозной финансовой отчетности по вариантам финансовой стратегии предприятия.

5. Важный этап разработки финансовой стратегии -
А) оценка степени риска для денежных потоков;
Б) определить динамику финансовых и производственных показателей;
В) прогнозирование внешней экономической среды;
Г) оценка достижения основного критерия совершенствования финансового состояния предприятия на планируемый период;

3 вариант

1.Какие типы финансовой политики не существуют в финансовом менеджменте?

А) агрессивный, умеренный, консервативный;

Б) текущий, агрессивный, оперативный;

В) умеренный, консервативный, оперативный;

Г) текущий, оперативный, стабильный.

2. Дайте определение понятию «тип финансовой политики»?

А) система мероприятий, направленных на восстановление платежеспособности и финансовой устойчивости организации, находящейся в состоянии финансового кризиса, с целью предотвращения ее ликвидации;

Б) характеризует соотношение уровней результатов (доходности, прибыльности, темпов роста и риска финансовой деятельности в процессе реализации стратегических финансовых целей).

В) внешнее управление;

Г) оценка степени риска для денежных потоков.

3. Консервативный тип финансовой политики характеризует:

А) стиль и методы принятия управленческих решений, ориентированных на минимизацию финансовых рисков;

Б) стиль и методы принятия управленческих финансовых решений, ориентированных на достижение наиболее высоких результатов в финансовой деятельности;

В) соотношение уровней результатов;

Г) ожидаемые приход и расходование финансовых средств на предприятии.

4.Какой из перечисленных типов финансовой политики генерирует наиболее высокие уровни финансовых рисков?

А) умеренный;

Б) консервативный;

В) агрессивный;

Г) оперативный.

5. Установите соответствие:

Тип финансовой политики предприятия	Вид главной финансовой стратегии предприятия
Умеренный	а - Стратегия финансовой поддержки ускоренного роста предприятия
Агрессивный	б - Стратегия финансового обеспечения устойчивого роста предприятия
Консервативный	в - Антикризисная финансовая стратегия предприятия

А)1в, 2а, 3б;
Б)1а, 2в, 3б;
В) 1б, 2в, 3а;
Г) 1б, 2а, 3в.

4 вариант

1. Оценка разработанной финансовой стратегии представляет собой:
А) процесс исследования финансового состояния и основных резервов финансовой деятельности предприятия;
Б) аналитический процесс, позволяющий ответить на вопрос о том, приведет ли разработанная финансовая стратегия к достижению предприятием своих финансовых целей в условиях возможных изменений факторов внешней финансовой среды;
В) совокупность приемов или операций практического или теоретического освоения действительности;
Г) идентификацию приоритетных направлений финансовой деятельности предприятия;

2. Кем осуществляется процесс оценки разработанной финансовой стратегии?
А) экономистами;
Б) финансовыми менеджерами предприятия и бухгалтерами;
В) привлеченными экспертами;
Г) финансовыми менеджерами предприятия и привлеченными экспертами.

3. Идентификация приоритетных направлений финансовой деятельности предприятия позволяет обеспечить:
А) выделение доминантных сфер стратегического финансового развития предприятия;
Б) оптимизацию пропорций распределения финансовых ресурсов по направлениям хозяйственной деятельности;
В) повышение уровня оснащенности финансовых менеджеров современными техническими средствами управления;
Г) идентификацию приоритетных направлений финансовой деятельности предприятия.

4.Что является заключительным этапом финансовой стратегии?
А) ориентированность на стратегические цели развития предприятия ;
Б) обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития;
В) определение и формулирование целей финансового планирования;
Г) утверждение финансовой стратегии высшим руководством предприятия.

5. Антикризисная финансовая стратегия предприятия призвана обеспечить:
А) процесс исследования финансового состояния и основных резервов финансовой деятельности предприятия;

Б) оценку достижения основного критерия совершенствования финансового состояния предприятия на планируемый период;

В) финансовую стабилизацию предприятия в процессе выхода из кризиса операционной его деятельности, вызывающего необходимость сокращения объемов производства и реализации продукции;

Г) максимизация доходности инвестиций.

Тема. Стратегическое управление инвестициями и формирование инвестиционной стратегии

Тест 1

1. Инвестиционный проект - это:
система организационно-правовых и финансовых документов.
А) комплекс мероприятий, обеспечивающий достижение поставленных стратегических целей.
Б) документ, подтверждающий экономическую эффективность проекта.
В) документ, обеспечивающий снижение риска инвестиционной деятельности.

2.Эффективность проекта определяется:
А) соотношением затрат и результатов.
Б) показателями финансовой (коммерческой) эффективности.
В) комплексом показателей эффективности проекта в целом и участия в проекте.
Г) уровнем доходности для непосредственных участников проекта.

3.Дисконтирование – это:
А) процесс расчета будущей стоимости средств, инвестируемых в настоящее время.
Б) процесс расчета денежного эквивалента будущих доходов и расходов к настоящему времени.
В) финансовая операция, предполагающая ежегодный взнос денежных средств ради накопления определенной суммы в будущем.

4. В основу оценки инвестиционного проекта положен показатель:
А) Валовая прибыль.
Б) Чистая прибыль.
В) Чистые денежные поступления (доход).
Г) Операционная прибыль от реализации проекта.

5.Определите коэффициент задолженности организации, если валюта баланса – 120 млн. руб., собственный капитал – 70 млн. руб., краткосрочные обязательства – 35 млн. руб.:
А) 0,29
В) 0,71

Г) 0,58
Д) 0,42

Тест 2

1. Определить стоимость капитала по модели CAPM, если безрисковая ставка равна 7,5%, средняя рыночная доходность – 18%, коэффициент бета равен 2,5:
А) 37,5%
В) 14,7%
В) 33,75%
Г) 26,25%

2.Для реализации проекта необходимы инвестиции в объеме 500 тыс. руб. в нулевом году и в объеме 800 тыс. руб. в первом году. Проект принесет прибыли: 450 тыс. руб. – во втором году; 600 тыс. руб. – в год третий; 950 тыс. руб. – в год четвертый. Чему равен NPV проекта, если ставка дисконта – 16%:
А) 53,5 тыс. руб.
В) 110 тыс.руб.
Г) 700 тыс.руб.
Д) 1243 тыс.руб.

3. По приведенным данным определите запас финансовой прочности реализации проекта в процентах: выручка составила 2000 тыс. руб., постоянные затраты – 300 тыс. руб., переменные – 1500 тыс. руб.:
А) 60
Б) 40
В) 25
Г) 10

4.Рассчитать среднюю цену капитала проекта, если для его реализации привлекаются банковский кредит в сумме 50 млн. руб. под 20% (ставка налога на прибыль 20%); и прибыль фирмы в сумме 30 млн. руб., стоимость которой составляет 26%:
А) 19,75%
Б) 21,0%
В) 22,25%
Г) 22,96%

5.Рассчитайте ресурсоотдачу проекта, если рентабельность собственного капитала равна 13,8%, рентабельность продаж – 3,7%, коэффициент финансового рычага – 1,5:
А) 2,49
Б) 8,25

В) 8,6
Г) 1,49

Тест 3

1.Определите коэффициент финансовой устойчивости, если текущие обязательства равны 7,7 млн. руб., активы – 26 млн. руб., заемный капитал – 11,2 млн. руб.:

$$К_{фу} = \frac{СК + ДФО}{ВБ}$$

Кфу = (Собственный капитал + Долгосрочные кредиты и займы)/Валюта баланса
А) 0,43
Б) 0,70
В) 0,57
Г) 0,84

2.Дисконтирование – это:
А) процесс расчета будущей стоимости средств, инвестируемых в настоящее время.
Б) процесс расчета денежного эквивалента будущих доходов и расходов к настоящему времени.
В) финансовая операция, предполагающая ежегодный взнос денежных средств ради накопления определенной суммы в будущем.

3.Рассчитайте рентабельность продаж по проекту, если период в году – 365 дней, прибыль – 100 тыс. руб., оборачиваемость капитала - 146 дней, а рентабельность активов – 36%:
А) 15,6%
Б) 24,6%
В) 14,4%
Г) 8,9%
4. Внутренняя норма доходности – это:
А) фактическая ставка отдачи на инвестиции, которую обещает инвестиционный проект в случае его реализации;
Б) ставка дисконта для денежных потоков инвестиционного проекта;
В) норма прибыли на вложенный капитал , которую требует фирма от своих инвестиций.

5. Окупаемость проекта определяется:
А) фактической выручкой проекта;
Б) ставкой дисконта по денежным потокам от инвестиционного проекта;
В) отношением инвестиционных затрат к сумме ежегодной прибыли.

3.6. Промежуточная аттестация

Видом промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом по направлению подготовки 38.03.01 Экономика по факультативу «Финансовая стратегия развития предприятия» предусмотрен зачет.

Вопросы, выносимые на зачет

1. Сущность и значение финансовой стратегии
2. Главная цель финансовой стратегии, её задачи
3. Виды финансовой стратегии и их характеристика
4. Доминантные сферы финансовой стратегии
5. Процесс разработки и оценка финансовой стратегии
6. Основные виды базовой корпоративной стратегии и виды главной финансовой стратегии предприятия
7. Понятие и виды финансовой политики предприятия.
8. Основные типы финансовой политики
9. Сущность умеренного типа финансовой политики
10. Сущность агрессивного типа финансовой политики
11. Сущность консервативного типа финансовой политики
12. Последовательность процесса оценки финансовой политики
13. Параметры оценки финансовой стратегии
14. Стратегия финансовой поддержки ускоренного роста предприятия
15. Стратегия финансового обеспечения устойчивого роста предприятия
16. Антикризисная финансовая стратегия предприятия
17. Стратегический финансовый менеджмент
18. Качественный финансовый анализ
19. Основные приемы стратегического финансового менеджмента
20. Основные приемы и методы оценки финансового положения организации
21. Параметры оценки финансового состояния
22. Основные показатели оценки качества финансовой стратегии
23. Основные требования к системе управления
24. Требования к управляющей системе.
25. Методы формирования финансовой политики субъекта хозяйствования
26. Назовите методы формирования финансовой политики субъекта хозяйствования
27. Основные задачи финансовой политики
28. Сущность функционально-стоимостного анализа (ФСА)
29. Финансовая модель анализа компании
30. Модели формулирования целей финансового управления компанией
31. Финансовый рынок и субъекты финансового рынка
32. Финансовые активы
33. Эффективный рынок капитала
34. Основные и значимые характеристики рыночной среды

35. Понятия «эффективность» (в том числе экономическая) и «результативность»
36. Сущность и различие основных моделей финансового анализа компании
37. Специфика моделей финансового анализа в рамках стоимостной концепции
38. Методики финансовой оценки специфических ресурсов
39. Сущность и содержание инвестиционной политики организации.
40. Основные стадии формирования инвестиционной политики
41. Понятия финансовая диагностика организации и отличие от финансового анализа организации
42. Сущность анализа финансового состояния организации в российских условиях.
43. Инвестиционная стратегия организации
44. Основные этапы формирование инвестиционной стратегии
45. Этапы процесса разработки стратегических целей инвестиционной деятельности
46. Сущность финансового моделирования и ее цели
47. Особенности построения финансовой модели при формировании инвестиционных проектов
48. Сравнительные характеристики методов построения финансовой модели инвестиционного проекта.
49. Формы и содержание инвестиционных проектов
50. Прямые инвестиции
51. Портфельные инвестиции
52. Концепция управления стоимостью
53. Реализация инвестиционной деятельности
54. Инициация инвестиционных предложений и формирование инвестиционных проектов
55. Аналитика инвестиционных предложений
56. Оценки реализуемости и эффективности инвестиционных решений
57. Аналитика инвестиционных решений компании: эффективность и финансовая реализуемость
58. Оценка финансово-экономических рисков и рисков инвестиционных проектов
59. Прогнозирование основных финансово-экономических показателей
60. Ожидаемая доходность проектов
61. Оценка рисков инвестирования на финансовых рынках
62. Структура и оценке риска портфеля инвестиций
63. Сущность налоговой стратегии
64. Цели и задачи налоговой стратегии хозяйствующего субъекта.
65. Взаимосвязь налоговой и финансовой стратегии предприятия.
66. Налоговая составляющая в системе финансовой стратегии предприятия. Налоговое планирование в рамках налоговой стратегии предприятия.
67. Роль налогового риска в построении налоговой стратегии.
68. Моделирование налоговой стратегии на предприятии.
69. Критерии оценки эффективности налоговой стратегии хозяйствующего субъекта.

70.Сущность бюджетной стратегии
71.Бюджетная тактика
72.Бюджетная политика
73.Основы формирование бюджетной стратегии в РФ
74.Бюджет и бюджетные показатели
75.Процесс бюджетирования: сущность и значение
76.Основная задача бюджетирования
77.Виды бюджетов в системе финансового управления
78.Операционный бюджет
79.Финансовый бюджет
80.Интегрированный показатель и факторы финансовой безопасности
81.Методы управления финансовой безопасностью компании
82.Стратегия ценообразования
83.Параметры оценки эффективности финансовой политики
84.Стратегия государственной поддержки

4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

4.1 Процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности

Контроль результатов обучения обучающихся, этапов и уровня формирования компетенций по дисциплине «Финансовая стратегия развития предприятия» осуществляется через проведение входного, текущего, рубежных, выходного контролей и контроля самостоятельной работы

Формы текущего, промежуточного и итогового контроля, фонды контрольных заданий для текущего контроля разрабатываются кафедрой исходя из специфики дисциплины, и утверждаются на заседании кафедры.

4.2 Критерии оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Описание шкалы оценивания достижения компетенций по дисциплине приведено в таблице 6.

Таблица 6

Уровень освоения компетенции	Отметка по пятибалльной системе (промежуточная аттестация)	Описание
высокий	«зачтено»	Обучающийся обнаружил всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного материала, умеет свободно выполнять задания, предусмотренные программой, усвоил основную литературу и знаком с

Уровень освоения компетенции	Отметка по пятибалльной системе (промежуточная аттестация)	Описание
		дополнительной литературой, рекомендованной программой. Как правило, обучающийся проявляет творческие способности в понимании, изложении и использовании материала
базовый	«зачтено»	Обучающийся обнаружил полное знание учебного материала, успешно выполняет предусмотренные в программе задания, усвоил основную литературу, рекомендованную в программе
пороговый	«зачтено»	Обучающийся обнаружил знания основного учебного материала в объеме, необходимом для дальнейшей учебы и предстоящей работы по профессии, справляется с выполнением практических заданий, предусмотренных программой, знаком с основной литературой, рекомендованной программой, допустил погрешности в ответе на зачете и при выполнении экзаменационных заданий, но обладает необходимыми знаниями для их устранения под руководством преподавателя
–	«не зачтено»	Обучающийся обнаружил пробелы в знаниях основного учебного материала, допустил принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой практических заданий, не может продолжить обучение или приступить к профессиональной деятельности по окончании образовательной организации без дополнительных занятий

4.2.1. Критерии оценки устного ответа при текущем контроле и промежуточной аттестации

При ответе на вопрос обучающийся демонстрирует:

знания: типовые методики и действующую нормативно-правовую базу необходимую для разработки и реализации финансовой стратегии предприятия

экономические закономерности и основы построения интегральных моделей; основные финансовые механизмы, методический инструментарий для разработки и реализации стратегии развития; критерии социально-экономической эффективности и методические основы управления рисками, практики применения материала, исчерпывающе и последовательно, четко и логично

излагает материал, хорошо ориентируется в материале, не затрудняется с ответом при видоизменении заданий;

умения: использовать методы и приемы разработки и обоснования финансово-экономических показателей по реализации финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегии**;** описать экономические процессы, анализировать и интерпретировать интегральные модели**;** правильно анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию в рамках реализации финансовой стратегии**;** оценить и формировать альтернативные финансово-экономические решения, для реализации стратегий развития предприятия, используя современные методы и показатели такой оценки;

владение навыками: расчета финансово-экономических показателей в процессе реализации финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегии**;** описания экономических процессов и интегральных моделей; использования финансового инструментария для реализации стратегий в сфере финансирования, инвестирования и прогнозирования**;** определения социально-экономической эффективности и принятия управленческих решений с учетом рисков.

Критерии оценки устного ответа

отлично	обучающийся демонстрирует: - знание теоретических основ, типовых методик и действующей нормативно-правовой базы необходимой для разработки и реализации финансовой стратегии предприятия; основных подходов к оценке стратегий, экономических закономерностях и основах построения интегральных моделей; основных финансовых механизмах, методических инструментах для разработки и реализации стратегии развития предприятия; критериев социально-экономической эффективности и методических основ управления рисками, практики применения материала, исчерпывающе и последовательно, четко и логично излагает материал, хорошо ориентируется в материале, не затрудняется с ответом при видоизменении заданий; - умение разработать и обосновать финансово-экономические показатели разработки и реализации финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегии; осуществлять описание экономических процессов, анализировать и интерпретировать интегральные модели; использовать инструменты анализа и интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации в рамках реализации финансовой стратегии; оценить и формировать альтернативные финансово-экономические решения, для реализации стратегий развития предприятия, используя современные методы и показатели такой оценки; - успешное и системное владение навыками расчета финансово-экономических показателей в процессе реализации финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегии; описания экономических процессов и интегральных моделей по реализации стратегий в сфере финансирования, инвестирования и

	прогнозирования; определения социально-экономической эффективности и принятия управленческий решений с учетом рисков ;
хорошо	обучающийся демонстрирует: - знание материала, не допускает существенных неточностей; - в целом успешное, но содержащие отдельные пробелы, умение разработать и обосновать финансово-экономические показатели разработки и реализации финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегий; проводить описание экономических процессов, анализировать и интерпретировать интегральные модели; использовать инструменты анализа и интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации в рамках реализации финансовой стратегии; оценить и формировать альтернативные финансово-экономические решения, для реализации стратегий развития предприятия, используя современные методы и показатели такой оценки; - в целом успешное, но содержащее отдельные пробелы или сопровождающееся отдельными ошибками владение навыками расчета финансово-экономических показателей по финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегии; описания экономических процессов и интегральных моделей; реализации стратегий в сфере финансирования, инвестирования и прогнозирования; определения социально-экономической эффективности и принятия управленческий решений с учетом рисков;
удовлетворительно	обучающийся демонстрирует: - знания только основного материала, но не знает деталей, допускает неточности, допускает неточности в формулировках, нарушает логическую последовательность в изложении программного материала; - в целом успешное, но не системное умение разработать и обосновать финансово-экономические показатели разработки и реализации финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегий; проводить описание экономических процессов, анализировать и интерпретировать интегральные модели; использовать инструменты анализа и интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации в рамках реализации финансовой стратегии; оценить и формировать альтернативные финансово-экономические решения, для реализации стратегий развития предприятия; - в целом успешное, но не системное владение навыками расчета финансово-экономических показателей по финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегии; описания экономических процессов и интегральных моделей; реализации стратегий в сфере финансирования, инвестирования и прогнозирования; определения социально-экономической эффективности и принятия управленческий решений с учетом

	рисков;
неудовлетворительно	обучающийся: - не знает значительной части программного материала, плохо ориентируется в типовых методах и действующей нормативно-правовой базе необходимой для разработки и реализации финансовой стратегии предприятия; в экономических закономерностях и основах построения интегральных моделей; основных финансовых механизмах, методических инструментах для разработки и реализации стратегии развития предприятия; критериях социально-экономической эффективности и методических основах управления рисками, не знает практику применения материала, допускает существенные ошибки; - не умеет использовать методы и приемы разработки и обоснования финансово-экономических показателей по финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегий; использовать методы и приемы для описания экономических процессов, анализировать и интерпретировать интегральные модели; инструменты анализа и интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации в рамках реализации финансовой стратегии; оценить и формировать альтернативные финансово-экономические решения, для реализации стратегий развития предприятия, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет самостоятельную работу, большинство заданий, предусмотренных программой дисциплины, не выполнено; - обучающийся не владеет навыками расчета финансово-экономических показателей финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегий; описания экономических процессов и интегральных моделей; инструментарием для реализации стратегий в сфере финансирования, инвестирования и прогнозирования; определения социально-экономической эффективности и принятия управленческий решений с учетом рисков, допускает существенные ошибки, с большими затруднениями выполняет самостоятельную работу, большинство предусмотренных программой дисциплины не выполнено;

4.2.2. Критерии оценки доклада

При написании доклада обучающийся демонстрирует:

знания: типовые методики и действующую нормативно-правовую базу необходимую для разработки и реализации финансовой стратегии предприятия

экономические закономерности и основы построения интегральных моделей; основные финансовые механизмы, методический инструментарий для разработки и реализации стратегии развития; критерии социально-экономической эффективности и методические основы управления рисками, практики применения материала, исчерпывающе и последовательно, четко и логично излагает материал, хорошо ориентируется в материале, не затрудняется с ответом при видоизменении заданий;

умения: использовать методы и приемы разработки и обоснования

финансово-экономических показателей по реализации финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегии; описать экономические процессы, анализировать и интерпретировать интегральные модели; правильно анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию в рамках реализации финансовой стратегии; оценить и формировать альтернативные финансово-экономические решения, для реализации стратегий развития предприятия, используя современные методы и показатели такой оценки;

владение навыками: расчета финансово-экономических показателей в процессе реализации финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегии; описания экономических процессов и интегральных моделей; использования финансового инструментария для реализации стратегий в сфере финансирования, инвестирования и прогнозирования; определения социально-экономической эффективности и принятия управленческих решений с учетом рисков.

Критерии оценки доклада

отлично	обучающийся демонстрирует: - если выполнены все требования к формированию и изложению доклада: обозначена проблема и обоснована её актуальность, сделан краткий анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему и логично изложена собственная позиция, даны правильные ответы на дополнительные вопросы
хорошо	обучающийся демонстрирует: - основные требования к докладу и его защите выполнены, но при этом допущены недочёты. В частности, имеются неточности в изложении материала; отсутствует логическая последовательность в суждениях; на дополнительные вопросы при защите даны неполные ответы
удовлетворительно	обучающийся демонстрирует: - имеются существенные отступления от требований к докладу. В частности: тема освещена лишь частично; допущены фактические ошибки в содержании доклада или при ответе на дополнительные вопросы; во время защиты отсутствуют правильные выводы
неудовлетворительно	обучающийся: - тема доклада не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы, обучающийся не дает никаких ответов

4.2.3. Критерии оценки выполнения контрольных работ

При выполнении контрольных (самостоятельных) работ обучающийся демонстрирует:

знания: типовые методики и действующую нормативно-правовую базу необходимую для разработки и реализации финансовой стратегии предприятия;

основы построения и оценки интегральных моделей; критерии реализации стратегии развития и социально-экономической эффективности, четко и логично излагает материал, хорошо ориентируется в материале, не затрудняется с ответом при видоизменении заданий;

умения: использовать методы и приемы разработки и обоснования финансово-экономических показателей по реализации финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегии**;** описать экономические процессы, анализировать и интерпретировать интегральные модели**;** правильно анализировать и интерпретировать финансово-экономическую информацию в рамках реализации финансовой стратегии**;** оценить и формировать альтернативные финансово-экономические решения, для реализации стратегий развития предприятия, используя современные методы и показатели такой оценки;

владение навыками: расчета финансово-экономических показателей в процессе реализации финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегии**;** описания экономических процессов и интегральных моделей; использования финансового инструментария для реализации стратегий в сфере финансирования, инвестирования и прогнозирования**;** определения социально-экономической эффективности и принятия управленческих решений с учетом рисков.

Критерии оценки выполнения контрольных работ

отлично	обучающийся демонстрирует: - выполнены все задания в работе и процент правильных вычислений не менее 86%. Аккуратное оформление работы, правильная и полная интерпретация материала, обоснованные и аргументированные выводы. В процессе защиты своей работы обучающийся уверенно и правильно отвечает на все вопросы
хорошо	обучающийся демонстрирует: - выполнено не менее 74% задания, ход решения правильный. В оформлении работы имеются незначительные погрешности. Правильная, но не полная интерпретация выводов. В процессе защиты работы обучающийся дает правильные, но не полные ответы, испытывает затруднения в обобщении полученных результатов исследования
удовлетворительно	обучающийся демонстрирует: - выполнено не менее 60% всех заданий, подход к решению правильный, но есть ошибки. Значительные погрешности в оформлении работы. В процессе защиты работы обучающийся не всегда дает правильные ответы, не способен интерпретировать полученные результаты
неудовлетворительно	обучающийся: - выполнил менее 60% всех расчетов. Неаккуратное оформление работы, неправильная интерпретация выводов, либо отсутствие выводов. Во время защиты работы обучающийся не способен

	прокомментировать ход решения, дает неправильные ответы, не способен сделать выводы по результатам исследования

4.2.4. Критерии оценки выполнения типовых расчетов

При выполнении типовых расчетов обучающийся демонстрирует:

знания: типовые методики и действующую нормативно-правовую базу необходимую для разработки и реализации финансовой стратегии предприятия; основы построения и оценки интегральных моделей; критерии реализации стратегии развития и социально-экономической эффективности, четко и логично излагает материал, хорошо ориентируется в материале, не затрудняется с ответом при видоизменении заданий;

умения: использовать методы и приемы разработки и обоснования финансово-экономических показателей по реализации финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегии**;** описать экономические процессы, анализировать и интерпретировать интегральные модели**;** правильно анализировать и интерпретировать финансово-экономическую информацию в рамках реализации финансовой стратегии**;** оценить и формировать альтернативные финансово-экономические решения, для реализации стратегий развития предприятия, используя современные методы и показатели такой оценки;

владение навыками: расчета финансово-экономических показателей в процессе реализации финансовой, инвестиционной, налоговой и бюджетной стратегии**;** описания экономических процессов и интегральных моделей; использования финансового инструментария для реализации стратегий в сфере финансирования, инвестирования и прогнозирования**;** определения социально-экономической эффективности и принятия управленческих решений с учетом рисков.

Критерии оценки выполнения типовых расчетов

отлично	обучающийся демонстрирует: – расчет задания выполнено полностью без ошибок и недочетов с учетом правильного применения на практике типовых методик расчета. Обучающийся, наглядно продемонстрировал последовательность и логичность расчетов согласно типовым методам и алгоритмам решения задач. Осуществлен анализ и интерпретация результатов и сделаны правильные выводы.
хорошо	обучающийся демонстрирует: – расчет задания выполнено не полностью с учетом 2-3

	несущественных ошибок исправленных самостоятельно по требованию преподавателя. Обучающийся понимает логику применения на практике типовых методик расчета. Основные расчеты выполнены, но не до конца производится их интерпретация.
удовлетворительно	обучающийся демонстрирует: - обучающийся правильно выполнил не менее 2/3 всего задания или допустил не более трех негрубых ошибок. Не продемонстрирована последовательность и логичность расчетов и видно не знание основ типовых методик и не выдержан алгоритмам решения задач. Основную часть выводов обучающийся не может обосновать.
неудовлетворительно	обучающийся: - работа выполнена менее чем на половину и допущены существенные ошибки. Обучающийся не продемонстрировал последовательность и логичность расчетов согласно типовой методике. Обучающийся проявляет не понимание методик и не может произвести анализ и интерпретацию результатов.

4.2.6. Критерии оценки выполнения тестовых заданий

При выполнении контрольных (самостоятельных) работ обучающийся демонстрирует:

знания: сущность, виды и подходы к оценке финансовой стратегии, методических инструментов оценки финансово-экономических рисков, методик прогнозирования основных финансово-экономических показателей;

Критерии оценки выполнения тестовых заданий

отлично	обучающийся демонстрирует: - «85%» правильных ответов
хорошо	обучающийся демонстрирует: - «70%» правильных ответа
удовлетворительно	обучающийся демонстрирует: - «60%» правильных ответа

неудовлетворительно	обучающийся: - «50%» и менее правильных ответа

Разработчик: доцент, Андреев В.И. _____
(подпись)