

**МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ОРЕНБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ
АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ**

***Б1.В.ДВ.02.02 Информационно – аналитическое обеспечение финансового
менеджмента***

**Направление подготовки – 38.04.08 Финансы и кредит
Профиль подготовки Инвестиционный менеджмент
Квалификация выпускника - магистр**

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

Наименование и содержание компетенции

ПК – 10 способностью осуществлять разработку бюджетов и финансовых планов организаций, включая финансово-кредитные, а также расчетов к бюджетам бюджетной системы РФ

Знать:

Этап 1: ключевые параметры моделирования на рынках капитала

Этап 2: методологию обоснования и принятия решений в области разработки бюджетов и финансовых планов

Уметь:

Этап 1: анализировать и оценивать эффективность бизнес-процессов

Этап 2: прогнозировать ключевые финансовые показатели

Владеть:

Этап 1: совокупностью современных методов и инструментов построения прогнозных параметров финансовой модели

Этап 2: управления текущей и долгосрочной финансовой и инвестиционной деятельностью современной компании

2. Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования.

Таблица 1 - Показатели и критерии оценивания компетенций на 1 этапе

Наименование компетенции	Критерии сформированности компетенции	Показатели	Способы оценки
1	2	3	4
ПК – 10 способностью осуществлять разработку бюджетов и финансовых планов организаций, включая финансово-кредитные, а также расчетов к бюджетам бюджетной системы РФ	Сформировать способность осуществлять разработку бюджетов и финансовых планов организаций, включая финансово-кредитные, а также расчетов к бюджетам бюджетной системы РФ	-знать ключевые параметры моделирования на рынках капитала; - уметь анализировать и оценивать эффективность бизнес-процессов; -владеть совокупностью современных методов и инструментов.	тестирование; - индивидуальное собеседование, - письменные ответы на вопросы - контрольные тестовые задания

Таблица 2 - Показатели и критерии оценивания компетенций на 2 этапе

Наименование компетенции	Критерии сформированности компетенции	Показатели	Способы оценки
1	2	3	4
ПК – 10	Сформировать	-знать методологию	тестирование;

способностью осуществлять разработку бюджетов и финансовых планов организаций, включая финансово-кредитные, а также расчетов к бюджетам бюджетной системы РФ	способностью осуществлять разработку бюджетов и финансовых планов организаций, включая финансово-кредитные, а также расчетов к бюджетам бюджетной системы РФ	обоснования и принятия решений в области разработки бюджетов и финансовых планов; - уметь прогнозировать ключевые финансовые показатели; - владеть навыками управления текущей и долгосрочной финансовой и инвестиционной деятельностью современной компании.	- индивидуальное собеседование, - письменные ответы на вопросы - контрольные тестовые задания
--	--	---	---

Наименование и содержание компетенции

ПК – 24 способностью проводить исследование проблем финансовой устойчивости организаций, в том числе финансово-кредитных, для разработки эффективных методов ее обеспечения с учетом фактора неопределенности

Знать:

Этап 1: принципы выявления проблем финансовой устойчивости

Этап 2: систему стандартных аналитических финансовых показателей.

Уметь:

Этап 1: осуществлять тактическое планирование финансовой устойчивости;

Этап 2: осуществлять стратегическое планирование финансовой устойчивости;

Владеть:

Этап 1: владеть понятийным аппаратом в области диагностирования финансовой устойчивости;

Этап 2: навыками сбора, обработки и анализа финансовой устойчивости с учетом фактора неопределенности.

Таблица 1 - Показатели и критерии оценивания компетенций на 1 этапе

Наименование компетенции	Критерии сформированности компетенции	Показатели	Способы оценки
1	2	3	4
ПК 24- способностью проводить исследование проблем финансовой устойчивости организаций, в том числе финансово-кредитных, для разработки	Сформировать способность осуществлять разработку бюджетов и финансовых планов организаций, включая финансово-кредитные, а также расчетов к	- знать принципы выявления проблем финансовой устойчивости; - уметь осуществлять тактическое планирование финансовой устойчивости;;	тестирование; - индивидуальное собеседование, - письменные ответы на вопросы - контрольные тестовые задания

эффективных методов обеспечения учетом фактора неопределенности	бюджетам бюджетной системы РФ	-владеть понятийным аппаратом в области диагностирования финансовой устойчивости;	
---	-------------------------------	---	--

Таблица 2 - Показатели и критерии оценивания компетенций на 2 этапе

Наименование компетенции	Критерии сформированности компетенции	Показатели	Способы оценки
1	2	3	4
ПК 24- способностью проводить исследование проблем финансовой устойчивости организаций, в том числе финансово-кредитных, для разработки эффективных методов обеспечения с учетом фактора неопределенности	Сформировать способность осуществлять разработку бюджетов и финансовых планов организаций, включая финансово-кредитные, а также расчетов к бюджетам бюджетной системы РФ	- знать систему стандартных аналитических финансовых показателей - уметь осуществлять стратегическое планирование финансовой устойчивости; - владеть навыками сбора, обработки и анализа финансовой устойчивости с учетом фактора неопределенности	тестирование; - индивидуальное собеседование, - письменные ответы на вопросы - контрольные тестовые задания

3. Шкала оценивания.

Университет использует систему оценок соответствующего государственным регламентам в сфере образования и позволяющую обеспечивать интеграцию в международное образовательное пространство. Система оценок и описание систем оценок представлены в таблицах 3 и 4.

Таблица 3 - Система оценок

Диапазон оценки, в баллах	Экзамен		Зачет
	европейская шкала (ECTS)	традиционная шкала	
[95;100]	A – (5+)	отлично – (5)	зачтено
[85;95)	B – (5)		
[70;85)	C – (4)	хорошо – (4)	
[60;70)	D – (3+)	удовлетворительно – (3)	незачтено
[50;60)	E – (3)		
[33,3;50)	FX – (2+)	неудовлетворительно – (2)	

[0;33,3)	F – (2)		
----------	---------	--	--

Таблица 4 - Описание системы оценок

ECTS	Описание оценок	Традиционная шкала
A	Превосходно – теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество их выполнения оценено числом баллов, близким к максимальному.	отлично (зачтено)
B	Отлично – теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом в основном сформированы, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество выполнения большинства из них оценено числом баллов, близким к максимальному.	
C	Хорошо – теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов, некоторые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы недостаточно, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество выполнения ни одного из них не оценено максимальным числом баллов, некоторые виды заданий выполнены с ошибками.	хорошо (зачтено)
D	Удовлетворительно – теоретическое содержание курса освоено частично, но пробелы не носят существенного характера, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом в основном сформированы, большинство предусмотренных программой обучения учебных заданий выполнено, некоторые из выполненных заданий, возможно, содержат ошибки.	удовлетворительно (зачтено)
E	Посредственно – теоретическое содержание курса освоено частично, некоторые практические навыки работы не сформированы, многие предусмотренные программой обучения учебные задания не выполнены, либо качество выполнения некоторых из них оценено числом баллов, близким к минимальному	удовлетворительно (незачтено)
FX	Условно неудовлетворительно – теоретическое содержание курса освоено частично, необходимые практические навыки работы не сформированы, большинство	неудовлетворительно (незачтено)

	предусмотренных программой обучения учебных заданий не выполнено, либо качество их выполнения оценено числом баллов, близким к минимальному; при дополнительной самостоятельной работе над материалом курса возможно повышение качества выполнения учебных заданий.	
Г	Безусловно неудовлетворительно – теоретическое содержание курса не освоено, необходимые практические навыки работы не сформированы, все выполненные учебные задания содержат грубые ошибки, дополнительная самостоятельная работа над материалом курса не приведет к какому-либо значимому повышению качества выполнения учебных заданий.	

4. 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.

Таблица 5–ПК -10 способностью осуществлять разработку бюджетов и финансовых планов организаций, включая финансово-кредитные, а также расчетов к бюджетам бюджетной системы РФ

Этап 1

Наименование знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности	Формулировка типового контрольного задания или иного материала, необходимого для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности		
Знать: ключевые параметры моделирования на рынках капитала	1 Будет ли корректно требование о том, чтобы финансовые коэффициенты фирмы (например, коэффициент текущей ликвидности) находился на уровне определенных жестко установленных стандартов (допустим, 2)? Почему?		
Уметь анализировать и оценивать эффективность бизнес-процессов;	.Ниже приводятся избранные коэффициенты для нефтедобывающей компании и фирмой по производству молочных продуктов. Какие коэффициенты относятся к компании «А и Б»? Объясните свой ответ.		
		Компания А	Компания Б
	RAT	2,15	0,40
	ROS	0,04	0,47
Владеть навыками совокупностью современных методов и инструментов построения	.Правильно или нет? а) Рентабельность собственного капитала компании всегда будет равняться или превышать рентабельность ее активов. б) Коэффициент соотношения активов и собственного капитала всегда равен соотношению заемного и собственного		

прогнозных параметров финансовой модели	<p>капитала плюс единица.</p> <p>в) Средний период инкассации в компании всегда должен быть меньше периода оборачиваемости кредиторской задолженности.</p> <p>г) Коэффициент текущей ликвидности компании всегда должен быть больше коэффициента абсолютной ликвидности.</p>
---	--

Этап 2

Наименование знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности	Формулировка типового контрольного задания или иного материала, необходимого для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности								
Знать методологию обоснования и принятия решений в области разработки бюджетов и финансовых планов	1.Может ли фирма иметь 25% рентабельность и при этом быть неплатежеспособной? Ответ поясните.								
Уметь прогнозировать ключевые финансовые показатели.	<div>Средняя за анализируемый период стоимость активов фирмы составляет 45 000 тыс. руб. Выручка от продаж 50 000 тыс. руб. Себестоимость продаж 42 000 тыс. руб. Компания привлекает заемный капитал в сумме 3000 тыс.руб. под 20% годовых. Рассчитайте уровень рентабельности активов</div> <div>Таблица – Расчет показателя ROA</div> <table><tr><td>Выручка (S)</td></tr><tr><td>Операционные расходы (COGS + SG&A)</td></tr><tr><td>ЕВIT</td></tr><tr><td>Процентные расходы (I)</td></tr><tr><td>ЕВТ</td></tr><tr><td>Налоги (20%)</td></tr><tr><td>Чистая прибыль (NP)</td></tr><tr><td>Активы (Assets)</td></tr></table>	Выручка (S)	Операционные расходы (COGS + SG&A)	ЕВIT	Процентные расходы (I)	ЕВТ	Налоги (20%)	Чистая прибыль (NP)	Активы (Assets)
Выручка (S)									
Операционные расходы (COGS + SG&A)									
ЕВIT									
Процентные расходы (I)									
ЕВТ									
Налоги (20%)									
Чистая прибыль (NP)									
Активы (Assets)									
Владеть навыками управления текущей и долгосрочной финансовой и инвестиционной деятельностью современной компании;	<div>Рассчитайте величину внеоборотных активов фирмы, если имеются следующие данные:</div> <div><ul style="list-style-type: none">- коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования – 0,8;- величина запасов – 2800 тыс. руб.- долгосрочные обязательства – 1000 тыс. руб.;- собственный капитал – 4800 тыс. руб.</div>								

Таблица 7–ПК – 24 способностью проводить исследование проблем финансовой устойчивости организаций, в том числе финансово-кредитных, для разработки эффективных методов ее обеспечения с учетом фактора неопределенности

Этап 1

Наименование	Формулировка типового контрольного задания или иного
--------------	--

знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности	материала, необходимого для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности																				
Знать принципы выявления проблем финансовой устойчивости	Поясните, анализ каких именно финансовых коэффициентов вы провели бы в первую очередь, если бы были: а) банкиром, принимающим решение о предоставлении краткосрочного кредита на пополнение оборотных средств; б) состоятельным человеком, ищущим прибыльные варианты вложения капитала; в) менеджером пенсионного фонда, принимающим решение о приобретении ценных бумаг фирмы; г) директором производственной фирмы.																				
Уметь осуществлять тактическое планирование финансовой устойчивости	По следующим данным составьте бухгалтерский баланс, рассчитайте значение коэффициента текущей ликвидности <table border="1" data-bbox="555 703 1268 1122"> <thead> <tr> <th colspan="2">Показатели</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Внеоборотные активы</td><td>1 950</td></tr> <tr> <td>Дебиторская задолженность</td><td>265</td></tr> <tr> <td>Производственные запасы</td><td>?</td></tr> <tr> <td>Денежные средства</td><td>5</td></tr> <tr> <td>Краткосрочная кредиторская задолженность</td><td>305</td></tr> <tr> <td>Резерв по сомнительным долгам</td><td>15</td></tr> <tr> <td>Собственные оборотные средства</td><td>100</td></tr> <tr> <td>Уставный капитал</td><td>?</td></tr> <tr> <td>Нераспределенная прибыль</td><td>500</td></tr> </tbody> </table>	Показатели		Внеоборотные активы	1 950	Дебиторская задолженность	265	Производственные запасы	?	Денежные средства	5	Краткосрочная кредиторская задолженность	305	Резерв по сомнительным долгам	15	Собственные оборотные средства	100	Уставный капитал	?	Нераспределенная прибыль	500
Показатели																					
Внеоборотные активы	1 950																				
Дебиторская задолженность	265																				
Производственные запасы	?																				
Денежные средства	5																				
Краткосрочная кредиторская задолженность	305																				
Резерв по сомнительным долгам	15																				
Собственные оборотные средства	100																				
Уставный капитал	?																				
Нераспределенная прибыль	500																				
Владеть понятийным аппаратом в области диагностирования финансовой устойчивости	По финансовой отчетности конкретного предприятия (задание выдается преподавателем) рассчитайте наиболее применяемые на практике фундаментальные финансовые показатели.																				

Этап 2

Наименование знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности	Формулировка типового контрольного задания или иного материала, необходимого для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности
Знать: систему стандартных аналитических финансовых показателей	Величина прибыли до выплаты процентов, налогов и амортизации называется: а) EBIT; б) EBITDA; в) NOPLAT; г) NOPAT.
Уметь осуществлять стратегическое планирование финансовой устойчивости	Задача 5. Рыночная сумма долга ОАО «Альфа» равна балансовой. Акционерный капитал ОАО состоит из 285 600 тыс. обыкновенных акций. Рыночная цена акций в 20х2 году была 60 руб. за штуку. В то же время из управленческого баланса следует, что собственный капитал на начало года составлял 4172,75 млн. руб. Определите рыночную добавленную стоимость компании на

	конец 20х2 года
Владеть навыками сбора, обработки и анализа финансовой устойчивости с учетом фактора неопределенности.	Задача 2. Рассчитайте величину EVA для компании «Весенние товары», если выручка составляет 7 млн. руб., производственная себестоимость 3 млн. руб., административные и коммерческие расходы - 2 млн. руб., налоги - 480 тыс. руб., капитал компании - 3 млн. руб., средневзвешенная цена капитала - 20%. Что изменится для компании, если выручка снизится до 5,5 млн. руб., налоги сократятся до 120 тыс. руб.?

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

В процессе изучения дисциплины предусмотрены следующие формы контроля: текущий, промежуточный контроль (*зачет, экзамен*), контроль самостоятельной работы студентов.

Текущий контроль успеваемости обучающихся осуществляется по всем видам контактной и самостоятельной работы, предусмотренным рабочей программой дисциплины. Текущий контроль успеваемости осуществляется преподавателем, ведущим аудиторские занятия.

Текущий контроль успеваемости может проводиться в следующих формах:

- устная (устный опрос, защита письменной работы, доклад по результатам самостоятельной работы и т.д.);
- письменная (письменный опрос, выполнение, расчетно-проектировочной и расчетно-графической работ и т.д.);
- тестовая (устное, письменное, компьютерное тестирование).

Результаты текущего контроля успеваемости фиксируются в журнале занятий с соблюдением требований по его ведению.

Промежуточная аттестация – это элемент образовательного процесса, призванный определить соответствие уровня и качества знаний, умений и навыков обучающихся, установленным требованиям согласно рабочей программе дисциплины. Промежуточная аттестация осуществляется по результатам текущего контроля.

Конкретный вид промежуточной аттестации по дисциплине определяется рабочим учебным планом и рабочей программой дисциплины.

Зачет, как правило, предполагает проверку усвоения учебного материала практические и семинарских занятий, выполнения лабораторных, расчетно-проектировочных и расчетно-графических работ, курсовых проектов (работ), а также проверку результатов учебной, производственной или преддипломной практик. В отдельных случаях зачеты могут устанавливаться по лекционным курсам, преимущественно описательного характера или тесно связанным с производственной практикой, или имеющим курсовые проекты и работы.

Экзамен, как правило, предполагает проверку учебных достижений обучаемых по всей программе дисциплины и преследует цель оценить полученные теоретические знания, навыки самостоятельной работы, развитие творческого мышления, умения синтезировать полученные знания и их практического применения.

6. Материалы для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности

6.1.2. Контрольные вопросы для промежуточной аттестации (зачет)

1. Анализ и оценка финансовой устойчивости компании
2. Виды финансового риска
3. Вклад деловой активности в увеличение ценности бизнеса
4. Две модели анализа компании: учетная и стоимостная
5. Диагностирование управленческих решений, влияющих на денежные потоки
6. Информационная база анализа и обоснования решений
7. Источники информации для принятия решений менеджерами и собственниками
8. Капитал предприятия и классификация его видов.
9. Классификация издержек. Методы дифференциации затрат
10. Концепция устойчивого роста компании
11. Методы планирования
12. Методы прогнозирования
13. Методы стратегического и конкурентного анализа
14. Методы управления финансовым риском
15. Методы формирования отчета о движении денежных средств.
16. Модели бухгалтерского учета и финансовая отчетность
17. Модели добавленной стоимости (EVA, CVA, SVA)
18. Модель «затраты - объем продаж – прибыль»
19. Операционный анализ: содержание, аналитические показатели.
20. Особенности налогового, финансового и управленческого учета
21. Относительные аналитические показатели стоимостной модели анализа
22. Оценка деловой активности компании
23. Оценка операционных и финансовых результатов
24. Оценка риска банкротства
25. Показатели платежеспособности и ликвидности
26. Показатели прибыли и рентабельности компании
27. Показатели рыночной стоимости и акционерного капитала
28. Понятие и виды денежных потоков.
29. Понятие и виды рыночной стоимости фирмы
30. Рыночная оценка компании и собственного капитала
31. Свободный денежный поток
32. Собственные источники финансирования предприятия
33. Суть концепции временной стоимости денег
34. Управление доходностью при помощи факторных моделей фирмы «Дюпон»
35. Финансовая устойчивость как индикатор реализации стратегии
36. Финансовый рычаг. Совместный эффект рычагов
37. Характеристика моделей анализа финансового здоровья компании
38. Характеристика показателей ликвидности компании
39. Характеристика предпринимательского риска
40. Экономическая добавленная стоимость

Содержание тестовых материалов

1. По нарастанию каких признаков располагаются статьи баланса в активе?

- a) нарастанию признака срочности;
- b) нарастанию признака платности;
- c) нарастанию признака ликвидности;
- d) степени движения внутри оборота капитала фирмы.

2. Какие статьи актива баланса фирмы относятся к наиболее ликвидным?

- a) денежные средства и краткосрочные финансовые вложения в части
- b) легкорезализуемых ценных бумаг;
- c) денежные средства, дебиторская задолженность со сроком погашения до 12 месяцев;
- d) денежные средства и собственные акции, выкупленные у акционеров

3. Пассив баланса по отношению к активам выполняет функцию:

- a) покрытия;
- b) финансирования;
- c) требований
- d) инвестирования

4. Отчет о прибылях и убытках представляет информацию для оценки:

- a) ликвидность и платежеспособности компании;
- b) эффективности использования ресурсов компании;
- c) потребностей компании в денежных средствах.
- d) потребностей компании в заемных средствах

5. Валовая прибыль в российской отчетности рассчитывается как:

- a) разница между выручкой и коммерческими и управленческими расходами;
- b) разница между выручкой и себестоимостью произведенной продукции;
- c) разница между выручкой и совокупными расходами
- d) разница между выручкой и косвенными налогами.

6. Наиболее важным показателем отчета о прибылях и убытках в расчете на одну акцию является:

- a) балансовая стоимость одной акции;
- b) дивиденды на одну акцию;
- c) чистая прибыль на одну акцию;
- d) цена одной акции.

7. Величина прибыли до выплаты процентов, налогов и амортизации называется:

- a) EBIT;
- b) EBITDA;
- c) NOPLAT;
- d) NOPAT.

8. Уравнение «Дюпон» показывает возможность увеличения доходности:

- a) активов за счет увеличения их оборачиваемости;
- b) за счет увеличения объемов продаж в натуральном измерении;
- c) за счет снижения себестоимости.
- d) за счет повышения рентабельности продаж, оборачиваемости активов,

9. Анализ движения денежных средств дает важную управленческую информацию:

- a) о потребности организации в денежных средствах;
- b) о текущей платежеспособности;
- c) о наличии прибыли.
- d) о стоимости капитала

10. Под анализом движения денежных средств понимается:

- a) мониторинг возврата ссуд кредитным учреждениям;
- b) изучение денежных потоков от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности;
- c) изучение налоговыми органами динамики прибыли и объема продаж
- d) изучение денежных потоков от операционной деятельности;

11. Инвестиционный раздел отчета о движении денежных средств включает:

- a) поступление займов и кредитов;

- b) получение денег от покупателей;
- c) приобретение дочерних организаций.
- d) направление денег на выплату дивидендов

12. Финансовый раздел отчета о движении денежных средств включает:

- a) погашение обязательств по финансовой аренде;
- b) полученные дивиденды;
- c) приобретение объектов основных средств.
- d) поступления денежных средств полученных от покупателей;

13. При косвенном методе денежных потоков, сумму амортизации следует :

- a) вычесть из суммы чистой прибыли;
- b) прибавить к сумме чистой прибыли;
- c) оставить показатель чистой прибыли без изменений.
- d) добавить к амортизации предыдущего периода

14. Финансовые коэффициенты компании обычно сравниваются :

- a) с финансовыми коэффициентами лучшей компании отрасли;
- b) с финансовыми коэффициентами худшей компании отрасли;
- c) со среднеотраслевыми коэффициентами;
- d) с лучшими финансовыми коэффициентами прошлых лет.

15. Коэффициент текущей ликвидности можно повысить путем:

- a) увеличения размера внеоборотных активов;
- b) увеличения размера кредитов банка;
- c) увеличения размера запасов;
- d) увеличения выручки от продаж.

16. Показатели оборачиваемости характеризуют:

- a) платежеспособность;
- b) деловую активность;
- c) рыночную устойчивость.
- d) ликвидность

17. Продолжительность оборота текущих активов за год определяется как:

- a) выручка от продаж/ среднегодовые остатки оборотных активов;
- b) среднегодовые остатки оборотных активов/ выручка от продаж;
- c) $360 / \text{коэффициент оборачиваемости оборотных активов}$.
- d) $\text{коэффициент оборачиваемости оборотных активов} / 360$

18. Определите выручку, при стоимости активов 2 540 ед, их оборачиваемости – 3,5 раза

- a) 7 620 руб.;
- b) 12 500 руб.;
- c) 8 890 руб.
- d) 15 040 руб.

19. В зависимости от изменения объемов продаж затраты подразделяются на:

- a) прямые и косвенные;
- b) основные и накладные;
- c) постоянные и переменные;
- d) нормируемые и ненормируемые.

20. При увеличении выручки доля постоянных затрат в общей сумме затрат:

- a) увеличивается;
- b) уменьшается;
- c) не изменяется.
- d) растет пропорционально увеличению выручки.

21. Эффект операционного рычага выражается в получении дополнительной прибыли за счет:

- a) снижения затрат на 1 рубль продукции;
- b) снижения доли постоянных затрат, приходящихся на единицу продукции;
- c) увеличения объема продаж.
- d) роста переменных затрат

22. Точка безубыточности – это показатель, при котором:

- a) выручка покрывает все издержки фирмы;
- b) выручка покрывает переменные издержки фирмы;
- c) величина маржинальной прибыли в цене единицы продукции равна 1.
- d) выручка покрывает постоянные издержки фирмы;

23. Эффект операционного рычага позволяет определить:

- a) как изменяется прибыль при изменении постоянных издержек;
- b) как изменяется выручка при изменении переменных издержек;
- c) как изменяется операционная прибыль при изменении выручки ;
- d) соотношение постоянных и переменных затрат в общем объеме издержек

24. Сила воздействия производственного рычага:

- a) максимальна вблизи порога рентабельности;
- b) возрастает при увеличении объема продаж;
- c) возрастает при сокращении объемов производства;
- d) снижается при увеличении выручки.

25. Между запасом финансовой прочности и силой воздействия операционного рычага существует:

- a) прямая зависимость;
- b) обратная зависимость;
- c) не существует зависимости.
- d) линейная зависимость.

26. Объем продаж, при котором сумма доходов равна общей сумме издержек, - это:

- a) порог рентабельности;
- b) сила воздействия операционного рычага;
- c) точка разрыва;
- d) запас финансовой прочности.

27. Маржинальный доход предприятия определяется как:

- a) разность между выручкой от продаж и суммой материальных затрат;
- b) разность между выручкой от продаж и суммой переменных издержек;
- c) суммой прибыли от продаж и переменных издержек.
- d) отношение переменных затрат к выручке

28. Маржинальная прибыль - это:

- a) разница между выручкой и переменными затратами;
- b) прибыль, полученная от инвестиционной деятельности предприятия;
- c) прибыль, полученная от роста объема выручки при неизменных смешанных затратах.
- d) разница между рентабельностью инвестированного капитала и стоимостью заемных средств

29. Порог рентабельности продукции определяется отношением:

- a) постоянных затрат к маржинальному доходу на единицу продукции;
- b) постоянных затрат к переменным;
- c) постоянных затрат к выручке от продаж продукции.
- d) переменных затрат к постоянным;

30. Эффект операционного рычага определяется отношением:

- a) постоянных затрат к переменным;
- b) маржинального дохода к операционной прибыли;
- c) постоянных затрат к маржинальному доходу на единицу продукции.
- d) операционной прибыли к совокупным издержкам;

31. Какое влияние окажет на запас финансовой прочности увеличение постоянных расходов:

- a) запас финансовой прочности уменьшится;
- b) запас финансовой прочности возрастет;
- c) запас финансовой прочности останется неизменным.
- d) запас финансовой прочности будет равен нулю.

32. Запас финансовой прочности организации характеризуется:

- a) разностью между маржинальным доходом и прибылью от продаж;
- b) разностью между фактическим и критическим объемом продаж;
- c) разностью между маржинальным доходом и постоянными расходами
- d) разностью между выручкой и маржинальным доходом

33. Как повлияет рост постоянных расходов на критический объем продаж:

- a) критический объем возрастет;
- b) критический объем уменьшится;
- c) критический объем не изменится.
- d) критический объем будет равен нулю.

34. Рассчитать запас финансовой прочности можно:

- a) в стоимостном и относительном выражении
- b) методом начислений и кассовым
- c) прямым и аналитическим методом
- d) косвенным методом

35. Объем производства увеличивается на 10%, при силе операционного рычага равной 3, прибыль увеличивается на :

- a) 0,3%
- b) 30%
- c) 3,33%
- d) 13%

36. Запас финансовой прочности означает:

- a) на сколько можно сократить производство, не неся при этом убытков
- b) на сколько можно увеличить объем производства при имеющихся ресурсах
- c) на сколько можно увеличить производство с использованием кредитов
- d) на сколько можно сократить производство не нарушая структуру капитала

37. Эффект производственного рычага равен отношению:

- a) % изменения чистой прибыли на акцию к % изменению прибыли
- b) % изменение прибыли к % изменению прибыли на акцию
- c) % изменения операционной прибыли к % изменению объема продаж
- d) % изменение выручки от продаж к % изменению себестоимости продукции

38. Сила операционного рычага определяется как:

- a) $(\text{Выручка от продаж} - \text{переменные издержки}) / \text{операционная прибыль}$
- b) $\text{Объем производства} \times \text{цена изделия} - (\text{точка безубыточности} \times \text{цену изделия})$
- c) $(\text{Объем производства} - \text{точка безубыточности}) / \text{совокупные издержки}$
- d) $\text{Выручка от продаж} / (\text{совокупные издержки} - \text{точка безубыточности})$

39. Если постоянные расходы равны нулю, то:

- a) эффект операционного рычага равен нулю;
- b) эффект операционного рычага равен единице;
- c) эффект операционного рычага равен двум;
- d) эффект операционного рычага будет отрицательным;

40. Разница между выручкой и точкой безубыточности - это»:

- a) точка безубыточности;
- b) рентабельность;
- c) базовая рентабельность;
- d) запас финансовой прочности;

41. Формула коэффициент рентабельности собственного капитала:

- a) чистая прибыль /собственный капитал;
- b) чистая прибыль/ стоимость капитала;
- c) чистая прибыль/ оборачиваемость капитала
- d) собственный капитал/ чистую прибыль;

42. Наибольший эффект операционного рычага достигается:

- a) при максимальном приближении выручки к точке безубыточности;
- b) при минимальном приближении выручки к точке безубыточности
- c) при максимальном приближении выручки к операционной прибыли;
- d) при минимальном приближении выручки к операционной прибыли

43. Сила воздействия операционного рычага:

- a) максимальна вблизи порога рентабельности;
- b) возрастает при увеличении объема продаж;
- c) возрастает при сокращении объемов производства;
- d) снижается при увеличении выручки и прибыли.

44. Чем ближе выручка от продаж к точке безубыточности:

- a) тем ниже уровень силы операционного рычага;
- b) тем выше сила операционного рычага;
- c) тем меньше риск при сокращении объемов производства ;
- d) нет правильного ответа.

45. Эффект операционного рычага равен 3. При увеличении выручки на 5%:

- a) операционная прибыль возрастет на 15%;
- b) постоянные расходы увеличатся на 15%,
- c) чистая прибыль возрастет на 15%;
- d) переменные расходы увеличатся на 15%,

46. Финансовый леверидж:

- a) улучшает результаты при благоприятных условиях и ухудшает при неблагоприятных;
- b) при высокой доходности автоматически повышает стоимость компании;
- c) позволяет стабильным компаниям вести агрессивную кредитную политику
- d) снижает риски компании при оптимальной структуре капитала;

47. Что из нижеперечисленного - эффект финансового левериджа?

- a) финансовые риски несут в основном собственники организации,
- b) владельцы кредитных средств получают контроль над фирмой-заемщиком,
- c) прибыль на инвестиции не облагается налогом,
- d) доходность собственного капитала увеличивается при использовании заемных средств.

48. Величина эффекта финансового рычага отражает:

- a) прирост стоимости имущества в результате использования заемных средств;
- b) величину рыночной стоимости предприятия;
- c) финансовый риск предприятия;
- d) приращение рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных

49. Увеличение плеча финансового рычага:

- a) всегда приводит к уменьшению эффекта финансового рычага;
- b) всегда означает снижение эффективности деятельности фирмы;
- c) при положительном дифференциале увеличивает эффект финансового рычага;
- d) приводит к снижению рентабельности собственного капитала.

50. Величина разводненной прибыли (убытка) на акцию определяется:

- a) чистая прибыль дивиденды по привилегированным акциям / количество акций;
- d) чистая прибыль / количество обычных акций;
- c) чистая прибыль / количество акций с учетом конвертации;
- d) чистая прибыль / количество привилегированных акций;

51. Совокупный леверидж, показывает, как изменение:

- a) объема продаж влияет на колебания EPS,
- b) объема продаж влияет на колебания EBIT,
- c) EBIT влияет на EPS.
- d) себестоимости продукции влияет на колебания EBIT,

52. Плечо финансового рычага позволяет оценить:

- a) структуру затрат на производство и реализацию продукции
- b) финансовую устойчивость предприятий
- c) рентабельность затрат организации
- d) рентабельность продаж организации

53. DFL способствует росту ROE, при :

- a) $I > ROIC$
- b) $I < ROIC$
- c) $I = ROIC$
- d) $T > I$

54. Плечо финансового рычага представляет собой:

- a) соотношение между заемным и собственным капиталом
- b) соотношение между долгосрочными и краткосрочными источниками финансирования
- c) соотношение между долгосрочным заемным капиталом и собственным капиталом
- d) соотношение между чистыми активами

55. Эффект финансового рычага определяет:

- a) рациональность привлечения заемного капитала
- b) отношение оборотных активов к краткосрочным пассивам
- c) структуру финансового результата
- d) структуру затрат

56. Использование заемных средств, для увеличения благосостояния собственника – это:

- a) производственный леверидж
- b) эффект финансового левериджа
- c) запас финансовой прочности
- d) точка безубыточности

57. Обыкновенные акции дают акционеру следующие права:

- a) получить часть имущества, остающегося после ликвидации АО;
- b) гарантируют получение дивидендов;
- c) участвовать в управлении с правом голоса;
- d) участвовать в управлении по отдельным аспектам его деятельности.

58. Объем привилегированных акций в уставном капитале акционерного общества не должен превышать:

- a) 15% от величины уставного капитала АО;
- b) 20% от величины уставного капитала АО;
- c) 25% от величины уставного капитала АО;
- d) 30% от величины уставного капитала АО.

59. Владельцы облигаций акционерного общества получают следующие права:

- a) гарантированное получение дивидендов;
- b) гарантированное получение процентов;
- c) участие в управлении акционерным обществом с правом голоса;
- d) получение прав на управление в случае не выплаты процентов.

60. Предприятие прибегает к факторинговой сделке в случае:

- a) нехватки денежных средств для приобретения основных фондов;
- b) необходимости финансирования портфельных инвестиций;
- c) если имеется недостаток денежных средств в обороте предприятия;
- d) если выгода от немедленного получения денег больше, чем от их получения в срок.

61. Уведомление должника о продаже требования факторинговой компании имеет место при:

- a) скрытом факторинге;
- b) открытом факторинге;
- c) факторинге с правом регресса;
- d) факторинге без права регресса.

62. Специфика коммерческого кредита состоит в следующем:

- a) кредитором выступает только кредитная организация (банк);
- b) коммерческий кредит предоставляется только в денежной форме;
- c) коммерческий кредит предоставляется только в товарной форме;
- d) это взаимное кредитование в процессе предпринимательской деятельности.

63. Объективная необходимость в коммерческом кредите связана с:

- a) нехваткой инвестиционных ресурсов у фирмы;
- b) превышением кредиторской задолженности над дебиторской;
- c) низкой конкурентоспособностью фирмы;
- d) существованием разницы во времени между отгрузкой и их фактической оплатой.

64. В активе баланса сгруппированы:

- a) имущество и права;
- b) источники формирования имущества;
- c) хозяйственные процессы.
- d) обязательства компании.;

65. Стоимость капитала фирмы равна:

- a) возможность получения альтернативной доходности,
- b) ставке дисконтирования, применимой к денежным потокам фирмы
- c) средневзвешенной стоимости заемных компонентов капитала
- d) все вышеперечисленное

66. Цена капитала фирмы показывает:

- a) выраженную в процентах плату за использование финансовых ресурсов
- b) рыночную стоимость компании
- c) выраженную в процентах плату за использование заемных источников
- d) выраженную в процентах плату за использование собственных источников

67. Величина стоимости привлеченного капитала определяется как:

- a) отношение расходов по привлечению ресурсов к сумме привлеченных ресурсов
- b) сумма уплаченных процентов по кредитам

- с) сумма выплаченных дивидендов
- д) сумма выплаченных штрафов по хозяйственным договорам

68. Средневзвешенная стоимость капитала предприятия рассчитывается исходя из:

- а) стоимости собственного капитала
- б) стоимости заемного капитала
- с) стоимости собственного и заемного капитала
- д) стоимости оборотного капитала

69. Экономический смысл использования показателя WACC:

- а) показатель прибыльности операционной деятельности фирмы;
- б) показатель доходности инвестиционного проекта;
- с) базовый показатель эффективности инвестирования;
- д) показатель стоимости заемных средств.

70. Источником выплаты дивидендов в РФ является:

- а) валовая прибыль
- б) выручка от продаж
- с) чистая прибыль
- д) налогооблагаемая прибыль

6.3. Контрольные задания

Практическое занятие 1 (ПЗ-1)

Тема: Ключевые аналитические показатели учетной модели

Задача 1. По компании коэффициент текущей ликвидности равен 1,5, а коэффициент быстрой ликвидности - 0,1. Если разность текущих активов и денежных средств, их эквивалентов и краткосрочных ценных бумаг составляет 2,8 млн. руб., то чему равна величина текущих активов и краткосрочных обязательств?

Задача 2. По компании известны статьи из балансового отчета на 31 декабря 20x1 г., приведенные в таблице. Определите валюту баланса, коэффициент текущей ликвидности и финансовый рычаг.

Показатель	Сумма, млн. руб.
Дебиторская задолженность	10
Денежные средства и их эквиваленты	20
Внеоборотные активы	50
Собственный капитал	40
Долгосрочные обязательства	20
Краткосрочные обязательства	40

Задача 3. Активы компании ХХ на начало 20x1 г. равны 1000 млн. руб., на конец 20x1 г. - 2000 млн. руб. Выручка за 20x1 г. составила 2800 млн. руб. Маржа операционной прибыли (рентабельность продаж, РМ) - 30%. Эффективная ставка налога на прибыль -- 28%. Оцените операционную прибыль за 20x1 г. и рассчитайте доходность активов (бизнеса). Что можно сказать о деятельности компании в 20x1 г., если среднеотраслевая отдача по капиталу составляет 30%? Что можно сказать о положении владельца собственного капитала, если ROE по компании составляет 35% за 20x1 г.?

Задача 4. Выручка компании «Московские зонтики» за 20x1 г. составила 50 млн. руб. Маржа (норма) чистой прибыли - 5%. Оборачиваемость постоянно используемого

капитала равна 3 (это устойчивое значение по компании, наблюдаемое за ряд лет). Финансовый рычаг (как отношение заемного капитала к собственному) равен единице. Оцените ROE по компании за 20х1 г.

Задача 5. Номинальная стоимость акции публичной компании «Ветер с востока» составляет 10 руб., балансовая стоимость акции - 100 руб., рыночная цена акции - 600 руб. ROS по чистой прибыли равна 10%. Доля заемного капитала в общей величине капитала - 50%. Фондоотдача компании (по постоянно используемым активам) составляет 2,3. Компания придерживается дивидендной политики с выплатой 20% чистой прибыли. Рассчитайте прибыль на одну акцию (EPS) и дивидендную доходность.

Практическое занятие 2 (ПЗ-2)

Тема: Концепция управления стоимостью компании

Задача 1. По данным финансовой отчетности рассчитайте свободный денежный поток

Таблица 1 – Динамика балансового отчета ФИРМА ,тыс.руб.

Наименование показателя	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Внеоборотные активы, в т.ч.:	848614	1111404	1147238
- нематериальные активы	27	17	7
- основные средства	377713	650503	614456
- финансовые вложения	-	-	12350
- отложенные налоговые активы	1163	3527	9193
- прочие внеоборотные активы	469711	457357	511232
Оборотные активы, в.т.ч.	513057	605937	793890
из них:			
- запасы	29408	41751	104178
- НДС	29596	17803	9749
-дебиторская задолженность	357154	380037	399460
-краткосрочные финансовые вложения	3365	3049	31771
-денежные средства	73308	126028	221709
Прочие оборотные активы	20226	37269	27023
Активы, всего	1361671	1717341	1941128
Капитал и резервы, в.т.ч.:	593239	796649	1049724
-уставный капитал	100	100	100
- нераспределенная прибыль	593139	796549	1049624
Долгосрочные обязательства:	200544	195887	190472
- кредиты	130500	112500	94500
-отложенные налоговые обязательства	70044	83387	95972
Краткосрочные обязательства	567888	724805	700932
Займы и кредиты	18000	18000	18000
Кредиторская задолженность, в т.ч.:	256845	336029	303541
- расчеты с поставщиками	92832	44118	78217
- расчеты перед персоналом	9012	11289	10520
- расчеты по страховым платежам	8458	7469	8743
- расчеты по налогам и сборам	30356	49643	51339
- прочие кредиторы	116187	235510	
Оценочные обязательства	12538	11339	21067

Доходы будущих периодов	274496	359428	335790
Пассивы, всего	1361671	1717341	1941128

Таблица 2 – Динамика финансовых результатов ФИРМА, тыс. руб.

Показатели	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Выручка	1350293	1554684	1661833
Себестоимость	931393	948616	968735
Валовая прибыль	418900	606068	693098
Управленческие расходы	286110	353408	319444
Прибыль от продаж	132790	252660	373654
Проценты к получению	18	830	16795
Проценты к уплате	16894	15385	15384
Прочие доходы	83987	135806	181746
Прочие расходы	54367	113936	231697
Результат от прочих операций	29620	21870	-49951
Прибыль до налогообложения	145534	259975	325114
Отложенные налоговые активы	66	2363	5666
Отложенные налоговые обязательства	-15673	-13343	-12585
Налог на прибыль	14808	33622	60788
Прочие	-813	-11963	-4332
Чистая прибыль	114306	203410	235075

Задача 2. Рассчитайте величину EVA для компании «Весенние товары», если выручка составляет 7 млн. руб., производственная себестоимость 3 млн. руб., административные и коммерческие расходы - 2 млн. руб., налоги - 480 тыс. руб., капитал компании - 3 млн. руб., средневзвешенная цена капитала - 20%. Что изменится для компании, если выручка снизится до 5,5 млн. руб., налоги сократятся до 120 тыс. руб.?

Задача 3. Рассчитайте стоимость компании- цели, если известно, что контрольный пакет акций аналогичной компании стоит 30 млн. руб., но акции компании - цели менее ликвидны, и это предполагает скидку 30% с цены акций компании - аналога. Предполагается покупка неконтрольного пакета, и это даст скидку 25%.

Задача 4. Рассчитайте стоимость закрытой компании, если известно, что чистый денежный поток равен 3000 ден. ед., заемный капитал - 2000 ден. ед., процентная ставка, скорректированная на налоги, - 10%, затраты на собственный капитал -20%, долгосрочный темп роста - 6%.

Задача 5. Рыночная сумма долга ОАО «Альфа» равна балансовой. Акционерный капитал ОАО состоит из 285 600 тыс. обыкновенных акций. Рыночная цена акций в 20х2 году была 60 руб. за штуку. В то же время из управленческого баланса следует, что собственный капитал на начало года составлял 4172,75 млн. руб. Определите рыночную добавленную стоимость компании на конец 20х2 года

Практическое занятие 3 (ПЗ-3)

Тема: Ключевые показатели для моделирования денежного потока

Задача 1. Компания разрабатывает план продаж и производства как часть процесса составления основного бюджета. Помесячные прогнозные продажи на будущий год, которые осуществляются равномерно в течение каждого месяца, представлены в таблице

Таблица – Прогнозные ежемесячные продажи

Месяц	Объем продаж, шт.
01	8742
02	9415
03	7120
04	8181
05	7942
06	9681
07	2511
08	2768
09	276
10	2283
11	1542
12	1980
01	8725

Объем производства в каждом месяце равен половине объема продаж текущего месяца плюс половина прогнозного объема продаж соответствующего месяца.

Разработайте производственный план для компании.

Задача 2. Компания предоставляет услуги по восстановлению лесных массивов компаниям по производству продуктов из бумаги. Компания должна нанимать одного сажальщика на каждые 10 тыс. деревьев, которые она обязуется посадить каждый месяц. Работник должен пройти недельную подготовку и процедуру оценки, прежде чем ему предоставят выгодную работу. Из каждых пяти предполагаемых работников, начинающих обучение, трое считаются подходящими для этой работы. Если происходит сокращение рабочей силы, работников увольняют в первый день месяца. Каждый уволенный сотрудник получает выходное пособие в размере недельной заработной платы, что в среднем составляет 400 д.ед., вне зависимости от того, сколько продлится увольнение. Уволенные работники неизбежно уезжают, и нужно обучать новых наемных работников. Компании предложили ряд контрактов на следующий год. Каждый месячный контракт предлагается по принципу “принять или отказаться”, т.е. если месячный контракт принимается, он должен быть завершен полностью. Частичное завершение не принимается. Доход на одно посаженное дерево составляет 0,20 д.ед.

Таблица – Ежемесячные контракты на посадку деревьев

Месяц	Количество деревьев
01	8693
02	5765
03	8134
04	34400
05	558729
06	832251
07	1286700
08	895449
09	733094

10	203525
11	29410
12	9827

Подготовьте план найма рабочей силы на следующий год, причем для каждого месяца укажите следующее.

- а) Следует ли компании принять или отвергнуть предлагаемый контракт на посадку деревьев.
- б) Сколько человек будет нанято для обучения. (Вспомните, что во время недельного обучения работник не занимается посадкой деревьев, и что только трое из пяти работников, принятых на обучение, могут быть наняты.)
- в) Сколько человек будет уволено. На 1 января в распоряжении организации будет два подготовленных работника

Задача 3. Компания планирует операции на следующий туристический сезон. В мотеле имеется 60 номеров, и следующая таблица представляет предполагаемое среднее количество номеров, сдаваемых ежедневно в аренду в течение каждой из 12 недель туристического сезона.

Мотель нанимает хозяйственный персонал на недельной основе. Каждый работник может убрать 15 номеров в день. Служащих необходимо нанимать на целую неделю и выплачивать им зарплату в размере 4000 Р, за неделю в расчете на одного работника. Поскольку мотель расположен в среднем по размеру городе, в наличии всегда есть квалифицированные люди, готовые тотчас же приступить к работе.

У мотеля нет своего белья и полотенец, поэтому он арендует их в пункте проката в соседнем городе. Контракт на аренду должен быть подписан на срок в 4 недели на фиксированное количество белья и полотенец. Следовательно, мотель должен подписать три контракта на 12-недельный туристический сезон. Стоимость белья для каждой комнаты в соответствии с контрактом составляет 30 Р, за ночь.

Таблица - Среднее количество арендованных номеров в день

Неделя	Среднее число арендованных номеров	Неделя	Среднее число арендованных номеров
1	45	7	55
2	48	8	55
3	54	9	50
4	60	10	45
5	60	11	37
6	60	12	30

Подготовьте недельный бюджет для мотеля, в котором будет представлено следующее:

- а) Количество хозяйственного персонала, который необходимо нанять.
- б) Количество комплектов белья и полотенец в соответствии с контрактом.

Задача 4. Продажи в компании «Аметист» составляют (шт.): январь - 4000, февраль - 8000, март - 16 000, апрель - 12 000, итого за четыре месяца - 40 000. Менеджеры считают, что производство должно быть равномерным, и предлагают производить ежемесячно по 10 000 шт. продукции. Какие запасы продукции будут оставаться на конец месяца? Если предположить, что стоимость хранения запасов составляет 10 д.е. за шт. в месяц и хранение будет финансироваться кредитом банка под 8% годовых, какова будет стоимость хранения в каждый месяц и в целом за 4 мес?

Задача 5. Прогноз продаж компании «Хронометр»: январь - 3000 шт., февраль - 5000, март - 7000, апрель - 5000. На производство одного изделия затрачивается 7 чел./ч, стоимость 1 чел./ч при обычной работе 70 руб., при сверхурочных - 100 руб., затраты сырья и материалов на одно изделие - 500 руб. Если компания будет производить продукцию в соответствии с прогнозом продаж, то в марте придется оплачивать сверхурочные для производства 2000 изд. Если компания будет производить продукцию равномерно, то возникнут запасы, хранение которых будет стоить 10% стоимости производства. Что выгоднее?