

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования  
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»  
(Финансовый университет)**

**Новороссийский филиал Финуниверситета**

**Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»**

**УТВЕРЖДАЮ**

Директор Новороссийского  
филиала Финуниверситета

Е.Н. Сейфиева

« 19 » августа 2019 г.



**ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

**Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки

38.03.01 «Экономика»

Профиль «Корпоративные финансы» (заочное обучение)

*Рекомендовано Ученым советом Новороссийского филиала Финансового университета  
при Правительстве РФ  
протокол № 14 от 29 августа 2019 г.*

*Одобрено кафедрой «Экономика, финансы и менеджмент»  
протокол № 1 от 28 августа 2019 г.*

**Новороссийск 2019**

**Составитель: Л.А. Четошникова. Финансовый менеджмент.** Рабочая программа для бакалавров, обучающихся по направлению 38.03.01 «Экономика» (профиль «Корпоративные финансы») – Новороссийск: Новороссийский филиал Финуниверситета, кафедра «Экономика, финансы и менеджмент», 2019. – 38 с.

Дисциплина «Финансовый менеджмент» является дисциплиной по выбору, углубляющих освоения профиля основной образовательной программы по направлению 38.03.01 «Экономика» (профиль «Корпоративные финансы») (бакалавриат).

Рабочая программа предназначена для эффективной организации учебного процесса и включает содержание дисциплины, учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины, фонд оценочных средств для промежуточной аттестации, методические указания по освоению дисциплины, описание материально-технической базы.

## Содержание рабочей программы дисциплины

1. Наименование дисциплины.....	4
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	4
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы .....	8
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся .....	9
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий .....	9
5.1. Содержание дисциплины.....	9
5.2. Учебно-тематический план.....	12
5.3. Содержание семинаров, практических занятий .....	13
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине .....	15
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы .....	15
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблицы 2) .....	20
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине .....	23
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины .....	34
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	35
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины .....	35
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем .....	38
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения.....	38
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы.....	38
11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	38
12.Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	38

## 1. Наименование дисциплины

«Финансовый менеджмент»

## 2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Целью преподавания дисциплины «Финансовый менеджмент» является формирование комплексных знаний в области теории и практики финансового менеджмента с использованием аналитического инструментария. В процессе обучения студент должен овладеть современными концепциями и методами финансового менеджмента, приобрести навыки их прикладного использования при решении конкретных задач.

В совокупности с другими дисциплинами приобретаемые умения и навыки на основе полученных знаний по дисциплине «Финансовый менеджмент» призваны сформировать следующие компетенции:

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
УК-10	Способность осуществлять поиск, критически анализировать, обобщать и систематизировать информацию, использовать системный подход для решения поставленных задач	1. Четко описывает состав и структуру требуемых данных и информации, грамотно реализует процессы их сбора, обработки и интерпретации	<b>Знать</b> – источники, современные методы сбора, обработки и анализа финансовой информации, подготовки информационно-аналитического обеспечения разработки стратегических, текущих и оперативных прогнозов, информационно-правовую базу оценки активов корпорации, принципы её формирования, методы обработки и анализа, критерии достоверности. <b>Уметь</b> – эффективно пользоваться современными источниками и методами сбора, обработки и анализа информации, подготовки информационно-аналитического обеспечения прогнозирования и оценки.
		2. Обосновывает сущность происходящего, выявляет закономерности, понимает природу вариабельности.	<b>Знать</b> - закономерности экономического развития на макро- и микроуровнях, нормативно-правовую базу оценки компании, способы обоснования вариантов развития бизнеса. <b>Уметь</b> – определять прогнозируемые показатели, характеризующие развитие активов корпорации, ожидаемые риски, применять на практике сценарный

			подход.
		3. Формулирует признак классификации, выделяет соответствующие ему группы однородных «объектов», идентифицирует общие свойства элементов этих групп, оценивает полноту результатов классификации, показывает прикладное назначение классификационных групп	<p><b>Знать</b> - признаки классификации активов корпорации, принципы и методы выделения, соответствующие каждому признаку группы однородных «объектов», основы идентификации общих свойств элементов этих групп, методы оценки полноты результатов классификации, определения прикладного назначения классификационных групп.</p> <p><b>Уметь</b> – определять признаки классификации активов корпорации, использовать методы выделения соответствующие каждому признаку группы однородных «объектов», идентификации общих свойств элементов этих групп, оценивать полноту результатов классификации, определять прикладное значение классификационных групп.</p>
		4. Грамотно, логично, аргументировано формирует собственные суждения и оценки. Отличает факты от мнений, интерпретаций, оценок и т.д. в рассуждениях других участников деятельности.	<p><b>Знать</b> – теорию и практику оценочной деятельности в России и за рубежом, основы логики, чтобы грамотно, логично, аргументировано формировать собственные суждения и аргументированное экспертное мнение.</p> <p><b>Уметь</b> – на основе знаний теории и практики оценочной деятельности грамотно, логично, аргументировано проводить оценку стоимости корпорации, профессионально контактировать с независимыми оценщиками, проверять и принимать отчеты об оценке.</p>
		5. Аргументированно и логично представляет свою точку зрения посредством и на основе системного описания.	<p><b>Знать</b> – методы системного анализа экономических систем и процессов, как методологию логичного представления своей точки зрения на процессы, явления и факты. Знать современные методы оценки стоимости компании.</p> <p><b>Уметь</b> – использовать методы системного анализа экономических систем и процессов для аргументации и логичного представления своей точки зрения на процессы, явления и факты, аргументированно отстаивать интересы корпорации в суде, в процессе подготовки отчета</p>

			об оценке.
<b>УК-11</b>	Способность к постановке целей и задачи исследований, выбору оптимальных путей и методов их достижения	1. Аргументированно переходит от первоначальной субъективной формулировки проблемы к целостному структурированному описанию проблемной ситуации.	<b>Знать:</b> инструменты анализа внутренней и внешней среды организации для выявления проблем в области управления. <b>Уметь:</b> определять факторы, которые могут оказывать существенное влияние на работу организации.
		2. Обосновывает системную формулировку цели и постановку задачи управления.	<b>Знать:</b> особенности разработки стратегических, тактических, оперативных целей развития организации. <b>Уметь:</b> разрабатывать дерево целей организации и планировать ее деятельность с учетом результатов анализа внешней и внутренней среды.
		3. Взвешенно и системно подходит к анализу ситуации, формулировке критериев и условий выбора.	<b>Знать:</b> методы разработки и принятия управленческих решений в системе финансового менеджмента. <b>Уметь:</b> структурировано оценивать альтернативы при решении финансовых проблем организации, выбирать оптимальные пути достижения цели и решения поставленных задач.
		4. Критически переосмысливает свой выбор, сопоставляя с альтернативными подходами. Оценивает последствия принимаемых решений, учитывая неочевидные цепочки «последствия последствий» («причины причин») и контурные связи.	<b>Знать:</b> ключевые проблемы в области финансового управления организацией. <b>Уметь:</b> выдвигать гипотезы о причинах возникновения управленческих проблем и сложившейся финансовой ситуации, оценивать последствия и цепочки последствий принятых финансовых решений в организации.
		5. Корректно использует процедуры целеполагания, декомпозиции и агрегирования, анализа и синтеза при решении практических задач	<b>Знать:</b> источники управленческой информации и способы её интерпретации; методы и инструменты оценки эффективности управленческой деятельности в финансовой сфере. <b>Уметь:</b> оценивать изменения,

		управления и подготовке аналитических отчетов.	влияющие на развитие организации, выбирать финансовую стратегию развития организации, использовать инструменты логического анализа при решении задач и составлении финансовых отчетов в рамках организации.
		6. Логично, последовательно и убедительно излагает в отчете цели, задачи, теорию и методологию исследования, результаты и выводы.	<b>Знать:</b> принципы, методики и подходы к составлению финансовых отчетов в контексте управления организацией. <b>Уметь:</b> организовывать труд и работу других исполнителей финансовых решений в рамках сферы ответственности, целостно излагать аргументы и выводы в рамках финансовых отчетов.
<b>ПКН-2</b>	Способность на основе существующих методик, нормативно-правовой базы рассчитывать финансово-экономические показатели, анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро и макроуровне	1. Применяет нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.	<b>Знать</b> приемы и методы анализа финансово-экономических показателей, оказывающей влияние на нормативно-правовое обеспечение принятия финансовых решений. <b>Уметь</b> применять нормативно-правовые акты, регламентирующие финансово-экономические показатели, раскрывающие природу экономических процессов на микро и макроуровне.
		2. Производит расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	<b>Знать</b> методологические основы расчета макроэкономических и микроэкономических показателей, построения программ и прогнозов на микро, мезо и макроуровнях. <b>Уметь</b> производить расчёты финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.
		3. Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	<b>Знать</b> требования и правила работы с финансовыми документами, планами, бухгалтерской отчетностью и финансово-экономическими показателями, являющимися основанием принятия финансовых решений. <b>Уметь</b> анализировать финансово-экономические показатели и экономические процессы с целью обеспечения координации и контроля деятельности в соответствии с планами развития организации, отрасли, региона и экономики в целом.
<b>ПКП-1</b>	Способность анализировать	1. Применяет стандарты раскрытия	<b>Знать</b> стандарты раскрытия корпоративной финансовой

финансовую информацию организаций, рассчитывать финансовые показатели, используя современные методы и технологии оценки стоимости и эффективности бизнеса	корпоративной финансовой информации и методический инструментарий, используемый в процессе анализа корпоративной финансовой информации.	информации и методический инструментарий, используемый в процессе анализа корпоративной финансовой информации, принципы формирования информационной базы оценки. <b>Уметь</b> применять количественные методы финансового менеджмента с целью анализа корпоративной финансовой информации, разработки и реализации мероприятий, направленных на оценку и рост стоимости бизнеса
	2. Грамотно использует современные методы и технологии сбора, обработки и анализа финансовой информации для оценки стоимости, и эффективности бизнеса.	<b>Знать</b> современные методы анализа финансовой информации, основы принятия финансовых решений по управлению капиталом, финансированию и инвестиционной деятельностью компании. <b>Уметь</b> рассчитывать и использовать финансовые показатели с целью разработки и реализации мероприятий, направленных на рост стоимости компании.
	3. Использует результаты анализа финансовой информации при разработке финансовых и инвестиционных решений.	<b>Знать</b> возможные направления и области использования результатов анализа финансовой информации корпорации, отраженной в финансовых отчетах; технологию прогнозирования, корректировки стоимости активов, современные способы, основанные на использовании цифровых технологий. <b>Уметь</b> разрабатывать сценарии развития компании в целях повышения ее стоимости, эффективности, устойчивости бизнеса, обосновав инвестиционные решения с применением стоимостных критериев успешности корпорации, принятие эффективных финансовых решений.

### 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Финансовый менеджмент» входит в блок дисциплин по выбору, углубляющих освоение профиля учебного плана ОП по направлению 38.03.01 «Экономика».



**4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся**

**2018 года приема**

**Таблица 1**

<b>Вид учебной работы по дисциплине</b>	<b>Всего (в з/е и часах)</b>	<b>Семестр (модуль) 9 (в часах)</b>
<b>Общая трудоемкость дисциплины</b>	3/108	108
<b>Контактная работа - Аудиторные занятия</b>	12	12
<i>Лекции</i>	4	4
<i>Семинары, практические занятия</i>	8	8
<b>Самостоятельная работа</b>	96	96
<i>Вид текущего контроля</i>	<i>Контрольная работа</i>	<i>Контрольная работа</i>
Вид промежуточной аттестации	зачет	зачет

**5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий**

### **5.1. Содержание дисциплины**

#### **Тема 1. Сущность и организация финансового менеджмента в организации**

Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией. Базовые принципы и цели финансового менеджмента. Внешняя экономическая среда бизнеса. Формы организации бизнеса, их влияние на управление финансами. Содержание функций финансового менеджмента. Организация и задачи финансового менеджмента в организациях различных форм собственности.

#### **Тема 2. Формы, содержание и анализ финансовой отчетности**

Принципы отражения информации в финансовой отчетности. Стандарты раскрытия финансовой информации и виды финансовой отчетности. Сущность, методы, этапы и содержание финансового анализа. Система финансовых коэффициентов, методики их расчета. Использование стоимостных показателей (ЕБИТДА, ЕБИТ, NOPAT, EVA, MVA, SVA) в управлении бизнесом. Применение факторных моделей в финансовом анализе. Методы прогнозирования финансовой несостоятельности компании.

#### **Тема 3. Финансовое планирование и прогнозирование**

Цели, задачи и роль финансового планирования и прогнозирования в системе управления бизнесом. Сущность и методы финансового планирования в организации. Прогнозная финансовая информация и построение прогнозов. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование. Методы и модели прогнозирования основных финансовых показателей. Стратегическое финансовое планирование и развитие бизнеса. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста. Финансовая политика. Бюджетирование как инструмент финансового планирования в

организации. Принципы построения системы бюджетирования. Бюджеты, их виды и роль в краткосрочном планировании. Оперативное финансовое планирование, его цели и задачи.

#### **Тема 4. Денежные потоки фирмы**

Понятие и виды денежных потоков. Методы формирования отчета о движении денежных средств. Структура операционного, финансового, инвестиционного денежного потока. Свободный денежный поток. Использование информации о денежных потоках в инвестиционном анализе и оценке стоимости компании. Управление денежными потоками.

#### **Тема 5. Концепция временной ценности денег (TVM)**

Фактор времени в финансовых операциях. Методы учета фактора времени в финансовых операциях: наращение и дисконтирование. Применение простых, сложных и непрерывных процентов в финансовых расчетах. Применение концепции TVM в финансовом менеджменте.

#### **Тема 6. Управление финансовым риском**

Концепция риска и доходности. Характеристика предпринимательского риска. Виды финансового риска. Подходы к управлению рисками: активный, адаптивный и консервативный (пассивный). Принципы и методы управления финансовым риском. Показатели оценки риска. Порядок расчета показателя цены (стоимости) риска – VaR и модификаций EaR (рисковой прибыли), EPaR (рисковой прибыли на акцию), скорректированного на риск денежного потока CFaR и др. Деловой и финансовый риск организации. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP). Расчет точки безубыточности, определение целевого объема продаж, запаса финансовой прочности и анализ ассортиментной политики. Понятие операционного рычага. Финансовый рычаг. Совместный эффект рычагов.

#### **Тема 7. Теория портфеля и модели ценообразования активов.**

Характеристика финансовых активов. Доходность финансового актива: виды и оценка. Оценка стоимости и доходности облигаций. Оценка стоимости и доходности акций. Индикаторы на рынке ценных бумаг.

Понятие, классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля. Портфельные стратегии, применяемые при инвестировании в финансовые активы: активные, пассивные, смешанные. Оценка риска и доходности портфеля. Эффект диверсификации. Портфельная теория Марковица. Модели ценообразования активов на рынке капиталов (CAPM, APT).

#### **Тема 8. Методы оценки инвестиционных решений.**

Понятие, классификация инвестиций. Сущность инвестиционных решений, критерии их оценки. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта. Оценка экономической эффективности инвестиций с помощью статистических (ARR, PB) и динамических (NPV, IRR, MIRR, DPP, PI) методов. Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций (APV, EVA, ROV).

Методы анализа инвестиционных рисков. Качественные методы оценки инвестиционных рисков: экспертные оценки, аналогии, анализ уместности затрат и др. Количественный анализ рисков инвестиционных проектов: метод корректировки ставки дисконтирования, метод достоверных эквивалентов, анализ чувствительности критериев эффективности, метод сценариев, деревья решений, анализ вероятностных распределений потоков платежей, имитационное моделирование и др. Использование программных средств в финансовом менеджменте для оценки рисков.

### **Тема 9. Финансирование деятельности организации**

Система финансирования хозяйственной деятельности. Классификация источников финансирования. Бюджетное финансирование в Российской Федерации. Внутренние источники финансирования организаций. Привлечение долевого финансирования: частное, первичное (IPO), вторичное (SPO) размещение акций. Характеристика основных форм заемного финансирования: банковского кредита, выпуска облигаций, аренды или лизинга. Венчурное финансирование бизнеса. Привлечение иностранного капитала.

### **Тема 10. Управление структурой капитала**

Понятие структуры и стоимости капитала. Стоимость собственного капитала компании. Стоимость заемного капитала компании. Привлечение заемного капитала. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала. Теории структуры капитала: теория Модильяни-Миллера, традиционный подход, компромиссная модель, модели асимметричной информации, модели агентских издержек, теория "заинтересованных групп" (stakeholder's theory) и ее роль в выборе оптимальной структуры капитала. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования: гибкость управления, степень риска, ожидаемые доходы и их вариабельность, сохранение контроля над бизнесом и момент проведения операции. Анализ влияния структуры источников финансирования на риск и доходность организации. Методика «анализ EBIT- EPS». Оценка заемного потенциала организации. Рейтинг кредитоспособности. Влияние структуры капитала на стоимость бизнеса. Выбор оптимальной структуры капитала. Целевая структура капитала компании.

### **Тема 11. Дивидендная политика**

Типы дивидендов, формы и порядок выплат. Дивидендная политика и стоимость организации. Основные теории дивидендной политики: теория нерелевантности дивидендов (Ф. Модильяни и М. Миллер), теория предпочтения дивидендных выплат (У. Гордон, Дж. Линтнер и др.), теория налоговых асимметрий (Р. Литценбергер и К. Рамасвами), теория клиентуры, сигнальная теория, модель агентских отношений. Факторы, оказывающие влияние на формирование дивидендной политики. Типы дивидендной политики. Особенности дивидендной политики организаций в Российской Федерации.

### **Тема 12. Стратегическое финансовое управление компанией на основе ценностно-ориентированного подхода**

Концепции ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом (VBM, EBM). Составляющие управления стоимостью компании: измерение стоимости, стоимостное мышление менеджера, стоимостная идеология. Показатели стоимости (ценности) бизнеса, принципы измерения, использование в анализе результатов деятельности корпорации. Процесс создания стоимости компании, стратегическая диагностика ценности компании. Ключевые факторы в цепочке создания стоимости компании. Определение степени влияния факторов на стоимость компании. Проблемы формирования вознаграждения менеджеров с учетом стоимости корпорации.

### **Тема 13. Управление ростом компании**

Увеличение стоимости компании как стратегическая цель и критерий оценки стратегических финансовых решений. Условия сбалансированного роста компании. Формула Роберта Хиггинса и оценка устойчивых темпов роста. Слияния и поглощения как элемент стратегии роста. Сущность, типы сделок слияния/поглощения (M&A), мотивы приобретений (теории синергии, агентские теории, теории «гордыни»). Оценка

возможности и целесообразности слияний и поглощений на различных этапах жизненного цикла компаний. Этапы M&A-сделки: определение мотивов, отбор кандидатов на приобретение, экспресс-оценка стоимости активов, разработка стратегии, проведение due-diligence, определение цены, структурирование сделки. Эффективность сделки с точки зрения различных заинтересованных сторон (акционеров, кредиторов, менеджмента, сотрудников). Мотивы осуществления реструктуризации компании. Оценка проекта реструктуризации компании. Выделение и разделение бизнеса как форма корпоративного развития

## 5.2. Учебно-тематический план 2018 г. приема

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы тек. контроля успеваемости
		всего	Аудиторная работа				Сам. раб.	
			общая	лекций	практ./семинар. занятия	занятия в интерактив. формах		
1	Сущность и организация финансового менеджмента в организации	10	2	2	-	-	8	Решение тестов и задач
2	Формы, содержание и анализ финансовой отчетности	10	2	2	-	-	8	Решение тестов и задач
3	Финансовое планирование и прогнозирование	10	2	-	2	2	8	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
4	Денежные потоки фирмы	10	2	-	2	2	8	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
5	Концепция временной ценности денег (TVM)	10	2	-	2	2	8	Участие в групповой дискуссии, Решение тестов и задач
6	Управление финансовым риском	8	-	-	-	-	8	Решение тестов и задач
7	Теория портфеля и модели ценообразования	8	-	-	-	-	8	Решение тестов и задач

	активов.							
8	Методы оценки инвестиционных решений.	8	-	-	-	-	8	Решение тестов и задач
9	Финансирование деятельности организации	8	-	-	-	-	8	Решение тестов и задач
10	Управление структурой капитала	6	2	-	2	-	4	Участие в групповой дискуссии, Решение тестов и задач
11	Дивидендная политика	8	-	-	-	-	8	Решение тестов и задач.
12	Стратегическое финансовое управление компанией на основе ценностно-ориентированного подхода	4	-	-	-	-	4	Решение тестов и задач.
13	Управление ростом компании	8		-	-	-	8	Решение тестов и задач.
	В целом по дисциплине	108	12	4	8	6	96	
	ИТОГО в %					50 %		

### 5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 3

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Финансовое планирование и прогнозирование	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Методы и модели прогнозирования основных финансовых показателей.</li> <li>2. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование.</li> <li>3. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста.</li> <li>4. Финансовая политика.</li> <li>5. Бюджеты, их виды и роль в</li> </ol>	Семинар- опрос, учебная дискуссия

	<p>краткосрочном планировании. Рекомендуемые источники: 8.8; 8.9; 8.12; 8.15.</p>																												
<p>Денежные потоки фирмы</p>	<p>Задача 1. На основании представленных в таблице данных компании определите показатель свободного денежного потока (FCF), прокомментируйте экономический смысл проведенных расчетов.</p> <p style="text-align: right;">(млн.долл.США)</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="background-color: #f4a460;">Показатели</th> <th>2018 г.</th> <th>2017 г.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Выручка</td> <td style="text-align: center;">141 452</td> <td style="text-align: center;">139 171</td> </tr> <tr> <td>Стоимость капитала (WACC), %</td> <td style="text-align: center;">22</td> <td style="text-align: center;">21</td> </tr> <tr> <td>Амортизация (DA)</td> <td style="text-align: center;">8 317</td> <td style="text-align: center;">4 802</td> </tr> <tr> <td>ЕВИТ</td> <td style="text-align: center;">10 247</td> <td style="text-align: center;">14 070</td> </tr> <tr> <td>Текущий налог на прибыль (TAX)</td> <td style="text-align: center;">2 051</td> <td style="text-align: center;">2738</td> </tr> <tr> <td>Внеоборотные активы</td> <td style="text-align: center;">86 044</td> <td style="text-align: center;">74688</td> </tr> <tr> <td>Оборотные активы</td> <td style="text-align: center;">23 395</td> <td style="text-align: center;">24273</td> </tr> <tr> <td>Краткосрочные обязательства</td> <td style="text-align: center;">13 097</td> <td style="text-align: center;">12453</td> </tr> </tbody> </table> <p>Рекомендуемые источники: 8.8; 8.9; 8.10; 8.12.</p>	Показатели	2018 г.	2017 г.	Выручка	141 452	139 171	Стоимость капитала (WACC), %	22	21	Амортизация (DA)	8 317	4 802	ЕВИТ	10 247	14 070	Текущий налог на прибыль (TAX)	2 051	2738	Внеоборотные активы	86 044	74688	Оборотные активы	23 395	24273	Краткосрочные обязательства	13 097	12453	<p>Практическое занятие</p>
Показатели	2018 г.	2017 г.																											
Выручка	141 452	139 171																											
Стоимость капитала (WACC), %	22	21																											
Амортизация (DA)	8 317	4 802																											
ЕВИТ	10 247	14 070																											
Текущий налог на прибыль (TAX)	2 051	2738																											
Внеоборотные активы	86 044	74688																											
Оборотные активы	23 395	24273																											
Краткосрочные обязательства	13 097	12453																											
<p>Концепция временной ценности денег (TVM)</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Сущность принципа временной ценности денег (<i>Time Value of Money — TVM</i>). Роль фактора времени в финансовых операциях.</li> <li>2. Модель «инвестиции—потребление» И. Фишера (I. Fisher).</li> <li>3. Методы учета фактора времени в финансовых операциях: наращивание и дисконтирование.</li> <li>4. Применение простых, сложных и непрерывных процентов в финансовых расчетах.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: 8.8; 8.9; 8.11; 8.15.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия</p>																											

Управление структурой капитала	<p><i>Задача 2.</i> На основе приведенных данных определите значение коэффициента устойчивого роста, прокомментируйте полученные значения. (тыс. руб.)</p>		Практическое занятие	
		2018 г.		2017 г.
	Уставный капитал	2 249 756		2249756
	Резервный капитал	42 785		42401
	Нераспределенная прибыль	632722		472 349
	Прибыль, распределенная на финансирование развития производства	45053		38541
	Итого по разделу III	2970316		2 803 047
	Заемные средства	171237		99931
	Кредиторская задолженность	2317910		1362103
	Рекомендуемые источники: 8.8; 8.10; 8.13; 8.14.			

**6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине**

**6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.**

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Сущность и организация финансового менеджмента в организации	<p>1) Содержание функций финансового менеджмента.</p> <p>2) Организация и задачи финансового менеджмента в организациях различных форм собственности.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> <li>○ подготовка к выполнению эссе (в т.ч.</li> </ul>

		решение аналитических и ситуационных задач)
Формы, содержание и анализ финансовой отчетности	1) Применение факторных моделей в финансовом анализе. 2) Методы прогнозирования финансовой несостоятельности компании.	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> <li>○ подготовка к выполнению эссе(в т.ч. решение аналитических и ситуационных задач)</li> </ul>
Финансовое планирование и прогнозирование	1) Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование. 2) Методы и модели прогнозирования основных финансовых показателей. 3) Стратегическое финансовое планирование и развитие бизнеса. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста. 4) Финансовая политика. 5) Принципы построения системы бюджетирования. Бюджеты, их виды и роль в краткосрочном планировании. 6) Оперативное финансовое планирование, его цели и задачи.	изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы подготовка к выполнению эссе (в т.ч. решение аналитических и ситуационных задач)
Денежные потоки фирмы	1) Использование информации о денежных потоках в инвестиционном анализе и оценке стоимости компании. 2) Управление денежными потоками.	изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы подготовка к выполнению эссе (в т.ч. решение аналитических и ситуационных задач)
Концепция временной ценности денег (TVM)	1) Применение простых, сложных и непрерывных процентов в финансовых расчетах. 2) Применение концепции TVM в финансовом менеджменте.	изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы подготовка к выполнению эссе (в т.ч. решение аналитических и ситуационных задач)
Управление	1) Принципы и методы управления	изучение рекомендованных



финансовым риском	<p>финансовым риском.</p> <p>2) Показатели оценки риска.</p> <p>3) Порядок расчета показателя цены (стоимости) риска – VaR и модификаций EaR (рисковой прибыли), EPaR (рисковой прибыли на акцию), скорректированного на риск денежного потока CFaR и др.</p> <p>4) Деловой и финансовый риск организации. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP).</p> <p>5) Расчет точки безубыточности, определение целевого объема продаж, запаса финансовой прочности и анализ ассортиментной политики.</p> <p>6) Понятие операционного рычага. Финансовый рычаг. Совместный эффект рычагов.</p>	источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы подготовка к выполнению эссе (в т.ч. решение аналитических и ситуационных задач)
Теория портфеля и модели ценообразования активов.	<p>1) Характеристика финансовых активов. Доходность финансового актива: виды и оценка.</p> <p>2) Оценка стоимости и доходности облигаций. Оценка стоимости и доходности акций. Индикаторы на рынке ценных бумаг.</p> <p>3) Понятие, классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля.</p> <p>4) Портфельные стратегии, применяемые при инвестировании в финансовые активы: активные, пассивные, смешанные.</p> <p>5) Оценка риска и доходности портфеля. Эффект диверсификации.</p> <p>6) Портфельная теория Марковица.</p> <p>7) Модели ценообразования активов на рынке капиталов (CAPM, APT).</p>	изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы подготовка к выполнению эссе (в т.ч. решение аналитических и ситуационных задач)
Методы оценки инвестиционных решений.	<p>1) Понятие, классификация инвестиций.</p> <p>2) Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта.</p> <p>3) Оценка экономической эффективности инвестиций с помощью статистических (ARR, PB) и динамических (NPV, IRR, MIRR, DPP, PI) методов.</p> <p>4) Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций (APV, EVA, ROV).</p>	изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы подготовка к выполнению эссе (в т.ч. решение аналитических и ситуационных задач)

	<p>5) Методы анализа инвестиционных рисков. Качественные методы оценки инвестиционных рисков: экспертные оценки, аналогии, анализ уместности затрат и др.</p> <p>6) Количественный анализ рисков инвестиционных проектов: метод корректировки ставки дисконтирования, метод достоверных эквивалентов, анализ чувствительности критериев эффективности, метод сценариев, деревья решений, анализ вероятностных распределений потоков платежей, имитационное моделирование и др.</p> <p>7) Использование программных средств в финансовом менеджменте для оценки рисков.</p>	
<p>Финансирование деятельности организации</p>	<p>1) Система финансирования хозяйственной деятельности.</p> <p>2) Классификация источников финансирования.</p> <p>3) Бюджетное финансирование в Российской Федерации.</p> <p>4) Внутренние источники финансирования организаций.</p> <p>5) Привлечение долевого финансирования: частное, первичное (IPO), вторичное (SPO) размещение акций.</p> <p>6) Характеристика основных форм заемного финансирования: банковского кредита, выпуска облигаций, аренды или лизинга.</p> <p>7) Венчурное финансирование бизнеса.</p> <p>8) Привлечение иностранного капитала.</p>	<p>изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы подготовка к выполнению эссе (в т.ч. решение аналитических и ситуационных задач)</p>
<p>Управление структурой капитала</p>	<p>1) Факторы, влияющие на выбор источников финансирования: гибкость управления, степень риска, ожидаемые доходы и их вариабельность, сохранение контроля над бизнесом и момент проведения операции.</p> <p>2) Анализ влияния структуры источников финансирования на риск и доходность организации.</p> <p>3) Методика «анализ EBIT-EPS». Оценка заемного потенциала организации.</p> <p>4) Рейтинг кредитоспособности.</p> <p>5) Влияние структуры капитала на</p>	<p>изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы подготовка к выполнению эссе (в т.ч. решение аналитических и ситуационных задач)</p>

	стоимость бизнеса. Выбор оптимальной структуры капитала. Целевая структура капитала компании.	
Дивидендная политика	<p>1) Типы дивидендов, формы и порядок выплат. Дивидендная политика и стоимость организации.</p> <p>2) Основные теории дивидендной политики: теория нерелевантности дивидендов (Ф. Модильяни и М. Миллер), теория предпочтения дивидендных выплат (У. Гордон, Дж. Линтнер и др.), теория налоговых асимметрий (Р. Литценбергер и К. Рамасвами), теория клиентуры, сигнальная теория, модель агентских отношений.</p> <p>3) Факторы, оказывающие влияние на формирование дивидендной политики.</p> <p>4) Типы дивидендной политики.</p> <p>5) Особенности дивидендной политики организаций в Российской Федерации.</p>	изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы подготовка к выполнению эссе (в т.ч. решение аналитических и ситуационных задач)
Стратегическое финансовое управление компанией на основе ценностно-ориентированного подхода	<p>1) Концепции ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом (VBM, EBM).</p> <p>2) Составляющие управления стоимостью компании: измерение стоимости, стоимостное мышление менеджера, стоимостная идеология.</p> <p>3) Показатели стоимости (ценности) бизнеса, принципы измерения, использование в анализе результатов деятельности корпорации.</p> <p>4) Процесс создания стоимости компании, стратегическая диагностика ценности компании. Ключевые факторы в цепочке создания стоимости компании.</p> <p>5) Определение степени влияния факторов на стоимость компании.</p> <p>6) Проблемы формирования вознаграждения менеджеров с учетом стоимости корпорации.</p>	изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы подготовка к выполнению эссе (в т.ч. решение аналитических и ситуационных задач)
Управление ростом компании	<p>1) Увеличение стоимости компании как стратегическая цель и критерий оценки стратегических финансовых решений. 2) Условия сбалансированного роста</p>	изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные

		<p>компании. Формула Роберта Хиггинса и оценка устойчивых темпов роста.</p> <p>3) Слияния и поглощения как элемент стратегии роста.</p> <p>4) Сущность, типы сделок слияния/поглощения (M&amp;A), мотивы приобретений (теории синергии, агентские теории, теории «гордыни»).</p> <p>5) Оценка возможности и целесообразности слияний и поглощений на различных этапах жизненного цикла компаний.</p> <p>6) Этапы M&amp;A-сделки: определение мотивов, отбор кандидатов на приобретение, экспресс-оценка стоимости активов, разработка стратегии, проведение due-diligence, определение цены, структурирование сделки.</p> <p>7) Эффективность сделки с точки зрения различных заинтересованных сторон (акционеров, кредиторов, менеджмента, сотрудников).</p> <p>8) Мотивы осуществления реструктуризации компании. Оценка проекта реструктуризации компании. Выделение и разделение бизнеса как форма корпоративного развития.</p>	<p>образовательные ресурсы</p> <p>подготовка к выполнению эссе (в т.ч. решение аналитических и ситуационных задач)</p>
--	--	---	--

## 6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Самостоятельная аудиторная работа студентов по учебной дисциплине включает конспектирование лекционного материала, выполнение расчетно-аналитических задач по исходным данным, в том числе предложенным преподавателем. Задания для самостоятельной работы выполняются студентом с использованием ПК. Работа выполняется с использованием текстового редактора MS WORD, MS EXCEL – для таблиц, диаграмм, MS Power Point – для подготовки презентаций. При необходимости в процессе работы над заданием студент может получить индивидуальную консультацию у преподавателя.

Самостоятельная внеаудиторная работа включает изучение и конспектирование основной и дополнительной литературы, изучение законодательных и нормативных актов, подготовку к семинарским и практическим занятиям, выполнение контрольной работы.

### *Тематика контрольных работ*

1. Использование информации о денежных потоках в инвестиционном анализе и оценке стоимости компании.
2. Критерии оценки финансовых решений.
3. Дивидендная политика как часть решений по финансированию бизнеса.

4. Риск и доходность как критерии принятия решений в инвестиционном и финансовом менеджменте.
5. Анализ влияния структуры источников финансирования на риск и доходность организации.
6. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста.
7. Ключевые показатели эффективности (KPI), используемые в финансовых стратегиях.
8. Использование решений по выплате дивидендов в компании для сигнализации финансовым рынкам.
9. Сбалансированная система показателей как технология и инструмент управления корпоративными финансами.
10. Обоснование рыночной стоимости бизнеса как долгосрочной финансовой цели.
11. Факторы, влияющие на рыночную стоимость компании.
12. Факторы, определяющие темпы роста. Моделирование растущего бизнеса.
13. Моделирование стоимости акционерного капитала (модель CAPM).
14. Взаимосвязь решений по структуре капитала и распределению прибыли.
15. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость компании.

### Примеры практико-ориентированных заданий

**Задача 1.** Предприятие металлообработки обратилось в банк с просьбой предоставить кредит на расширение производства в размере 6 млн. руб. сроком на 6 месяцев. Годовая процентная ставка по кредиту составляет 21%. Проценты уплачивают ежемесячно. Возврат кредита предполагается начать через 3 месяца после его получения равными долями ежемесячно.

Требуется: 1) составить график погашения кредита, если он будет выдан 15 марта; 2) определить сумму выплат по процентам за каждый месяц.

**Задача 2.** Уставный капитал компании составляет 100 млн. руб. Номинальная стоимость ее акций равна 10 руб. Согласно прогнозам, в последующие 4 года чистая прибыль компании и расходы на инвестиционные проекты (капитальные расходы) составят:

1-й год: чистая прибыль – 24 млн. руб., капитальные расходы – 20 млн. руб.;

2-й год: чистая прибыль – 20 млн. руб., капитальные расходы – 20 млн. руб.;

3-й год: чистая прибыль – 21 млн. руб., капитальные расходы – 17 млн. руб.; 4-й год: чистая прибыль – 18 млн. руб., капитальные расходы – 16 млн. руб.

Рассчитайте, какой максимальный дивиденд может быть выплачен на одну акцию в каждом году.

**Задача 3.** Рассчитайте эффект совокупного рычага на основе следующих данных:

Показатели	Значение показателя
1. Выручка (нетто), млн. руб.	13
2. Сумма переменных затрат за год, млн. руб.	8
3. Сумма постоянных затрат, млн. руб.	1
4. Сумма заемного капитала, млн. руб.	2
5. Годовая процентная ставка по обслуживанию заемных средств, %	15

6. Количество акций в обращении, шт.	2 000
7. Стоимость акции, руб.	1000
8. Объявленный годовой размер дивиденда, %	12

**Задача 4.** На основании представленных в таблице данных определите показатель экономической добавленной стоимости (EVA), прокомментируйте экономический смысл проведенных расчетов.

	(тыс. руб.)	
Показатели	2016 г.	2017 г.
Выручка	310 917	325 704
Затраты	(207 391)	(212 422)
ЕБИТДА	103 526	113 282
Стоимость капитала (WACC), %	24	22
Амортизация	(60 635)	(68 414)
ЕБИТ	42 891	44 868
Внеоборотные активы	471 701	405 222
Оборотные активы	76 354	62 702
Краткосрочные обязательства	123 244	116 263

**Задача 5.** Коэффициент  $\beta$  компании равен 1,3, ставка доходности безрисковых вложений для данных условий равна 9%, а среднерыночная доходность – 17%. Предположим, что в будущем в результате изменения экономической ситуации ожидаемая доходность акций данной компании составит 22%.

Объясните, является приобретение акций данной компании эффективным вложением денежных средств.

**Задача 6.** Инвестиционный аналитик использует модель арбитражной оценки для определения ожидаемой доходности акций компании. Выделены следующие оценки коэффициентов  $\beta$  для факторов и премий за риск.

Фактор	Коэффициент $\beta$	Премия за риск, %
1	1,2	2,5
2	0,6	1,5
3	1,5	1,0
4	2,2	0,8
5	0,5	1,2

Какому фактору риска компания подвержена в наибольшей степени? Существует ли способ идентифицировать этот фактор риска в рамках модели арбитражной оценки? Предположим, безрисковая ставка равна 5%. Оцените ожидаемую доходность компании. Предположим коэффициент  $\beta$  в CAPM для компании равен 1,1, а премия за риск для рыночного портфеля – 5%.

Оцените ожидаемый доход, используя модель CAPM. Почему ожидаемые доходы оказываются различными при использовании разных моделей?

## **7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине**

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины содержится в разделе 2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.

### **Примерные тестовые задания**

#### **1. К внешним факторам, влияющим на стоимость компании, относятся ...**

- 1) динамика рынка капитала;
- 2) отраслевые особенности;
- 3) система налогообложения;
- 4) репутация компании.

Выберите верный ответ:

- а) 1, 2;
- б) 2, 3;
- в) 1, 2, 3;
- г) 1, 2, 3, 4.

#### **2. Собственный капитал характеризуется следующими основными недостатками:**

- а) ограниченностью объема привлечения;
- б) простотой привлечения;
- в) высокой стоимостью в сравнении с альтернативными заемными источниками формирования капитала;
- г) неиспользуемой возможностью прироста коэффициента рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных финансовых средств;
- д) простотой потребления.

#### **3. Средневзвешенная цена капитала - это:**

- а) Сумма цен источников привлечения капитала, деленная на их число.
- б) Средняя цена собственных и заемных источников привлечения капитала с учетом их доли (удельного веса).
- в) Среднерыночные цены, сложившиеся по привлекаемым источникам капитала.
- г) Средняя сумма затрат на привлечение собственного и заемного капитала.

#### **4. Что из перечисленного можно отнести к агентским издержкам?**

- а) затраты на аудит финансовой отчетности компании;
- б) средства, идущие на вознаграждения менеджеров компании;
- в) затраты на привлечение финансовых ресурсов;
- г) затраты на страхование активов компании.

**5. Впишите недостающее понятие. ... структура находится как компромисс между налоговыми преимуществами привлечения заемного капитала и издержками банкротства.**

#### **6. Требуемая норма доходности – это ...**

- а) норма доходности, которую инвесторы, кредиторы и другие заинтересованные субъекты ожидают получить от своих вложений в течение заданного периода;
- б) минимальный уровень ожидаемой доходности, при котором наступает возможность осуществления вложений в данную компанию;
- в) норма доходности, рассчитываемая как разность между приведенной стоимостью доходов и первоначальными инвестициями;
- г) норма доходности инвестиций, имеющих положительную NPV..

**7. Представьте формулу расчета показателя: CVA (денежная добавленная ценность или модель остаточного денежного потока).**

**8. Диверсификация портфеля приводит к уменьшению общего риска за счет...**

- а) уменьшения систематического риска инвестиций;
- б) уменьшения несистематического риска инвестиций;
- в) уменьшения финансового риска инвестиций;
- г) все ответы верные;
- д) нет правильного ответа.

**9. Оптимальное управление структурой капитала предполагает:**

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

**10. При расчете величины свободного денежного потока из чистой прибыли вычитают следующие из перечисленных показателей:**

- а) уменьшение товарно-материальных запасов;
- б) увеличение дебиторской задолженности;
- в) увеличение кредиторской задолженности;
- г) уменьшение собственного капитала.

**11. Аналитик собрал информацию по акциям компании и по рынку в целом: безрисковая доходность – 8%, рыночная премия за риск – 7%, ожидаемая доходность акций – 15%, а коэффициент  $\beta = 1,5$ . По этим данным акция ...**

- а) переоценена;
- б) недооценена;
- в) оценена справедливо;
- г) недостаточно данных.

**12. Как рассчитывается показатель "финансового рычага"?**

- а) как отношение всех обязательств к собственному капиталу;
- б) как отношение долгосрочных обязательств к сумме активов;
- в) как отношение долгосрочных обязательств к собственному капиталу;
- г) как отношение чистой прибыли к сумме активов.

**13. Привлечение дополнительного заемного капитала выгодно, если:**

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

**14. Предположим, что ожидаемая рыночная доходность равна 15%, безрисковая ставка равна 7%. Если "бета" акции равна 1,3, то какова ее ожидаемая доходность в соответствии с CAPM?**

- а) 19,5%;
- б) 17,4%;
- в) 9,1%;
- г) 10,4%.

**15. Впишите недостающее понятие.** Экономический критерий, отражающий интегральный эффект влияния принимаемых решений на все параметры, по которым оценивается деятельность компании, позволяющий ранжировать варианты в ситуации множественного выбора – это ...

**16. Целью управления денежными средствами не является:**

- А. поддержание максимально возможного объема денежных средств;



- Б. поддержание минимально допустимого уровня денежных средств для сохранения платежеспособности корпорации;
- В. обеспечение непрерывности деятельности корпорации;
- Г. нахождение баланса между ликвидностью и возможностью вложить денежные средства под определенный процент;
- Д. обеспечение своевременной оплаты краткосрочных обязательств.

**17. Компания увеличивает стоимость для акционеров, если:**

- А. чистая прибыль компании от операционной деятельности после вычета налогов (*NOPAT*) больше совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период;
- Б. *NOPAT* меньше совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период;
- В. *NOPAT* равна совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период;
- Г. чистая прибыль компании от операционной деятельности больше совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период; Д. *NOPAT* имеет положительные значения.

**18. Оценка и прогнозирование средневзвешенной стоимости капитала конкретной организации должны осуществляться с учетом многих факторов, в частности:**

- А. структуры элементов капитала по источникам его формирования;
- Б. фактической средневзвешенной стоимости капитала;
- В. продолжительности использования привлекаемого капитала;
- Г. средней ставки ссудного процента и ее динамики, определяемой колебаниями конъюнктуры рынка денег и рынка капитала;
- Д. фактической средневзвешенной стоимости капитала и издержек.

**19. Основные критерии оптимизации структуры капитала предприятия:**

- А. приемлемый уровень доходности и риска в деятельности;
- Б. формирование капитала в оптимально заданных соотношениях;
- В. минимизация средневзвешенной стоимости капитала;
- Г. максимизация рыночной стоимости;
- Д. формирование капитала в оптимально заданных соотношениях и минимизация средневзвешенной стоимости капитала.

**20. Если компания придерживается остаточного принципа выплаты дивидендов, то:**

- А. акционеры получают одинаковую сумму дивиденда на акцию каждый год; Б. компания предпочитает выпускать новые акции для финансирования проектов, а текущую прибыль расходовать на дивиденды;
- В. владельцы обыкновенных акций получают дивиденды при условии, что чистая прибыль выше капиталовложений текущего года;
- Г. компания стремится оставить максимальную долю прибыли на выплату дивидендов не по привилегированным, а по обыкновенным акциям; Д. нет правильного ответа.

**21. Уставный капитал компании составляет 1 млрд у.е., номинальная стоимость акций 5 у.е. В текущем году компания заработала чистую прибыль 450 млн у.е. Руководство компании принимает решение о выкупе 50 млн акций в этом году. Как изменится показатель прибыли на акцию (EPS) компании в результате выкупа:**

- А. EPS снизится в 2 раза;
- Б. EPS снизится на 0,75 у.е.;
- В. EPS возрастет на 0,75 у.е.;
- Г. EPS возрастет в 2 раза;
- Д. EPS не изменится.

**22. Что из перечисленного не является предпосылкой модели CAPM:**

- А. ожидания инвесторов гетерогенны;
- Б. нахождение рынка в равновесии;
- В. существует возможность продать любую часть портфеля из активов, представленных на рынке;
- Г. отсутствие налогов и транзакционных издержек при покупке или продаже активов на рынке;
- Д. существует возможность продавать любые виды рисков активов, в том числе недвижимость.

**23. Движение вдоль кривого рынка ценных бумаг (security market line, SML) указывает на:**

- А. соотношение между систематическим риском и доходностью;
- Б. уменьшение ожидаемой инфляции или понижение безрисковой доходности;
- В. высокие темпы экономического роста;
- Г. отношение рынка к риску или к рыночной премии за риск;
- Д. нет правильного ответа.

***Вопросы к зачету***

1. Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией.
2. Цели, функции, задачи и организация финансового менеджмента в компании.
3. Современная институциональная среда бизнеса и ее финансовые аспекты.
  1. Цели, задачи и функции финансового менеджера.
  2. Характеристика информационного обеспечения финансового менеджмента.
3. Основные формы документов компании, отражающие финансовую стратегию, политику и тактику.
4. Формы и принципы построения финансовой отчетности, ее роль в управлении фирмой.
5. Сущность, методы, этапы и содержание финансового анализа. Система финансовых коэффициентов, методики их расчета.
6. Применение факторных моделей в финансовом анализе.
7. Методы прогнозирования финансовой несостоятельности компании.
8. Цели, задачи и роль финансового планирования и прогнозирования в системе управления бизнесом. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование.
9. Сущность и методы финансового планирования в организации.
10. Методы и модели прогнозирования основных финансовых показателей.
11. Стратегическое финансовое планирование и развитие бизнеса.
12. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста. Финансовая политика.
13. Взаимосвязь финансовой стратегии, политики и тактики компании, их место и роль в системе управления финансами.
14. Бюджетирование как инструмент финансового планирования в организации.
15. Оперативное финансовое планирование, его цели и задачи.
16. Содержание концепции сбалансированной системы показателей (BSC) и ключевых показателей эффективности (KPI).
17. Концепция временной ценности денег. Методы учета фактора времени в финансовых операциях.

18. Понятие и виды денежных потоков. Свободный денежный поток. Использование показателей денежных потоков (CF, FFO, FCF) в управлении финансами компании.
19. Управление денежными потоками.
20. Фактор времени в финансовых операциях.
21. Применение концепции TVM в финансовом менеджменте.
22. Использование стоимостных показателей (EBITDA, EBIT, NOPAT, EVA, MVA, SVA) в управлении бизнесом.
23. Концепция риска и доходности.
24. Показатели оценки риска. Модель CAPM. Принципы и методы управления финансовым риском.
25. Подходы к управлению рисками: активный, адаптивный и консервативный (пассивный).
26. Порядок расчета показателя цены (стоимости) риска – VaR и модификаций EaR (рисковой прибыли), EPaR (рисковой прибыли на акцию), скорректированного на риск денежного потока CFaR и др.
27. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта.
28. Оценка экономической эффективности инвестиций с помощью статистических и динамических методов. Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций.
29. Концепции формирования портфеля ценных бумаг, их содержание.
30. Портфельные стратегии, применяемые при инвестировании в финансовые активы: активные, пассивные, смешанные.
31. Оценка риска и доходности портфеля.
32. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP). Запас финансовой прочности и операционный леверидж.
33. Эффект финансового левериджа и предельная ставка заимствования. Совместный эффект операционного и финансового рычагов.
34. Понятие стоимости/ценности бизнеса, ее роль в системе стратегических целей фирмы.
35. Концепции устойчивого роста компании и его финансового обеспечения: содержание, использование в управлении корпоративными финансами.
36. Понятия бухгалтерской (чистой) и экономической прибыли (EVA) и их роль в оценке эффективности деятельности организации.
37. Привлечение долевого финансирования: частное, первичное (IPO), вторичное (SPO) размещение акций.
38. Характеристика основных форм заемного финансирования: банковского кредита, выпуска облигаций, аренды или лизинга. Венчурное финансирование бизнеса.
39. Привлечение иностранного капитала.
40. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования: гибкость управления, степень риска, ожидаемые доходы и их вариабельность, сохранение контроля над бизнесом и момент проведения операции.
41. Понятие структуры и стоимости капитала. Факторы, влияющие на выбор источника финансирования.
42. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала.
43. Теории структуры капитала: теория Модильяни-Миллера, традиционный подход, компромиссная модель, модели асимметричной информации, модели агентских издержек, теория "заинтересованных групп" (stakeholder's theory) и ее роль в выборе оптимальной структуры капитала.
44. Оценка заемного потенциала фирмы. Рейтинг кредитоспособности.
45. Анализ влияния финансирования на риск и доходность фирмы. Выбор оптимальной структуры капитала.

46. Типы дивидендов, формы и порядок их выплат. Дивидендная политика и стоимость фирмы.
47. Особенности дивидендной политики организаций в Российской Федерации.
48. Содержание стоимостно-ориентированных концепций управления (VBM, EBM), использование в управлении корпоративными финансами.
49. Основные стоимостные показатели принципы измерения, использование в анализе результатов деятельности корпорации.
50. Ключевые факторы в цепочке создания стоимости компании. Определение степени влияния факторов на стоимость компании.

**Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной**

Компетенция	Индикаторы достижения компетенций	Типовые задания															
<p style="text-align: center;"><b>УК-10</b></p> <p>Способность осуществлять поиск, критически анализировать, обобщать и систематизировать информацию, использовать системный подход для решения поставленных задач</p>	<p>1. Четко описывает состав и структуру требуемых данных и информации, грамотно реализует процессы их сбора, обработки и интерпретации</p>	<p><b>Задача 1.</b> Предприятие металлообработки обратилось в банк с просьбой предоставить кредит на расширение производства в размере 6 млн. руб. сроком на 6 месяцев. Годовая процентная ставка по кредиту составляет 21%. Проценты уплачивают ежемесячно. Возврат кредита предполагается начать через 3 месяца после его получения равными долями ежемесячно.</p> <p>Требуется: 1) составить график погашения кредита, если он будет выдан 15 марта; 2) определить сумму выплат по процентам за каждый месяц.</p> <p><b>Задание 2.</b> Компания объявила конкурс на строительство производственного здания стоимостью 100 млн. руб. и сроком строительства – 3 года. Поступило два предложения от компании А и В. Годовая процентная ставка на финансовом рынке – 15%. Примите решение - какой строительной компании следует отдать предпочтение? Обоснуйте свое решение.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th>Год</th> <th>Компания А</th> <th>Компания В</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1-й</td> <td>20</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>2-й</td> <td>30</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td>3-й</td> <td>50</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>Итого</td> <td>100</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table>	Год	Компания А	Компания В	1-й	20	50	2-й	30	30	3-й	50	20	Итого	100	100
	Год	Компания А	Компания В														
1-й	20	50															
2-й	30	30															
3-й	50	20															
Итого	100	100															
<p>2. Обосновывает сущность происходящего, выявляет закономерности, понимает природу вариабельности.</p>	<p><b>Задача 1.</b> Уставный капитал компании составляет 100 млн. руб. Номинальная стоимость ее акций равна 10 руб. Согласно прогнозам, в последующие 4 года чистая прибыль компании и расходы на инвестиционные проекты (капитальные расходы) составят:</p> <p>1-й год: чистая прибыль – 24 млн. руб., капитальные расходы – 20 млн. руб.;</p> <p>2-й год: чистая прибыль – 20 млн. руб., капитальные расходы – 20 млн. руб.;</p> <p>3-й год: чистая прибыль – 21 млн. руб., капитальные расходы – 17 млн. руб.;</p> <p>4-й год: чистая прибыль – 18 млн. руб., капитальные расходы – 15 млн. руб.</p>																

		расходы – 16 млн. руб. Рассчитайте, какой максимальный дивиденд может быть выплачен на одну акцию в каждом году.
	3. Формулирует признак классификации, выделяет соответствующие ему группы однородных «объектов», идентифицирует общие свойства элементов этих групп, оценивает полноту результатов классификации, показывает прикладное назначение классификационных групп.	<b>Задание 1.</b> Подготовить научный доклад с презентацией, используя исходную информацию по нескольким компаниям, по теме: «Классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля компании». <b>Задание 2.</b> Подготовить эссе по теме: «Классификация источников финансирования компании и особенности подходов к их выбору». <b>Задание 3.</b> Подготовить эссе по теме: «Понятие, классификация инвестиций и эффективное их использование».
	4. Грамотно, логично, аргументировано формирует собственные суждения и оценки. Отличает факты от мнений, интерпретаций, оценок и т.д. в рассуждениях других участников деятельности.	<b>Задание 1.</b> Подготовить научный доклад с презентацией для представления и обсуждения на семинарском занятии по теме: «Фактор времени в финансовых операциях». <b>Задание 2.</b> Подготовить научный доклад с презентацией для представления и обсуждения на семинарском занятии по теме: «Использование показателей денежных потоков (CF, FFO, FCF) в управлении финансами компании».
	5. Аргументированно и логично представляет свою точку зрения посредством и на основе системного описания.	<b>Задание 1.</b> Подготовить научный доклад с презентацией для представления и обсуждения на семинарском занятии по теме: «Ключевые факторы в цепочке создания стоимости компании». <b>Задание 2.</b> Финансовому менеджеру необходимо составить бухгалтерский баланс компании ООО «Реформ», если имеются следующие данные: размер собственного капитала – 2 400 руб.; денежные средства составляют 4% активов; дебиторы погашают задолженности примерно через 69 дней; товарно-материальные запасы оцениваются в 690 руб.; отношение долга к собственному капиталу 2/3; краткосрочные финансовые вложения – 652 руб.; кредиторская задолженность – 1 000 руб.; чистая выручка составила 200 руб.; выручка – 6 000 руб.; основные средства закуплены на 2 500 руб. <b>Задача 3.</b> Предположим, Вы являетесь управляющим крупной акционерной компанией, тогда при принятии решений, на какую бы цель Вы ориентировались: максимизацию прибыли; оптимизацию структуры капитала; максимизацию доходности; максимизацию стоимости компании или же максимизацию своих собственных доходов? Приведите аргументы и обоснуйте свою позицию.
<b>УК-11</b> Способность к постановке	1. Аргументированно переходит от	<b>Задание 1.</b> Разработать кейс по теме исследования: «Проблемы стратегического финансового планирования и развития бизнеса» (на примерах нескольких компаний).

целей и задачи исследований, выбору оптимальных путей и методов их достижения	первоначальной субъективной формулировки проблемы к целостному структурированному описанию проблемной ситуации.	<b>Задание 2.</b> Разработать кейс по теме исследования: «Дивидендная политика и стоимость фирмы» (на примерах нескольких компаний).																													
	2. Обосновывает системную формулировку цели и постановку задачи управления.	<p><b>Задание 1.</b> По данным финансовой отчетности компании определить тип финансовой устойчивости организации и оценить его влияние на стратегию развития компании.</p> <p>Определение динамики финансовой устойчивости организации</p> <table border="1" data-bbox="853 609 1469 936"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Показатель</th> <th colspan="4">Значение по рассматриваемым периодам</th> </tr> <tr> <th colspan="3">Предшествующие периоды</th> <th>Отчетный период</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Псс</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Пса</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Пфи</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Нормативные значения показателей по типам финансовой устойчивости</td> <td>( )</td> <td>( )</td> <td>( )</td> <td>( )</td> </tr> </tbody> </table>	Показатель	Значение по рассматриваемым периодам				Предшествующие периоды			Отчетный период	Псс					Пса					Пфи					Нормативные значения показателей по типам финансовой устойчивости	( )	( )	( )	( )
	Показатель	Значение по рассматриваемым периодам																													
		Предшествующие периоды			Отчетный период																										
Псс																															
Пса																															
Пфи																															
Нормативные значения показателей по типам финансовой устойчивости	( )	( )	( )	( )																											
3. Взвешенно и системно подходит к анализу ситуации, формулировке критериев и условий выбора.	<p><b>Задача 1.</b> Оборотные активы некоторой компании равны 3 млн. у.е. Коэффициент текущей ликвидности составляет 1,5, а коэффициент срочной ликвидности – 1,0. Каков объем краткосрочных обязательств фирмы? Каков объем ее товарно-материальных запасов?</p> <p><b>Задача 2.</b> Работающий в ПАО «Агропромтехника» финансовый менеджер жалуется на то, что заявления руководителей компаний часто не вызывают у него доверия. Имеет ли эта точка зрения отношение к концепции асимметричной информации? Если бы вы были финансовым менеджером крупной корпорации, что бы предпочли — большую или меньшую степень информационной асимметричности? Если Вы будете инвестором, изменились бы Ваши предпочтения? Обоснуйте свою точку зрения.</p>																														
4. Критически переосмысливает свой выбор, сопоставляя с альтернативными подходами. Оценивает последствия принимаемых решений, учитывая неочевидные цепочки «последствий» («причины причин») и контурные связи.	<p><b>Задача 1.</b> Имеются следующие данные о компании: оборачиваемость активов 1,5 раза, рентабельность активов 3%, рентабельность собственного капитала 5%. Вычислите рентабельность продаж и коэффициент финансового рычага компании.</p> <p><b>Задача 2.</b> Организация ожидает, что объем реализации ее продукции в 20XX году достигнет 10 млн. руб. Предполагается, что расходы, кроме амортизации, составят 70 % объема продаж, амортизационные отчисления – 1 млн. руб. Все доходы от реализации продукции поступят в виде наличных денег, а расходы будут оплачены в течение года. Вам, как</p>																														

		<p>финансовому менеджеру необходимо:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. составить отчет о прибылях и убытках;</li> <li>2. определить, как изменится финансовый результат деятельности организации, если доходы компании удвоятся;</li> <li>3. рассчитать, как изменится финансовый результат деятельности, если организация сократит амортизационные отчисления на 50 % по сравнению с первоначальным условием.</li> </ol>																																																		
	<p>5. Корректно использует процедуры целеполагания, декомпозиции и агрегирования, анализа и синтеза при решении практических задач управления и подготовке аналитических отчетов.</p>	<p><b>Задание 1.</b> Провести анализ динамики финансовых ресурсов организации ОАО «Новоросцемент» за 20XX – 20XXгг.</p> <p><i>Цель работы:</i> используя методические указания провести анализ источников финансирования (пассивов) организации по бухгалтерскому балансу за три года (лист 2 таблицы 1 Приложения 1).</p> <p>Анализ динамики источников финансирования компании провести в таблице 3 (на листе 5- «анализ пассивов» в документе XL «Анализ финансового состояния») по данным листа 2 таблицы 1 Приложения 1. Данные заносить, используя ссылки с листа 2 книги XL «Пассив баланса».</p>																																																		
	<p>6. Логично, последовательно и убедительно излагает в отчете цели, задачи, теорию и методологию исследования, результаты и выводы.</p>	<p><b>Задача 1.</b> Провести анализ ликвидности и платежеспособности по данным финансовой отчетности компании и составить отчет о финансовой устойчивости организации.</p> <p>Исходные данные для анализа ликвидности и платежеспособности организации (тыс. руб.)</p> <table border="1" data-bbox="858 1176 1485 1507"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Активы</th> <th rowspan="2">На начало периода</th> <th rowspan="2">На конец периода</th> <th rowspan="2">Пассивы</th> <th rowspan="2">На начало периода</th> <th rowspan="2">На конец периода</th> <th colspan="2">Платежный излишек или недостаток (+,-)</th> </tr> <tr> <th>7=2-5</th> <th>8=3-6</th> </tr> <tr> <th>1</th> <th>2</th> <th>3</th> <th>4</th> <th>5</th> <th>6</th> <th>7</th> <th>8</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A1</td> <td></td> <td></td> <td>П1</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>A2</td> <td></td> <td></td> <td>П2</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>A3</td> <td></td> <td></td> <td>П3</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>A4</td> <td></td> <td></td> <td>П4</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Активы	На начало периода	На конец периода	Пассивы	На начало периода	На конец периода	Платежный излишек или недостаток (+,-)		7=2-5	8=3-6	1	2	3	4	5	6	7	8	A1			П1					A2			П2					A3			П3					A4			П4				
Активы	На начало периода	На конец периода							Пассивы	На начало периода	На конец периода	Платежный излишек или недостаток (+,-)																																								
			7=2-5	8=3-6																																																
1	2	3	4	5	6	7	8																																													
A1			П1																																																	
A2			П2																																																	
A3			П3																																																	
A4			П4																																																	
<p><b>ПКП-2</b> Способность на основе существующих методик, нормативно-правовой базы рассчитывать финансово-экономические показатели, анализировать и содержательно объяснять природу</p>	<p>1. Применяет нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.</p>	<p><b>Задание 1.</b> В процессе финансирования деятельности предприятия по реализации инвестиционного проекта ему было предложено разместить часть своих денежных средств в размере 24,5 млн. руб. на срок три года и под 11,5% годовых, тогда по истечении указанного срока предприятие получит: ... млн. руб.</p> <p><b>Задание 2.</b> Финансовому менеджеру необходимо составить отчет о финансовых результатах компании, если известно, что: фирма реализовала в отчетном периоде 100 тыс. единиц продукции по цене 30 руб. за единицу; затраты на выплату заработной платы и покупку материалов составили 2 544 тыс. руб.; коммерческие и административные расходы составили 62 тыс.</p>																																																		

экономических процессов на микро и макроуровне		руб.; затраты на неосновную деятельность 28 тыс. руб.; налоговая ставка 20% от прибыли; амортизационный фонд за отчетный период увеличился с 400 тыс. руб. до 500 тыс. руб.; Кроме того, известно, что компания выпустила 1 тыс. привилегированных акций с номиналом 100 руб. и ставкой дивидендов 10%.
	2. Производит расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	<p><b>Задание 1.</b> Процесс финансирования деятельности предприятия предполагает использование 1,1 млн. руб. Предприятие планирует разместить капитал в инвестиционный проект, где через пять лет капитал утроится, тогда при реализации проекта предприятие получит: ... млн. руб.</p> <p><b>Задание 2.</b> Собственники компании поручили финансовому менеджеру рассчитать денежные потоки по годам и обосновать руководству целесообразность реализации инвестиционного проекта. Компания рассматривает возможность реализации инвестиционного проекта, требующего первоначальных капитальных инвестиций в размере 300 000 у.е. и срок реализации 3 года. Основные параметры проекта выглядят следующим образом. Ожидаемый объем реализации продукции по годам: 1 -ый 20 000 ед., 2-ой 25 000 ед., 3-ий 28 000 ед. Ожидаемые переменные расходы составляют 21,6 у.е. на ед. Ожидаемые накладные расходы (англ. Overhead Costs, OC) 50 000 у.е. в год. Применяется линейный метод амортизации, ликвидационная стоимость равна 0. Номинальная стоимость капитала, привлекаемого для реализации проекта, составляет 17%. Ожидаемый годовой темп инфляции 5%. Ставка налога на прибыль 20%.</p>
	3. Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	<p><b>Задача 1.</b> Анализ динамики имущественного состояния организации ОАО «Новоросцемент» за 20XX – 20XX гг.</p> <p><i>Цель работы:</i> используя методические указания провести анализ динамики имущественного состояния (активов) организации по бухгалтерскому балансу за три года (таблицы 1 Приложения 1).</p> <p>1) Анализ динамики имущественного состояния компании провести в таблице 2 (на листе 3 «анализ активов» в документе XL «Анализ финансового состояния») по данным таблицы 1 Приложения 1 (находящимся на листе 1 «Актив» в документе XL «Анализ финансового состояния»). Данные заносить, используя ссылки с листа 1 «Актив баланса».</p>



<p><b>ПКП-1</b> Способность анализировать финансовую информацию организаций, рассчитывать финансовые показатели, используя современные методы и технологии оценки стоимости и эффективности бизнеса</p>	<p>1. Применяет стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации и методический инструментарий, используемый в процессе анализа корпоративной финансовой информации.</p>	<p><b>Задача 1.</b> Имеются следующие данные о деятельности компании. Финансовому аналитику требуется определить: - показатели ликвидности; - показатели платежеспособности; - чистый оборотный капитал компании.</p> <p style="text-align: right;">Таблица</p> <p style="text-align: center;">Показатели деятельности компании (тыс.руб.)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Показатели</th> <th>Результат отчётного периода</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Всего активы</b></td> <td>1000</td> </tr> <tr> <td>Оборотные активы, в т.ч.:</td> <td>650</td> </tr> <tr> <td>Денежные средства</td> <td>300</td> </tr> <tr> <td>Материальные запасы</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>Собственный капитал</td> <td>500</td> </tr> <tr> <td><b>Всего заемный капитал, в т.ч.:</b></td> <td>500</td> </tr> <tr> <td>Краткосрочные обязательства</td> <td>250</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Задача 2.</b> Компании А и Б планируют вложить денежные средства в ценные бумаги. При этом у А собственные средства составляют 70 млн.руб., а сумма возможного убытка в случае неправильного выбора объекта инвестирования может составить 1,2 млн.руб., у компании Б- 92 млн.руб., и 8 млн. руб. соответственно. Определите, какое из предприятий осуществляет менее рискованное вложение средств.</p>	Показатели	Результат отчётного периода	<b>Всего активы</b>	1000	Оборотные активы, в т.ч.:	650	Денежные средства	300	Материальные запасы	50	Собственный капитал	500	<b>Всего заемный капитал, в т.ч.:</b>	500	Краткосрочные обязательства	250
	Показатели	Результат отчётного периода																
	<b>Всего активы</b>	1000																
Оборотные активы, в т.ч.:	650																	
Денежные средства	300																	
Материальные запасы	50																	
Собственный капитал	500																	
<b>Всего заемный капитал, в т.ч.:</b>	500																	
Краткосрочные обязательства	250																	
<p>2. Грамотно использует современные методы и технологии сбора, обработки и анализа финансовой информации для оценки стоимости, и эффективности бизнеса.</p>	<p><b>Задание 1.</b> Провести анализ динамики изменения финансовых коэффициентов ОАО «Новоросцемент» за 20XX-20XX гг. <i>Цель работы:</i> используя методические указания провести анализ финансовых коэффициентов организации по бухгалтерскому балансу за три года. <i>Исходные данные:</i> бухгалтерский баланс за три года.</p> <p><i>Задание:</i> 1) На листе 7 «Анализ финансовых коэффициентов», используя данные бухгалтерского баланса, расположенного на лист 1 и 2 в документе XL «Анализ финансового состояния», заполнить таблицу 4, используя формулы графы 2 данной таблицы (данные переносить ссылками). 2) Построить диаграмму (рис. 3) изменения показателей одной из групп по заданию преподавателя. 3) Провести горизонтальный и вертикальный анализ динамики финансовых показателей организации по данным таблицы 4 и рис. 3.</p>																	
<p>3. Использует результаты анализа финансовой информации при разработке финансовых и инвестиционных решений.</p>	<p><b>Задача 1.</b> Определить простую норму прибыли по ИП, если инвестиционные затраты составили 14 млн. руб. Чистая прибыль от операционной деятельности (тыс. руб.):</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>1 год</th> <th>2 год</th> <th>3 год</th> <th>4 год</th> <th>5 год</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>335</td> <td>1099</td> <td>1548</td> <td>2164</td> <td>2279</td> </tr> </tbody> </table>	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	335	1099	1548	2164	2279							
1 год	2 год	3 год	4 год	5 год														
335	1099	1548	2164	2279														

		<p><b>Задача 2.</b> Есть желание осуществить инвестпроект: купить квартиру в ипотеку, взяв кредит на 10 лет, сдавать ее в течение 10 лет, а через 11 лет продать. Предположим, что цены на недвижимость и аренда растут на уровне 10 % в год и возрастают раз в году. Ставка дисконтирования - на уровне доходности депозита в надежном банке - 8%. Клиент предполагает купить квартиру за 4 млн. рублей, взяв ипотеку на 2 млн. руб. под 12% годовых. Ежемесячный платеж по расчетам банка составит 28694, 19 руб. (округлим до 28700 руб.) или 344, 4 тыс. руб. в год. По данным риэлтора, квартиру можно будет легко сдать в аренду лишь за 20 тыс. рублей в месяц (за вычетом налогов) или 240 000 рублей в год. Для упрощения не принимаем во внимание расходы по ипотечному страхованию, услуги риэлтора, нотариуса и пр. Необходимо оценить целесообразность инвестиционного проекта.</p>
--	--	--

## **8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины**

### **Нормативно-правовые акты**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации, часть II - № 14-ФЗ от 26.01.96 г. (в редакции последующих законов)
2. Федеральный закон от 02.12.1990 №395-1 «О банках и банковской деятельности» (в редакции последующих законов)
3. Федеральный закон Российской Федерации «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25.02.99 г. (в редакции последующих законов)
4. Федеральный закон Российской Федерации «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.95 г. (в редакции последующих законов)
5. Федеральный закон от 26.10.2002 №127-ФЗ (ред. от 29.12.2015) «О несостоятельности (банкротстве)» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2016).
6. Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О рынке ценных бумаг»
7. Федеральный закон от 6 декабря 2011 года №402-ФЗ (ред. от 04.11.2014) «О бухгалтерском учете»

### **Основная литература**

8. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник / И.Я. Лукасевич. — 3-е изд., испр. — Москва: Национальное образование, 2012 [2013].
9. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник / под ред. Н.И. Берзона, Т.В. Тепловой; НИУ ВШЭ. — Москва: Кнорус, 2016. — Режим доступа: <https://www.book.ru/book/919527/view>.

10. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учеб. для студентов вузов, обуч. по спец. "Финансы и кредит", "Бух. учет, анализ и аудит" / Е.И. Шохин [и др.]; под ред. Е.И. Шохина. — 4-е изд., стер. — Москва: Кнорус, 2012. — Режим доступа: <https://www.book.ru/book/900437/view/1>.

### **Дополнительная литература**

11. Басовский Л. Е. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник / Л.Е. Басовский. — Москва: Инфра-М, 2013. — Режим доступа: <http://znanium.com/go.php?id=415452>.
12. Морозко Н.И. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учеб. пособие / Н.И. Морозко, И.Ю. Диденко. — Москва: Инфра-М, 2013, 2014. — Режим доступа: <http://www.znanium.com/go.php?id=420363>.
13. Незамайкин В. Н. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учеб. для бакалавров / В. Н. Незамайкин, И. Л. Юрзинова; Финуниверситет. — Москва: Юрайт, 2014, 2016. — Режим доступа: <https://www.biblioonline.ru/book/76819273-413D-4A09-BB41-2583FF77BC59>.
14. Погодина Т.В. Финансовый менеджмент: учеб. и практикум для прикладного бакалавриата, обуч. по экономич. напр. и спец. / Т.В. Погодина; Финуниверситет. — Москва: Юрайт, 2015.
15. Самылин А.И. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник / А.И. Самылин. — Москва: Инфра-М, 2013. — Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=363697>.

### **9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины**

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) –<http://el.fa.ru/>
2. Электронно-библиотечная система BOOK.RU –<http://www.book.ru3>.
3. Электронно-библиотечная система –Znanium <http://www.znanium.com>
4. Интернет сайт Министерства финансов Российской Федерации [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru).
5. Интернет сайт Министерства экономического развития Российской Федерации [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru).
6. Интернет сайт Рейтингового агентства «Эксперт» [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).
7. Федеральная служба по финансовым рынкам: [www.fcsm.ru](http://www.fcsm.ru)
8. Федеральная служба государственной статистики [www.gks.ru](http://www.gks.ru)
9. Московская фондовая биржа: [www.mse.ru](http://www.mse.ru)
10. Московская Межбанковская валютная биржа: [www.micex.ru](http://www.micex.ru)
11. Сайт компании Bloomberg - <http://www.bloomberg.com/>

### **10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

Основными видами самостоятельной учебной деятельности студентов по освоению дисциплины являются:

1) предварительная подготовка к аудиторным занятиям (лекциям, семинарам, практическим занятиям). Такая подготовка предполагает изучение учебной программы дисциплины, установление связи с ранее полученными знаниями, выделение наиболее

значимых и актуальных проблем, на изучении которых следует обратить особое внимание; подготовку сообщений и докладов по темам семинаров учебной дисциплины;

2) самостоятельная работа при прослушивании лекций, осмысление учебной информации, сообщаемой преподавателем, ее обобщение и краткая запись, а также своевременная доработка конспектов лекций;

3) подбор, изучение, анализ (при необходимости – конспектирование) рекомендованных информационных источников по темам учебной дисциплины;

4) выяснение наиболее сложных вопросов и их уточнение во время консультаций;

5) выполнение контрольной работы и ее защита; при этом необходимо использовать при подготовке работы нормативные документы Финансового университета, в частности, Положение о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании, утвержденные приказом №611/0 от 1 апреля 2014 г.;

6) подготовка к зачету;

7) выполнение собственных научных исследований, участие в научных исследованиях, проводимых в масштабе кафедры, филиала или университета;

8) систематическое изучение периодической печати, научных монографий, поиск и анализ дополнительной информации по учебной дисциплине.

#### ***Рекомендации по подготовке к лекционным занятиям***

Студентам рекомендуется:

1. Просматривать основные вопросы темы предстоящей лекции в рекомендованных источниках;

2. После лекции при затруднениях в понимании лекционного материала обратиться к преподавателю за консультацией.

3. На отдельные лекции приносить на бумажных носителях соответствующий материал, присланный лектором на «электронный почтовый ящик курса» (таблицы, графики, схемы). Данный материал будет использован на лекции, на его основе будут сделаны расчеты, а полученные результаты прокомментированы преподавателем.

#### ***Рекомендации по подготовке к практическим (семинарским) занятиям***

Студентам рекомендуется:

- до начала занятия по рекомендованным литературным источникам проработать теоретический и практический материал по соответствующей теме занятия;

- в начале занятия задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в понимании;

- приносить на занятия материалы, рекомендованные преподавателем;

- иметь конспекты лекций.

#### ***Методические рекомендации по подготовке научного доклада***

Одной из форм самостоятельной работы студента является подготовка научного доклада по вопросу семинара для обсуждения его на занятии. Цель научного доклада – развитие у студентов навыков аналитической работы с научной литературой, анализа

дискуссионных научных позиций, аргументации собственных взглядов. Подготовка научных докладов также развивает творческий потенциал студентов.

Научный доклад готовится под руководством преподавателя, который ведет практические (семинарские) занятия.

*Рекомендации студенту:*

- перед началом работы по написанию научного доклада согласовать с научным руководителем: тему, структуру, литературу, а также обсудить ключевые вопросы, которые следует раскрыть в докладе;

- представить доклад научному руководителю в письменной форме;

- выступить на семинарском занятии с 10-минутной презентацией своего научного доклада, ответить на вопросы студентов группы.

*Требования к структуре научного доклада.* Доклад должен иметь оглавление, введение (указывается актуальность, цель и задачи), основная часть, выводы автора, список литературы (не менее 6-8 источников). Объем согласовывается с научным руководителем. В конце работы ставится дата ее выполнения и подпись студента, выполнившего работу.

*Требования к оформлению научного доклада:* шрифт – Times New Roman, размер шрифта – 14, межстрочный интервал – 1,5, размер полей – 2,5 см, отступ в начале абзаца – 1,25 см, форматирование по ширине.

На титульном листе указывается наименование учебного заведения, название кафедры, наименование дисциплины, тема доклада, ФИО студента и научного руководителя.

### **Методические указания по выполнению контрольной работы**

Цель контрольной работы — закрепить полученные теоретические знания по учебной дисциплине «Финансовый менеджмент» и сформировать практические навыки выбора управленческих решений по инвестированию и финансированию с позиции риска и доходности.

Контрольная работа выполняется студентом в письменном виде. В процессе работы над темой контрольной работы закрепляются и расширяются знания по вопросам теории финансового менеджмента, анализа и оценки эффективности принимаемых финансовых решений и приобретаются навыки практической работы.

Для выполнения контрольной работы необходимо изучить соответствующие нормативные документы и экономическую литературу, рекомендуемые для изучения данной учебной дисциплины.

Студент должен подробно рассмотреть все аспекты темы контрольной работы, а также возможно отразить современное состояние и тенденции развития указанной проблемы в РФ.

При необходимости в процессе работы над заданием студент может получить индивидуальную консультацию у преподавателя.

Выполненная контрольная работа проверяется преподавателем и оценивается по зачетной системе.

Тематика контрольной работы приведена.

**11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)**  
При осуществлении образовательного процесса обучающимися и профессорско-преподавательским составом используются: программное обеспечение, информационно-справочные системы, электронные библиотечные системы.

**11.1 комплект лицензионного программного обеспечения:**

1. Windows Microsoft office
2. Антивирусная защита ESET NOD32

**11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:**

- Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
- Аналитическая система Bloomberg Professional.
- SPSS Statistics (Statistical Package for the Social Sciences—статистический пакет для социальных наук).
- базы данных Росстата: ЦБСД, ЕМИСС, ССРД МВФ
- Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
- Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» <http://www.skrin.ru/>

**11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации**

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не предусмотрены.

**12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

Для осуществления образовательного процесса в рамках дисциплины необходимо наличие специальных помещений.

Специальные помещения представляют собой учебные аудитории для проведения лекций, семинарских и практических занятий, выполнения курсовых групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы и помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.

Проведение лекций и семинаров в рамках дисциплины осуществляется в помещениях:

- оснащенных демонстрационным оборудованием;
- оснащенных компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет»;
- обеспечивающих доступ в электронную информационно-образовательную среду университета.

Специальные помещения должны быть укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.