

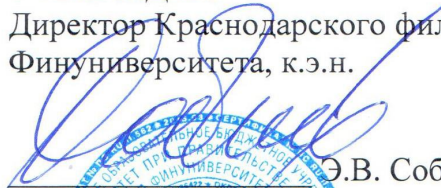
Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**
(Финансовый университет)

Краснодарский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика и финансы»

УТВЕРЖДАЮ

Директор Краснодарского филиала
Финуниверситета, к.э.н.

 Э.В. Соболев

« 20 » февраля 2024 г.



Вихарев Вадим Вячеславович

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.03.02 «Менеджмент»,
образовательная программа «Управление бизнесом»,
профили «Менеджмент организации», «Управление проектами»

*Рекомендовано Ученым советом Краснодарского филиала Финуниверситета
(протокол № 12 от «20» февраля 2024 г.)*

*Одобрено кафедрой «Экономика и финансы»
(протокол № 7 от «23» января 2024 г.)*

Краснодар 2024

ББК 65.26

Рецензенты: доктор экономических наук, профессор кафедры «Экономика и финансы» Рощектаев С.А., кандидат экономических наук, доцент кафедры «Экономика и финансы» Радченко М.В.

Вихарев В.В.

Финансовый менеджмент. Программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению 38.03.02 «Менеджмент», образовательная программа «Управление бизнесом», профили «Менеджмент организации», «Управление проектами». - Краснодар: Краснодарский филиал Финуниверситета, кафедра «Экономика и финансы», 2024 г. - 53 с.

Дисциплина «Финансовый менеджмент» входит в общефакультетский (предпрофильный) цикл дисциплин части учебного плана, формируемой участниками образовательных отношений по направлению 38.03.02 «Менеджмент», образовательная программа «Управление бизнесом», профили «Менеджмент организации», «Управление проектами».

Рабочая программа дисциплины содержит перечень результатов освоения дисциплины, место дисциплины в структуре ОП, объем дисциплины в зачетных и академических часах, содержание дисциплины и форм текущего и промежуточного контроля успеваемости, перечень учебно-методического обеспечения, основной и дополнительной учебной литературы, программного обеспечения и информационных справочных систем, фонд оценочных средств, методические указания, описание материально-технической базы.

Учебное издание

Вихарев Вадим Вячеславович

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Рабочая программа дисциплины

Формат 60/90/16. Гарнитура Times New Roman

Усл. п.л. 4,9. Изд. № _____ от _____. Тираж 100 экз.
Заказ № _____

Отпечатано в Краснодарском филиале Финуниверситета

© Вихарев В.В., 2024

© Краснодарский филиал Финуниверситета, 2024

СОДЕРЖАНИЕ

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 ОП.....	5
4	Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....	6
5	Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	7
5.1	Содержание дисциплины.....	7
5.2	Учебно-тематический план.....	11
5.3	Содержание семинаров, практических занятий.....	18
6	Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	21
6.1	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	21
6.2	Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю.....	24
7	Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	27
8	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	43
9	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	46
10	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	47
11	Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	51
11.1	Комплект лицензионного программного обеспечения.....	51
11.2	Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы.....	51
11.3	Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	51
12	Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	52

1 Наименование дисциплины

Дисциплина Б1.В.01.03 «Финансовый менеджмент».

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

Дисциплина Б1.В.01.03 «Финансовый менеджмент» обеспечивает инструментарий формирования следующих компетенций направления 38.03.02 «Менеджмент»:

Таблица 1 – Компетенции, формируемые в результате изучения дисциплины «Финансовый менеджмент»

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
<i>Профессиональные компетенции направления (ПКН)</i>			
ПКН-3	Способность применять инструменты прогнозирования, методы планирования и выработки управленческих решений, а также использовать способы обеспечения координации и контроля деятельности организации	1. Применяет методы анализа внутренней и внешней среды бизнеса, с определением зон конкурентного преимущества фирмы	- <i>знать</i> базовые теории и концептуальные подходы финансового менеджмента; - <i>уметь</i> определять конкурентные преимущества фирмы с финансовой точки зрения;
		2. Использует методики расчета планов, программ и прогнозов на разных уровнях экономики с определением и оценкой их эффективности	- <i>знать</i> методики расчета финансовых планов, программ и прогнозов; - <i>уметь</i> осуществлять финансовое планирование и прогнозирование, с оценкой их эффективности;
		3. Работает с прогнозными документами и планами организации, экономического	- <i>знать</i> принципы разработки финансовых планов и прогнозов развития компании на основе оценки экономического развития

		развития отрасли, региона и экономики в целом	отрасли, региона и экономики в целом; - <i>уметь</i> разрабатывать финансовые планы и прогнозы развития компании с учетом оценки экономического развития отрасли, региона и экономики в целом;
ПКН-6	Способность применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию	1. Применяет инструментарий финансового менеджмента для управления; оценивает принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание стоимости компании	- <i>знать</i> инструментарий финансового менеджмента; - <i>уметь</i> оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание стоимости компании;
		2. Проводит расчеты эффективности реальных и финансовых инвестиций, принимает управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности	- <i>знать</i> методы расчета эффективности реальных и финансовых инвестиций; - <i>уметь</i> принимать управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности;

3 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Финансовый менеджмент» входит в общефакультетский (предпрофильный) цикл дисциплин части учебного плана, формируемой участниками образовательных отношений по направлению 38.03.02 «Менеджмент», образовательная программа «Управление бизнесом», профили «Менеджмент организации», «Управление проектами».

Программа изучения дисциплины составлена с учетом требований, установленных соответствующим ОС ВО Финуниверситета. Изучение дисциплины базируется на знаниях, приобретенных студентами направления 38.03.02 «Менеджмент» в процессе предшествующего освоения иных экономических и финансовых дисциплин, в том числе таких как «экономическая теория», «теория и история менеджмента», «налогообложение организаций», «финансовый и управленческий учет»

Знания, полученные студентами в ходе освоения дисциплины «Финансовый менеджмент» будут использованы студентами при прохождении дисциплины «стратегический менеджмент», программ практик, подготовке выпускной квалификационной работы и в процессе решения круга задач профессиональной деятельности.

Таблица 2 - Междисциплинарные связи тем дисциплины с обеспечиваемыми (последующими) дисциплинами

№ п/п	Наименование обеспечиваемых (последующих) дисциплин	Номера разделов (тем) данной дисциплины, необходимых для изучения обеспечиваемых (последующих) дисциплин						
		1	2	3	4	5	6	7
1.	Экономическая теория	*	*	*	*	*	*	*
2.	Теория и история менеджмента	*	*	*	*	*	*	*
3.	Налогообложение организаций	*	*	*	*	*	*	*
4.	Финансовый и управленческий учет	*	*	*	*	*	*	*
5.	Стратегический менеджмент	*	*	*	*	*	*	*

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

Для направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профили «Менеджмент организации», «Управление проектами» общая трудоёмкость дисциплины составляет 5 зач. ед., 180 часов (таблица 3).

Таблица 3 – Трудоемкость дисциплины «Финансовый менеджмент»

Вид учебной работы	Направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент»			
	Профиль «Менеджмент организации», очная форма обучения (3 курс)		профили «Менеджмент организации», «Управление проектами», очно-заочная форма обучения (3 курс)	
	всего (в з.е и часах)	Сем. 5	всего (в з.е и часах)	Сем. 5
Общая трудоёмкость дисциплины	5/180	5/180	5/180	5/180
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	50	50	28	28
<i>Лекции</i>	16	16	12	12
Семинары, практические занятия	34	34	16	16
<i>Самостоятельная работа</i>	130	130	152	152
Вид текущего контроля	-	-	-	-
Вид промежуточной аттестации	экзамен	экзамен	экзамен	экзамен

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. Финансовый менеджмент: базовые теории, концепции и модели

Сущность и эволюция финансового менеджмента. Характеристика базовых концепций и моделей современной теории финансового менеджмента. Идеальные и эффективные рынки капитала. Структура капитала и дивидендная политика. Агентские отношения и теория асимметричной информации. Понятие ценности (стоимости), ее роль в управлении бизнесом. Модель CAPM и варианты ее применения в финансовом

менеджменте. Концепция денежных потоков. Концепция временной стоимости денег и дисконтирование. Финансовый менеджмент и корпоративное управление. Максимизация ценности собственного капитала и агентский конфликт. Корпорация и рынки капитала. Формы финансового репортинга. Модели и стандарты раскрытия корпоративной финансовой отчетности. Тенденции составления годовой финансовой отчетности последних лет. Черты современного интернет-репортинга. Финансовая отчетность и денежные потоки как основа для определения стоимости компании. Методика анализа финансового состояния компании на основе показателей ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости, рентабельности, деловой активности, вероятности банкротства.

Тема 2. Стоимостная модель управления и финансовое обеспечение стратегий роста бизнеса

Стоимость бизнеса и классификация показателей стоимости. Текущая, добавленная и постпрогнозная стоимость. Подходы к оценке и методы оценки стоимости бизнеса. Алгоритм нахождения стоимости бизнеса с помощью методов дисконтирования денежных потоков и метода капитализации. Формулы нахождения величин FCF, CCF, ECF. Методы нахождения ставки дисконтирования. Безрисковая ставка. EVA: понятие и формулы расчета. Последствия реализации различных темпов роста для бизнеса на основе критерия EVA. Определение потребности в дополнительном внешнем финансировании будущего роста бизнеса. Коэффициент внутреннего роста. Условия обеспечения роста корпорации за счет нераспределенной прибыли и займов. Коэффициент сбалансированного роста. Стратегия бизнеса. Критерии SMART в стратегическом целеполагании. Эталонные стратегии роста бизнеса. Место финансовой стратегии в корпоративном менеджменте, и ее взаимосвязь со стратегией бизнеса. Матрица финансовых стратегий компании. Условия принятия решений финансового менеджмента в каждом квадранте матрицы финансовых стратегий. Управление стоимостью и ростом

в системе стратегических целей корпорации. Финансовое прогнозирование и стратегия устойчивого роста корпорации.

Тема 3. Финансовые инструменты рынка капитала в системе финансового менеджмента компании

Финансовый инструмент. Финансовые активы и обязательства. Акция и классификация акций по форме выпуска, объему предоставляемых прав и стадиям размещения и оплаты и охарактеризуйте каждый из видов. Цена акций и их классификация. Показатели эффективности эмиссии акций и формулы для их расчета. Показатели обращения акций на рынке ценных бумаг и формулы для их расчета. Рейтинговая оценка акций. Факторы, влияющие на доходность акций. Норма доходности акции. Формулы расчета номинальной нормы доходности, дивидендной доходности и полной доходности акций. Понятие облигации и их классификацию по виду эмитента, срокам, форме, характеру обращения, а также способам реализации прав, выплаты дохода, погашения и обеспеченности обязательств. Формулы расчета цены облигации: если купоны выплачиваются один раз в год или несколько раз в году. Факторы, влияющие на цену облигации. Формулы расчета доходности бескупонных и купонных облигаций (текущая доходность и полная ориентированная доходность). Рейтинговая оценка облигаций. Определение и основные характеристики дюрации облигаций. Формула расчета дюрации Макалея. Модифицированная дюрация: понятие, формула и применение. Определение векселя, его основные характеристики и свойства. Обязательные реквизиты векселя.

Тема 4. Инвестиционная политика компании и методы оценки эффективности инвестиционных решений

Понятие, классификация инвестиций. Сущность инвестиционных решений, критерии их оценки. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта. Оценка экономической эффективности инвестиций

с помощью статических (ARR, PB) и динамических (NPV, IRR, MIRR, DPP, PI) методов. Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций (APV, EVA, ROV). Прогноз денежных потоков инвестиционного проекта. Косвенный метод определения денежного потока инвестиционного проекта. Оптимизация бюджета капитальных вложений.

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, Фамы-Френча, Блэка, Эстрады). Понятие и виды бета-коэффициентов, факторы, 13 определяющие их значения. Особенности использования бета-коэффициентов в РФ. Методы определения премии за риск.

Тема 5. Политика финансирования и управление структурой капитала

Система финансирования хозяйственной деятельности. Классификация источников финансирования. Бюджетное финансирование корпораций. Собственные источники финансирования корпораций, внутренние и внешние. Преимущества и недостатки использования собственных источников финансирования. Характеристика основных инструментов заемного финансирования: банковского кредита, выпуска облигаций, аренды или лизинга и др. Преимущества и недостатки инструментов заемного финансирования. Привлечение иностранного капитала путем получения кредитов от зарубежных банков, выпуска за рубежом долговых ценных бумаг, размещения акций на международных фондовых рынках.

Понятие структуры капитала. Различия бухгалтерского и финансового подходов к количественной характеристике структуры капитала. Теории структуры капитала: теория Модильяни-Миллера, традиционный подход (Линтнер, Тобин), компромиссная модель (теория статического равновесия), модели асимметричной информации (Майлуф, Майерс, Росс), модели

агентских издержек (Дженсен и др.). Методы управления структурой капитала. Целевая структура капитала. Влияние структуры капитала на стратегию и тактику инвестиционной деятельности. Выбор оптимальной структуры капитала.

Тема 6. Дивидендная политика и управление выплатами

Дивидендная политика и стоимость корпорации. Основные теории дивидендной политики: теория иррелевантности 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 корпораций в РФ.

Тема 7. Реструктуризация бизнеса в контексте финансовых выгод

Банкротство и финансовая реструктуризация. Методы и модели прогнозирования потенциального банкротства. Слияния и поглощения. Виды и методы слияний. Анализ выгод и издержек слияний. Методы финансирования слияний и операции LBO, MBO. Финансовые аспекты поглощений. Оценка стоимости поглощения. Защитная тактика корпорации от недружественных поглощений. Анализ эффективности объединений. Разделения корпораций и продажа активов.

5.2 Учебно-тематический план

Темы дисциплины и виды занятий для направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профили «Менеджмент организации», «Управление проектами» представлены в таблицах 4-5.

Таблица 4 - Распределение бюджета времени при изучении дисциплины «Финансовый менеджмент» для направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профили «Менеджмент организации», «Управление проектами», очная форма обучения (в часах)

Но- мер	Наименование темы дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успевае- мости
		Все- го	Аудиторная работа				Само- стоя- тельная работа	
			общая, в т.ч.	лекции	семинары, практи- ческие занятия	занятия в интер- активных формах		
1	Финансовой менеджмент: базовые теории, концепции и модели	24	6	2	4	4	18	Выполне- ние тестов
2	Стоимостная модель управления и финансовое обеспечение стратегий роста бизнеса	36	14	4	10	10	22	Выполне- ние тестов, решение задач
3	Финансовые инструменты рынка капитала в системе финансового менеджмента компании	24	6	2	4	4	18	Выполне- ние тестов, решение задач
4	Инвестиционная политика компании и методы оценки эффективности инвестиционных решений	24	6	2	4	4	18	Выполне- ние тестов, решение задач
5	Политика финансирования и управление структурой капитала	24	6	2	4	4	18	Выполне- ние тестов, решение задач
6	Дивидендная политика и управление выплатами	24	6	2	4	4	18	Выполне- ние тестов, решение задач, кейса
7	Реструктуриза- ция бизнеса в	24	6	2	4	4	18	Выполне- ние

Но- мер	Наименование темы дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успевае- мости
		Все- го	Аудиторная работа				Само- стоя- тельная работа	
			общая, в т.ч.	лекции	семинары, практи- ческие занятия	занятия в интер- активных формах		
	контексте финансовых выгод							тестов, решение задач
	В целом по дисциплине	180	50	16	34	34	130	Выпол- нение 2 кон- трольных работ
	Итого в %					68		

Таблица 5 - Распределение бюджета времени при изучении дисциплины «Финансовый менеджмент» для направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профили «Менеджмент организации», «Управление проектами» (в часах) (очно-заочная форма обучения)

Но- мер	Наименование темы дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успевае- мости
		Все- го	Аудиторная работа				Само- стоя- тельная работа	
			общая, в т.ч.	лекции	семинары, практи- ческие занятия	занятия в интер- активных формах		
1	Финансовой менеджмент: базовые теории, концепции и модели	25	4	2	2	2	21	Выполне- ние тестов
2	Стоимостная модель управления и финансовое обеспечение стратегий роста бизнеса	32	6	2	4	4	26	Выполне- ние тестов, решение задач
3	Финансовые инструменты рынка капитала в системе финансового менеджмента компаний	25	4	2	2	2	21	Выполне- ние тестов, решение задач
4	Инвестиционная политика	25	4	2	2	2	21	Выполне- ние

Но- мер	Наименование темы дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успевае- мости
		Все- го	Аудиторная работа				Само- стоя- тельная работа	
			общая, в т.ч.	лекции	семинары, практи- ческие занятия	занятия в интер- активных формах		
	компании и методы оценки эффективности инвестиционных решений							тестов, решение задач
5	Политика финансирования и управление структурой капитала	25	4	2	2	2	21	Выполне- ние тестов, решение задач
6	Дивидендная политика и управление выплатами	25	4	2	2	2	21	Выполне- ние тестов, решение задач, кейса
7	Реструктуриза- ция бизнеса в контексте финансовых выгод	23	2		2	2	21	Выполне- ние тестов, решение задач
	В целом по дисциплине	180	28	12	16	16	152	Выпол- нение 2 кон- трольных работ
	Итого в %					57		

5.3 Содержание семинаров, практических занятий

Цель практических занятий по дисциплине «Финансовый менеджмент» – закрепление теоретических знаний, формирование навыков проведения расчетов, контроль выполнения заданий для самостоятельной работы. Занятия проводятся в активной и интерактивной формах с привлечением всех студентов к обсуждаемым вопросам, выбору оптимальных способов решения практических задач, что способствует профессиональному развитию личности будущего бакалавра. Содержание практических занятий представлено в таблице 6.

Таблица 6 – Содержание семинаров, практических занятий по дисциплине «Финансовый менеджмент» для направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профили «Менеджмент организации», «Управление проектами»

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9	Формы проведения занятий
Финансовый менеджмент: базовые теории, концепции и модели	Сущность и эволюция финансового менеджмента. Характеристика базовых концепций и моделей современной теории финансового менеджмента. Идеальные и эффективные рынки капитала. Структура капитала и дивидендная политика. Агентские отношения и теория асимметричной информации. Понятие ценности (стоимости), ее роль в управлении бизнесом. Финансовый менеджмент и корпоративное управление. Максимизация ценности собственного капитала и агентский конфликт. Корпорация и рынки капитала. Рекомендуемые источники: раздел 8 (№1,2,3,5,6,9, 12,16,17,19, 21,23,27), раздел 9 (№1,2)	Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.
Стоимостная модель управления и финансовое обеспечение стратегий роста бизнеса	Классификация показателей стоимости. Текущая, добавленная и постпрогнозная стоимость. Финансовая отчетность и денежные потоки как основа для определения стоимости компании. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса. Управление стоимостью и ростом в системе стратегических целей корпорации. Финансовое прогнозирование и стратегия устойчивого роста корпорации. Модели и стратегии роста. Рекомендуемые источники: раздел 8 (№2,3,5,6,9, 12,16,17,19, 23,27), раздел 9 (№1,2)	Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.
Финансовые инструменты рынка капитала в системе финансового менеджмента компании	Финансовые инструменты рынка капитала. Характеристика финансовых инструментов. Доходность и стоимость финансовых инструментов с фиксированным доходом. Доходность и стоимость финансовых инструментов с переменным доходом. Ключевые индикаторы рынка капитала. Рекомендуемые источники: раздел 8 (№2,3,5,6,9, 12,16,17,19, 23,27), раздел 9 (№1,2)	Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.
Инвестиционная политика компании и методы оценки эффективности инвестиционных решений	Понятие, классификация инвестиций. Сущность инвестиционных решений, критерии их оценки. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта. Оценка экономической эффективности инвестиций с помощью статических (ARR, PB) и динамических (NPV, IRR, MIRR, DPP, PI) методов. Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций (APV, EVA, ROV). Прогноз денежных потоков инвестиционного проекта.	Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение

	Косвенный метод определения денежного потока инвестиционного проекта. Оптимизация бюджета капитальных вложений. 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, АРТ, Фамы-Френча, Блэка, Эстрады). Понятие и виды бета-коэффициентов, факторы, 13 определяющие их значения. Особенности использования бета-коэффициентов в РФ. Методы определения премии за риск. Рекомендуемые источники: раздел 8 (№2,3,5,6,9, 12,16,17,19, 23,27), раздел 9 (№1,2)	тестов.
Политика финансирования и управление структурой капитала	Система финансирования хозяйственной деятельности. Классификация источников финансирования. Бюджетное финансирование корпораций. Собственные источники финансирования корпораций, внутренние и внешние. Преимущества и недостатки использования собственных источников финансирования. Характеристика основных инструментов заемного финансирования: банковского кредита, выпуска облигаций, аренды или лизинга и др. Преимущества и недостатки инструментов заемного финансирования. Привлечение иностранного капитала путем получения кредитов от зарубежных банков, выпуска за рубежом долговых ценных бумаг, размещения акций на международных фондовых рынках. Понятие структуры капитала. Различия бухгалтерского и финансового подходов к количественной характеристике структуры капитала. Теории структуры капитала: теория Модильяни-Миллера, традиционный подход (Линтнер, Тобин), компромиссная модель (теория статического равновесия), модели асимметричной информации (Майлуф, Майерс, Росс), модели агентских издержек (Дженсен и др.). Методы управления структурой капитала. Целевая структура капитала. Влияние структуры капитала на стратегию и тактику инвестиционной деятельности. Выбор оптимальной структуры капитала. Рекомендуемые источники: раздел 8 (№2,3,5,6,9, 12,16,17,19, 23,27), раздел 9 (№1,2)	Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.
Дивидендная политика и управление выплатами	Дивидендная политика и стоимость корпорации. Основные теории дивидендной политики: теория иррелевантности дивидендов (Ф. Модильяни и М. Миллер), теория предпочтения дивидендных выплат (У. Гордон, Дж. Линтнер и др.), теория налоговых	Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение

	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 корпораций в РФ. Рекомендуемые источники: раздел 8 (№2,3,5,6,9, 12,16,17,19, 23,27), раздел 9 (№1,2	ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.
Реструктуризация бизнеса в контексте финансовых выгод	Банкротство и финансовая реструктуризация. Методы и модели прогнозирования потенциального банкротства. Слияния и поглощения. Виды и методы слияний. Анализ выгод и издержек слияний. Методы финансирования слияний и операции LBO, MBO. Финансовые аспекты поглощений. Оценка стоимости поглощения. Защитная тактика корпорации от недружественных поглощений. Анализ эффективности объединений. Разделения корпораций и продажа активов. Рекомендуемые источники: раздел 8 (№2,3,5,6,9, 12,16,17,19, 23,27), раздел 9 (№1,2	Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.

Тема 1. Финансовый менеджмент: базовые теории, концепции и модели

Целью проведения семинарского занятия по данной теме является закрепление и проверка знаний по теме лекции, обсуждение дискуссионных вопросов, связанных со становлением теории корпоративных финансов.

Вопросы для контроля знаний и обсуждения:

1. Концепция временной ценности денег.
2. Концепция идеальных и эффективных рынков капитала.
3. Концепция структуры капитала.
4. Теория агентских отношений. Максимизация ценности собственного капитала и агентский конфликт.
5. Теория асимметричной информации.

Тема 2. Стоимостная модель управления и финансовое обеспечение стратегий роста бизнеса

Целью проведения семинарского занятия является углубление и закрепление знаний в области стратегий роста бизнеса. Занятие предполагает решение и обсуждение задач по определению стоимости бизнеса.

Вопросы для контроля знаний и обсуждения:

1. Денежные потоки корпорации и их классификация.
2. Понятие и классификация показателей стоимости.
3. Цена источников собственного капитала.
4. Средневзвешенная цена капитала.
5. Структура и цена заемного капитала корпорации.
6. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса.

Тема 3. Финансовые инструменты рынка капитала в системе финансового менеджмента компании

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение финансовых инструментов рынка капитала и получение практических навыков использования их использования.

Вопросы для контроля знаний и обсуждения:

1. Характеристика финансовых инструментов.
2. Оценка стоимости и доходности акций.
3. Оценка стоимости и доходности облигаций.

Тема 4. Инвестиционная политика компании и методы оценки эффективности инвестиционных решений

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение теории портфеля и моделей ценообразования активов и получение практических навыков использования моделей ценообразования активов.

Вопросы для контроля знаний и обсуждения:

1. Понятие, классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля.

2. Оценка риска и доходности портфеля.
3. Портфельная теория Марковица.
4. Модели ценообразования активов на рынке капиталов.
5. Модель доходности финансовых активов (CAPM) и ее допущения.
6. Модель арбитражного ценообразования (APT) и модель Фамы-Френча как пример многофакторных моделей для оценки ожидаемой доходности.
7. Понятие и характеристика β -коэффициента.
8. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта.
9. Критерии оценки инвестиционного проекта.
10. Чистая приведенная стоимость в оценке эффективности инвестиционного проекта.
11. Внутренняя норма доходности: методика расчета и ограничения.
12. Индекс рентабельности как относительный показатель приведенной стоимости.
13. Методы анализа инвестиционных рисков.
14. Качественные методы оценки инвестиционных рисков.
15. Методы корректировки ставки дисконтирования и достоверных эквивалентов как расширение метода чистой приведенной стоимости.

Тема 5. Политика финансирования и управление структурой капитала

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение форм и методов финансирования деятельности корпораций и получение практических навыков выбора оптимальных форм и методов финансирования деятельности корпораций.

Вопросы для контроля знаний и обсуждения:

1. Источники финансирования корпорации.
2. Бюджетное финансирование корпораций.
3. Собственные источники финансирования корпораций.

4. Банковский кредит как основной инструмент заемного финансирования корпорации.

5. Выпуск облигаций как инструмент заемного финансирования корпорации.

6. Лизинг как источник финансирования корпорации.

7. Привлечение российскими корпорациями иностранного капитала.

8. Структура капитала и его цена.

9. Теории структуры капитала.

10. Факторы, влияющие на выбор источника финансирования.

11. Теория структуры капитала Модильяни-Миллера: содержание и допущения.

12. Традиционный подход формирования структуры капитала.

13. Компромиссные подходы к структуре капитала.

14. Сигнальные теории структуры капитала.

15. Модели агентских издержек формирования структуры капитала.

16. Методы управления структурой капитала.

17. Выбор оптимальной структуры капитала.

Тема 6. Дивидендная политика и управление выплатами

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение дивидендной политики корпорации и получение практических навыков ее оптимизации и совершенствования.

Вопросы для контроля знаний и обсуждения:

1. Дивидендная политика и стоимость корпорации.

2. Типы дивидендов.

3. Факторы, влияющие на размер дивидендов в текущем периоде (исследование Линтнера).

4. Дивидендная политика и факторы, определяющие ее выбор.

5. Теории дивидендной политики.

6. Политика выплаты дивидендов российскими корпорациями.

Тема 10. Реструктуризация бизнеса в контексте финансовых выгод

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение процедуры реструктуризации корпораций и получение практических навыков выбора оптимальных механизмов ее реализации.

Вопросы для контроля знаний и обсуждения:

1. Сущность и формы реорганизации корпораций.
2. Банкротство и дезинвестиции как виды реструктуризации компании.
3. Финансовое состояние корпорации и признаки ее банкротства.
4. Риск банкротства и количественные методы оценки его вероятности.
5. Создание стоимости посредством проведения реструктуризации.
6. Виды и методы слияний корпораций.
7. Методы финансирования слияний и операции LBO, MBO.
8. Причины для поглощений.
9. Финансовые аспекты и оценка стоимости поглощения.
10. Защитная тактика корпорации от недружественных поглощений.
11. Анализ эффективности объединений.

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

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

Основная цель самостоятельной работы студента при изучении дисциплины «Финансовый менеджмент» - закрепить теоретические знания, полученные в ходе лекционных занятий, глубоко изучить, используя рекомендованную литературу, а также лекции по курсу, основные

теоретические аспекты дисциплины, связанные с современными проблемами организации финансов хозяйствующих субъектов.

Самостоятельная работа студента в процессе изучения дисциплины включает:

- ~ освоение рекомендованной преподавателем по данной дисциплине основной и дополнительной учебной литературы;
- ~ изучение корпоративных образовательных ресурсов (электронные учебники, электронные библиотеки, электронные видеокурсы и др.);
- ~ выполнение домашних заданий в виде решения отдельных задач;
- ~ самостоятельный поиск информации в Интернете;
- ~ консультации по наиболее сложным вопросам;
- ~ участие в работе видео-клуба по кафедре и ежегодных студенческих научных конференциях;
- ~ подготовку к экзамену.

На самостоятельную работу студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профили «Менеджмент организации», «Управление проектами» очной формы обучения отводится 130 часов учебного времени, очно-заочной - 152 часа (таблица 7).

Таблица 7 – Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение обучающимися дисциплины «Финансовый менеджмент» направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профили «Менеджмент организации», «Управление проектами»

Наименование разделов, тем, входящих в дисциплину	Указание разделов и тем, отводимых на самостоятельное освоение обучающимися	Форма внеаудиторной самостоятельной работы
Финансовый менеджмент: базовые теории, концепции и модели	Максимизация стоимости бизнеса – ключевая цель собственников. Управление стоимостью как стратегическая цель корпорации. Управление ростом в системе стратегических целей	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы;

	корпорации	- подготовка рефератов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии.
Стоимостная модель управления и финансовое обеспечение стратегий роста бизнеса	Сущность, цели и задачи финансового прогнозирования. Методы построения финансовых прогнозов. Расчет потребности в дополнительном внешнем финансировании. Стратегия устойчивого роста корпорации.	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка рефератов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии.
Финансовые инструменты рынка капитала в системе финансового менеджмента компании	Оценка стоимости и доходности акций. Оценка стоимости и доходности облигаций. Концепция «риск-доходность».	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка рефератов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии.
Инвестиционная политика компании и методы оценки эффективности инвестиционных решений	Модель арбитражного ценообразования (АРТ) и модель Фамы-Френча. Бюджет капитальных вложений и основные принципы его формирования. Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций. Качественные методы оценки инвестиционных рисков. Имитационное моделирование в оценке проектных рисков.	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка рефератов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии.
Политика финансирования и управление структурой капитала	Лизинг как форма финансирования корпорации. Модели агентских издержек формирования структуры капитала. Методы управления структурой капитала	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка рефератов и мультимедийных презентаций;

		медийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии.
Дивидендная политика и управление выплатами	Факторы, влияющие на размер дивидендов в текущем периоде (исследование Линтнера).	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка рефератов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии.
Реструктуризация бизнеса в контексте финансовых выгод	Виды и методы слияний корпораций. Методы финансирования слияний и операции LBO, MBO.	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка рефератов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии.

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

Проведение аудиторной самостоятельной работы предполагает подготовку ответов на контрольные вопросы по темам дисциплины, сообщений по анализу литературных источников (книг, статей, материалов конференций) на заданную тему, выполнение тестов, решение ситуационных задач.

Перечень контрольных вопросов по дисциплине

1. Может ли при обеспечении стратегии роста использоваться корпоративная цель максимизации чистой прибыли?
2. Какими методами в рамках доходного подхода можно определить стоимость бизнеса?

3. Позволяет ли метод рынка капитала определить стоимость бизнеса с учетом его возможных будущих доходов?
4. Каким характеристикам должна отвечать цель в соответствии с критериями SMART?
5. К чему приведет увеличение объема продаж при $ROIC < WACC$?
6. Если на стоимость акций оказывает влияние даже инсайдерская информация, то о какой степени эффективности рынка идет речь?
7. Можно ли в качестве ставки дисконтирования использовать значение $WACC$?
8. Если показатель SGR составляет 5 %, что это означает с точки зрения корпоративных финансов?
9. Если $ROIC > WACC$ создается ли экономическая добавленная стоимость?
10. Стоит ли принять инвестиционный проект к реализации при положительном значении чистого дисконтированного дохода?
11. Если при оценке двух альтернативных инвестиционных проектов, значение внутренней нормы доходности первого проекта составляет 20 %, а второго 22 %, какой из них следует выбрать для реализации при прочих равных условиях?
12. Как определить стоимость бизнеса если известен денежный поток (FCF) и ставка капитализации?
13. Снижение величины $WACC$ приводит к росту или сокращению стоимости компании?
14. SGR находится в прямой или обратной зависимости от рентабельности?
15. Если EVA становится отрицательной есть ли смысл увеличивать объем производства? К чему это может привести?
16. Как изменятся темпы роста компании при увеличении коэффициента дивидендных выплат при прочих равных условиях?

17. Как выплата дивидендов в краткосрочной перспективе влияет на стоимость акций при прочих равных условиях?

18. Какие сделки M&A контролирует государство?

19. Можно ли считать, что структура капитала, с 50 % собственных средств и 50 % заемных является оптимальной для любого предприятия?

20. Является ли использование собственных средств при финансировании собственной деятельности предпочтительным для корпорации?

Текущий контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, по результатам выполнения самостоятельных работ. Основными формами текущего контроля знаний являются:

- обсуждение вынесенных в планах семинарских (практических) занятий вопросов тем и контрольных вопросов;

- решение задач, тестов и их обсуждение в точки зрения умения формулировать выводы, вносить рекомендации и принимать адекватные управленческие решения;

- выполнение контрольной работы;

- обсуждение законодательных, правовых и нормативных актов.

О подходе к оценке знаний студентов преподаватель информирует студентов на первом семинарском (практическом) занятии. На последнем семинарском (практическом) занятии студентам сообщается оценка, которую они получают по итогам работы в семестре. Студенты могут улучшить свою оценку по итогам работы в семестре за счет отработки пропущенных занятий. Отработка пропусков, имевших место по причине работы студентов во время занятий, не допускается.

Промежуточный контроль по учебной дисциплине «Финансовый менеджмент» направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профили «Менеджмент организации», «Управление проектами» проводится в форме

экзамена в письменной форме в 5 семестре у очной и очно-заочной формы обучения.

Критерии балльно-рейтинговой оценки текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры «Экономика и финансы».

7 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Перечень компетенций и их структура в виде знаний, умений, навыков содержатся в разделе 2 рабочей программы «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Перечень вопросов к экзамену:

1. Раскройте понятие асимметричности информации, перечислите последствия последней. С каким трудом и именем какого ученого связано появление концепции асимметричности информации? Перечислите и охарактеризуйте способы преодоления информационной асимметрии.
2. Дайте определение и охарактеризуйте модель CAPM, перечислите варианты ее применения в корпоративных финансах. По какой формуле рассчитывается ожидаемая доходность акций корпорации? С именами каких ученых связано появление модели CAPM?
3. Охарактеризуйте модель корпоративного управления, и ответьте на вопрос, как эффективность последнего связана со стоимостью бизнеса.

Перечислите и охарактеризуйте известные вам модели корпоративного управления. На каких принципах основано корпоративное управление?

4. Перечислите основные формы финансового репортинга. Охарактеризуйте модели и стандарты раскрытия корпоративной финансовой отчетности. Каковы тенденции составления годовой финансовой отчетности последних лет? Раскройте основные черты современного интернет-репортинга.

5. Дайте определение стоимости бизнеса. Перечислите и охарактеризуйте подходы к оценке стоимости бизнеса, перечислите основные методы в рамках каждого подхода. Опишите подробно методы в рамках сравнительного и затратного подходов.

6. Опишите алгоритм нахождения стоимости бизнеса с помощью методов дисконтирования денежных потоков и метода капитализации. Представьте формулы нахождения величин FCF, CCF, ECF. Как определяется стоимость бизнеса по методу капитализации? Перечислите и охарактеризуйте методы нахождения ставки дисконтирования в рамках данного метода и ответьте на вопрос, что может использоваться в качестве безрисковой ставки.

7. Дайте определение и представьте формулы расчета EVA. С именами каких ученых связано появление данной категории в корпоративных финансах. Опишите последствия реализации различных темпов роста для бизнеса на основе критерия EVA.

8. Опишите и представьте формулу определения потребности в дополнительном внешнем финансировании будущего роста бизнеса. Как следует интерпретировать полученные на основе расчетов по данной формуле результаты? Какой показатель характеризует обеспечение роста бизнеса за счет внутренних источников финансирования, по какой формуле он рассчитывается?

9. В каких условиях при прочих равных условиях обеспечивается рост корпорации за счет нераспределенной прибыли и займов? Какой

показатель характеризует максимальный темп роста бизнеса, достигаемый при заданных значениях остальных переменных без привлечения финансирования за счет выпуска новых акций и по каким формулам он может быть рассчитан?

10. Дайте определение стратегии бизнеса. Перечислите и охарактеризуйте критерии SMART в стратегическом целеполагании. Перечислите, охарактеризуйте и приведите примеры стратегий роста бизнеса. С именем какого ученого связана классификация «эталонных» стратегий бизнеса, а также достижения в какой науке прославили автора? Обозначьте место финансовой стратегии в корпоративном менеджменте, и ее взаимосвязь со стратегией бизнеса.

11. Изобразите матрицу финансовых стратегий корпорации на основе критерия роста ее стоимости. Опишите условия принятия решений финансового менеджмента в каждом квадранте матрицы и охарактеризуйте возможные варианты принятия этих решений в каждом отдельном случае.

12. Дайте определение финансового инструмента. Раскройте содержание финансовых активов и обязательств, приведите примеры. Ответьте на вопрос, что такое акция, классифицируйте акции по форме выпуска, объему предоставляемых прав и стадиям размещения и оплаты и охарактеризуйте каждый из видов.

13. Ответьте на вопрос какие бывают цены акций и охарактеризуйте их. Перечислите показатели эффективности эмиссии акций и приведите формулы для их расчета.

14. Перечислите показатели обращения акций на рынке ценных бумаг и приведите формулы для их расчета. Ответьте на вопрос что собой представляет рейтинговая оценка акций и какие институты ее осуществляют.

15. Перечислите факторы, влияющие на доходность акций. Ответьте на вопрос что собой представляет собой норма доходности акции. Приведите формулы расчета номинальной нормы доходности, дивидендной доходности и полной доходности акций.

16. Дайте определение облигации и представьте их классификацию по виду эмитента, срокам, форме, характеру обращения, а также способам реализации прав, выплаты дохода, погашения и обеспеченности обязательств. Охарактеризуйте перечисленные виды.

17. Приведите формулы расчета цены облигации, если купоны выплачиваются один раз в год или несколько раз в году. Перечислите факторы, влияющие на цену облигации. Приведите формулы расчета доходности бескупонных и купонных облигаций (текущая доходность и полная ориентированная доходность). Ответьте на вопрос что собой представляет рейтинговая оценка облигаций и какие институты ее осуществляют.

18. Дайте определение и перечислите основные характеристики дюрации облигаций. Приведите формулы расчета дюрации Макалея и модифицированной дюрации, охарактеризуйте сущность последней.

19. Дайте определение векселя, перечислите его основные характеристики и свойства. Приведите обязательные реквизиты векселя.

20. Раскройте понятие инвестиционного портфеля и следующие его классификации: по видам объектов инвестирования, приоритетным целям инвестирования, отношению к принимаемым инвестиционным рискам, уровню, периоду инвестирования различают, стабильности структуры основных видов объектов инвестирования, возможности изменения первоначального общего объема инвестиционного портфеля.

21. Перечислите и охарактеризуйте принципы и основные этапы формирования и управления инвестиционным портфелем.

22. Охарактеризуйте следующие методы моделирования инвестиционного портфеля: метод выбора по Парето; метод выбора по Бордо; метод выбора по удельным весам показателей, при котором критериальные показатели ранжированы по значимости для инвестора; комбинированные методы; методы линейного программирования.

23. Охарактеризуйте модель оптимизации инвестиционного портфеля Г. Марковица. Какой основополагающий принцип лежит в основе

данной теории? Дайте определение эффективного портфеля и ответьте на вопрос как решается задача его выбора в рамках данной модели.

24. Охарактеризуйте модель инвестиционного портфеля Д. Тобина. Из каких предположений исходил автор? Какова главная задача при формировании портфеля в рамках данной теории? Дайте определение безрисковым активам и ответьте на вопрос возможно ли на практике реализовать положения данной теории.

25. Охарактеризуйте индексную модель У. Шарпа. Дайте определение систематического и специфического рисков, и определите возможность их устранения. Что, согласно У. Шарпу, необходимо знать для формирования оптимального портфеля?

26. Дайте определение и приведите формулы расчета бета-коэффициентов актива и портфеля в рамках модели CAPM. Представьте полную интерпретацию различных значений бета-коэффициента.

27. Перечислите и охарактеризуйте основные предпосылки появления и теоретические допущения модели CAPM. Что означает термин «неприятие риска»? Сформулируйте и обоснуйте теорему о разделении. Дайте определение рыночного портфеля.

28. Изобразите графически линию SML, интерпретируйте различные значения на линии. Дайте определение и представьте формулу расчета альфа-параметра. Интерпретируйте многообразие его значений.

29. Дайте определение и охарактеризуйте модель арбитражного ценообразования «АРТ». Кто был автором данной теории? Дайте определение арбитража. Представьте формулу расчета ожидаемой доходности актива по модели «АРТ».

30. Дайте определение и охарактеризуйте оперативное управление портфелем финансовых инвестиций. Перечислите и раскройте этапы оперативного управления портфелем финансовых инвестиций. Перечислите и охарактеризуйте основные типы управления портфелем финансовых инвестиций.

31. В чем заключается разработка системы оценочных показателей и установление периодичности мониторинга инвестиционного портфеля? Что включает в себя комплекс оценочных показателей? Как реализуется текущая оценка показателей портфеля финансовых инвестиций?

32. Как реализуется анализ и прогноз динамики основных факторов, определяющих эффективность финансовых инвестиций? Перечислите основные факторы, влияющие на изменение доходности долевых и долговых инструментов.

33. Как осуществляется определение направлений и сроков реструктуризации портфеля в разрезе основных групп финансовых инструментов? Каковы особенности управления инвестиционным портфелем при активном и пассивном управлении.

34. Как осуществляется определение направлений и сроков реструктуризации портфеля в разрезе конкретных видов финансовых инструментов? Охарактеризуйте основные методы пассивного управления портфелем: метод «лестницы», индексного фонда, иммунизации. Каковы особенности реструктуризации портфеля при активном управлении.

35. Дайте определение инвестиционного проекта и представьте их классификацию по следующим критериям: цели, масштабам капиталовложений, срокам, риску, взаимосвязи, сферам деятельности, составу проекта, общественной значимости и типу предполагаемого эффекта. Приведите примеры.

36. Опишите жизненный цикл инвестиционного проекта. Охарактеризуйте предынвестиционную фазу инвестиционного проекта.

37. Охарактеризуйте инвестиционную и эксплуатационную фазы инвестиционного проекта. Опишите структуру бизнес-плана инвестиционного проекта

38. Перечислите и охарактеризуйте принципы и критерии экономической оценки инвестиционного проекта. Опишите алгоритм

принятия управленческих решений по независимым и альтернативным инвестиционным проектам.

39. Опишите как формируется и из чего состоит денежный поток инвестиционного проекта, а также ответьте на вопрос что относится к притокам и оттокам от различных видов деятельности. Дайте определение и перечислите условия финансовой реализуемости инвестиционного проекта.

40. Перечислите, охарактеризуйте и представьте формулы применения простых методов оценки инвестиционных проектов корпорации. Рассмотрите достоинства и недостатки данных методов.

41. Дайте определение, представьте различные формулы расчета чистого дисконтированного дохода, перечислите преимущества и недостатки данного метода оценки инвестиционных проектов. Сформулируйте алгоритм применения метода ЧДД. Дайте определение ставки дисконтирования, перечислите и охарактеризуйте различные методы ее определения.

42. Дайте определение, представьте формулы расчета индекса доходности дисконтированных инвестиций в случаях разновременности и единовременности осуществления вложений, перечислите преимущества и недостатки данного метода оценки инвестиционных проектов. Ответьте на вопрос в какой зависимости надобится ИДД от ЧДД.

43. Дайте определение и охарактеризуйте внутреннюю норму доходности. Опишите алгоритм и приведите формулы применения методов нахождения ВНД при равномерных и неравномерных денежных поступлениях (метод последовательных итераций, метод линейной интерполяции). Перечислите возможности применения ВНД в оценке инвестиционных проектов. Дайте определение и представьте формулу модифицированной ВНД.

44. Дайте определение срока окупаемости инвестиций с учетом дисконтирования, опишите алгоритм его нахождения на основе среднегодовой величины дисконтированных денежных поступлений и наращивания

дисконтированных денежных поступлений по годам до величины первоначальных инвестиций.

45. Дайте определение дивиденда и охарактеризуйте различные их типы в зависимости от следующих классификационных признаков: способу выплат, размеру, периодичности выплат, типу акций, частоте и ожидаемости.

46. Опишите теории влияния дивидендных выплат на динамику курса акций следующих авторов: Модильяни-Миллера, Литнера-Гордона, Блэка-Шоулза, Бхаттачария, Лиценбергера-Рамасвами; Дженсена-Меклинга.

47. Дайте определение дивидендной политики корпорации, перечислите и охарактеризуйте основные ее типы. Опишите основные методики дивидендных выплат, рассмотрите преимущества и недостатки применения каждой из них.

48. Дайте определение и представьте формулы расчета следующих показателей оценки дивидендной политики корпорации: коэффициент выплаты дивидендов, EPS, DPS, дивидендная доходность акции, мультипликатор P/E. Представьте формулы расчета внутренней стоимости акции на основе DCF-подхода (для постоянного и непостоянного дивиденда). Рассмотрите различные формулы нахождения стоимости акций по модели Гордона.

49. Дайте определение реструктуризации корпорации, перечислите и охарактеризуйте задачи, виды и направления реструктуризации, а также типы интеграции предприятий.

50. Дайте определение и охарактеризуйте следующие формы реструктуризации: расширение, слияние, присоединение, поглощение, разделение, выделение. Ответьте на вопрос что собой представляет холдинг, и в чем его основные достоинства.

51. Охарактеризуйте следующие мотивационные теории реструктуризации: синергии, агентских издержек свободных потоков денежных средств, гордыни, Q-теории. Классифицируйте мотивы сделок.

52. Представьте классификацию стратегий реструктуризации, принципов и проблем управления реструктуризацией.

53. Раскройте различия бухгалтерского и финансового подходов к анализу структуры капитала. Перечислите и представьте формулы расчета показателей оценки влияние структуры капитала на стратегию финансирования компании.

54. Дайте определение и охарактеризуйте следующие теории структуры капитала: традиционный подход к структуре капитала Г. Дюрана; теория Ф. Модильяни и М. Миллера (1-я и 2-я теорема, допущения и выводы теории); компромиссные модели.

55. Перечислите и охарактеризуйте методы управления структурой капитала. Обозначьте и представьте формулы расчета критериев оптимизации структуры капитала.

56. Перечислите и охарактеризуйте этапы формирования целевой структуры капитала. Дайте подробное описание основных, институционально-правовых, финансово-экономических и социально-управленческих факторов внешней и внутренней среды компании влияющих на формирование оптимальной структуры капитала.

Примеры тестовых заданий

1. 1. Анализ, который базируется на оценке динамики развития и эффективности хозяйственной деятельности компании-эмитента, а также влияния различных факторов окружающей среды, которая во многом определяет ее состояние, называется...

А SWOT

Б статистический

В фундаментальный

Г технический

2. В какой модели корпоративного управления совет директоров формируется из различных категорий директоров: независимых,

неисполнительных и исполнительных, которые надлежащим образом уже распределяют полномочия между собой?

- А Германская модель
- Б Исламская модель
- В Англо-американская модель
- Г Японская модель

3. Какая модель раскрытия корпоративной финансовой информации ориентируется на нужды широкого круга инвесторов?

- А Англо-американская модель
- Б Исламская модель
- В Континентальная модель
- Г Восточноевропейская модель

4. Кем была сформулирована гипотеза эффективного рынка?

- А Дж. Ван Хорн
- Б И. Ансов
- В Ю. Фама
- Г Ф. Котлер

5. Денежный поток FCF рассчитывается по формуле:

- А $EBIT + D - CAPEX - \Delta WC - I - AT$
- Б $EBIT + D - CAPEX - \Delta WC - NT$
- В $EBIT + D - CAPEX - \Delta WC - I - DP + DI - AT$
- Г нет верного ответа

6. В рамках сравнительного подхода к оценке стоимости бизнеса не применяется

- А метод компании-аналога
- Б метод сделок
- В метод отраслевых коэффициентов
- Г метод EVA

7. Если ЧДД больше 0, то...

- А ИДД от 0 до 1

Б ИДД больше 1

В ИДД меньше 0

Г ИДД равен 0

8. $DFL = (1 - t) \times (ROA - i) \times E / D$ – это...

А формула производственного рычага

Б формула операционного рычага

В формула финансового рычага

Г формула эффекта финансового рычага

9. Как увеличение финансового рычага при его разумном использовании влияет на рентабельность собственного капитала:

А повышает уровень рентабельности

Б не влияет на рентабельность собственного капитала

В снижает уровень рентабельности

Г нет правильного ответа

10. С помощью какого из следующих методов может быть определена ставка дисконтирования:

А метод расчета средневзвешенной стоимости капитала (WACC)

Б метод рынка капитала

В метод EVA

Г метод отраслевых коэффициентов

11. Стратегия роста бизнеса, при которой происходит поглощение поставщиков сырья, называется:

А стратегией конгломеративной диверсификации

Б стратегией вперед идущей вертикальной интеграции

В стратегией горизонтальной диверсификации

Г стратегией обратной вертикальной интеграции

12. При $ВНД > r$...

А ЧДД равен 0

Б ЧДД равен ВНД

В ЧДД меньше 0

Г ЧДД больше 0

Примеры практико-ориентированных заданий

1. Если целью бизнеса является рост его стоимости какое сочетание ROIC и WACC необходимо обеспечить менеджменту?
2. Если для обеспечения собственного роста компания планирует использовать собственные и заемные средства, при неизменной величине финансового рычага, и не осуществляя дополнительной эмиссии акций на какой показатель ей следует ориентироваться?
3. Если цель инвестиционной политики компании является обеспечение максимальной доходности нужно выбирать инвестиционные проекты с максимальным или минимальным значением ВНД?
4. Является ли оправданным для собственников бизнеса использование заемных источников финансирования по ставке 17 % годовых, при наличие собственных источников, в условиях налога на прибыль 20 %?
5. Какой показатель вернее отражает эффективность инвестиций корпорации рентабельности инвестиций или внутренняя норма доходности и почему?
6. Допустимо ли в долгосрочной перспективе максимизировать коэффициент дивидендных выплат при преследовании цели максимизации капитализации бизнеса и почему?
7. Если $ROIC = 11\%$, $WACC = 10\%$, а инвестируемый капитал 100 млн руб., чему равна EVA?
8. Если $EBIT = 10$ млн руб., а инвестируемый капитал 100 млн руб., чему равна ROIC?
9. Чему равен индекс доходности дисконтированных инвестиций при первоначальных инвестициях, равных 75 млн. руб., и величине чистого дисконтированного дохода 19,8 млн. руб.?

10. Если доля собственного капитала компании составляет 60 %, при стоимости 20 %, а доля заемного – 40 %, при стоимости 10 %, чему равен WACC, при налоге на прибыль 20 %?

11. Если EBIT = 100 млн руб., амортизация 20 млн руб., капитальные вложения 10 млн руб., изменения собственного оборотного капитала 20 млн руб., а налог на прибыль 20 %, чему равен свободный денежный поток (FCF)?

12. Если EBIT = 100 млн руб., амортизация 50 млн руб., капитальные вложения 40 млн руб., изменения собственного оборотного капитала 10 млн руб., выплачиваемые проценты 20 млн. руб., а налог на прибыль 20 %, чему равен свободный денежный поток (FCF)?

13. Если бизнес предпочитают политику агрессивного развития ($g > SGR$) либо принадлежат к быстрорастущей отрасли, и из-за существенных затрат на увеличение активов даже при выплате небольших дивидендов либо их полном отсутствии он не могут поддерживать высокие темпы роста исключительно за счет собственных ресурсов какой финансовой стратегии следует придерживаться менеджменту?

14. Если у компании положительная экономическая добавленная стоимость, и при этом избыток денежных средств ($g < SGR$), что следует предпринять менеджменту компании?

15. Если корпорация еще не вышла на необходимый уровень рентабельности из-за быстро увеличивающихся объемов деятельности ($EVA < 0$), и следствием данной ситуации является острая потребность во внешнем финансировании, вызванная нарастающим дефицитом денежных средств ($g > SGR$), то что следует предпринять менеджменту?

Примеры экзаменационных билетов

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ БЮДЖЕТНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(Финансовый университет)

Краснодарский филиал	Кафедра «Экономика и финансы»
Дисциплина «Финансовый менеджмент»	Форма обучения очная
Курс 3	Семестр 5
Направление 38.03.02 «Менеджмент»	профили «Менеджмент организации», «Управление проектами»

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

	Задания экзаменационного билета	Баллы БРС
	Вопросы:	
1	Раскройте понятие асимметричности информации, перечислите последствия последней. С каким трудом и именем какого ученого связано появление концепции асимметричности информации? Перечислите и охарактеризуйте способы преодоления информационной асимметрии.	18
2	Как осуществляется определение направлений и сроков реструктуризации портфеля в разрезе конкретных видов финансовых инструментов? Охарактеризуйте основные методы пассивного управления портфелем: метод «лестницы», индексного фонда, иммунизации. Каковы особенности реструктуризации портфеля при активном управлении.	18
	Практическое задание:	
3	Произведите расчет стоимости компании ПАО «Алмазпром» на основе FCF модели. Исходная информация: • выручка (Sales) - 5000 млн руб.; • рентабельность продаж до вычета процентов и налогов (Operating margin) – 22 %; • доля долга (Debt Ratio) - 37 %, коэффициент Equity Beta - 1; • безрисковая ставка по 30-летним облигациям (Risk-free Rate) – 7 %; • рыночная премия - 12 %; • амортизация (Depreciation) – 1000 млн руб.; • изменения собственного оборотного капитала (Change in Working Capital) - 0; • капитальные вложения (Capital Expenditures) - 900 млн дол.; • налоговая ставка (Tax Rate) – 20 %; • ставка по заемным источникам (Weighted Interest Rate) – 10 %; • величина выплачиваемых процентов – 200 млн руб.	18
	Тестовые задания:	
4	Как будет меняться стоимость предприятия при росте средневзвешенной стоимости капитала? а) увеличится б) не изменится в) уменьшится	3
5	В какой практике под стоимостью бизнеса понимается в основном стоимость всего инвестированного в компанию капитала, которым менеджеры управляют в интересах инвесторов? а) в российской б) в зарубежной в) в немецкой г) в американской	3
	ИТОГО	60

Подготовил:

В.В. Вихарев

На основе перечня теоретических вопросов и практико-ориентированных заданий, утвержденного на заседании кафедры (протокол № 1 от 31 августа 2024 г.).

Утверждаю:

Заведующий кафедрой
«31» августа 2024 г.

Л.Л. Игонина

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ БЮДЖЕТНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(Финансовый университет)

Краснодарский филиал	Кафедра «Экономика и финансы»
Дисциплина «Финансовый менеджмент»	Форма обучения очная
Курс 3	Семестр 5
Направление 38.03.02 «Менеджмент»	профили «Менеджмент организации», «Управление проектами»

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 2

	Задания экзаменационного билета	Баллы БРС
	Вопросы:	
1	Охарактеризуйте модель корпоративного управления, и ответьте на вопрос, как эффективность последнего связана со стоимостью бизнеса. Перечислите и охарактеризуйте известные вам модели корпоративного управления. На каких принципах основано корпоративное управление?	18
2	Дайте определение инвестиционного проекта и представьте их классификацию по следующим критериям: цели, масштабам капиталовложений, срокам, риску, взаимосвязи, сферам деятельности, составу проекта, общественной значимости и типу предполагаемого эффекта. Приведите примеры.	18
	Практическое задание:	
3	Произведите расчет стоимости компании ПАО «Хлебпром» на основе CCF модели. Исходная информация: • выручка (Sales) - 6000 млн руб.; • рентабельность продаж до вычета процентов и налогов (Operating margin) – 22 %; • доля долга (Debt Ratio) - 37 %, коэффициент Equity Beta - 1; • безрисковая ставка по 30-летним облигациям (Risk-free Rate) – 7 %; • рыночная премия - 12 %; • амортизация (Depreciation) – 1200 млн руб.; • изменения собственного оборотного капитала (Change in Working Capital) - 0; • капитальные вложения (Capital Expenditures) - 1000 млн дол.; • налоговая ставка (Tax Rate) – 20 %; • ставка по заемным источникам (Weighted Interest Rate) – 11 %; • величина выплачиваемых процентов – 220 млн руб.	18
	Тестовые задания:	
4	Какую структуру капитала предприятия следует считать оптимальной? а) оптимальной является такая структура капитала, при которой достигается максимизация прибыли б) оптимальной является такая структура капитала, при которой средневзвешенная стоимость капитала имеет минимальное значение, а цена предприятия – максимальное в) оптимальной является такая структура капитала, при которой достигается равное соотношение между собственным и заемным капиталом	3
5	Какие из нижеперечисленных методов применяются в рамках доходного подхода к оценке стоимости бизнеса: а) метод капитализации б) метод компании-аналога в) метод ликвидационной стоимости г) метод дисконтирования денежных потоков	3
	ИТОГО	60

Подготовил:

В.В. Вихарев

На основе перечня теоретических вопросов и практико-ориентированных заданий, утвержденного на заседании кафедры (протокол № 1 от 31 августа 2024 г.).

Утверждаю:

Заведующий кафедрой
«31» августа 2024 г.

Л.Л. Игоница

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Таблица 8 - Типовые оценочные средства для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной «Финансовый менеджмент» направления 38.03.02 «Менеджмент»

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Типовые задания
<i>Профессиональные компетенции направления (ПКН)</i>			
ПКН-3	Способность применять инструменты прогнозирования, методы планирования и выработки управленческих решений, а также использовать способы обеспечения координации и контроля деятельности организации	1. Применяет методы анализа внутренней и внешней среды бизнеса, с определением зон конкурентного преимущества фирмы	1. Может ли при обеспечении стратегии роста использоваться корпоративная цель максимизации чистой прибыли? 2. Если целью бизнеса является рост его стоимости какое сочетание ROIC и WACC необходимо обеспечить менеджменту?
		2. Использует методики расчета планов, программ и прогнозов на разных уровнях экономики с определением и оценкой их эффективности	1. Какой показатель вернее отражает эффективность инвестиций корпорации рентабельности инвестиций или внутренняя норма доходности и почему? 2. Является ли оправданным для собственников бизнеса использование заемных источников финансирования по ставке 17 % годовых, при наличии собственных источников, в условиях налога на прибыль 20 %?
		3. Работает с прогнозными документами и планами организации, экономического развития отрасли, региона и экономики в целом	1. Если бизнес предпочитают политику агрессивного развития ($g > SGR$) либо принадлежат к быстрорастущей отрасли, и из-за существенных затрат на увеличение активов даже при выплате небольших дивидендов либо их полном отсутствии он не могут поддерживать высокие темпы роста исключительно за счет собственных ресурсов какой финансовой стратегии следует

			придерживаться менеджменту? 2. SGR находится в прямой или обратной зависимости от рентабельности?
ПКН-6	Способность применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию	1. Применяет инструментарий финансового менеджмента для управления; оценивает принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание стоимости компании	1. Если для обеспечения собственного роста компания планирует использовать собственные и заемные средства, при неизменной величине финансового рычага, и не осуществляя дополнительной эмиссии акций на какой показатель ей следует ориентироваться? 2. Какими методами в рамках доходного подхода можно определить стоимость бизнеса?
		2. Проводит расчеты эффективности реальных и финансовых инвестиций, принимает управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности	1. Если ROIC = 11 %, WACC = 10 %, а инвестируемый капитал 100 млн руб., чему равна EVA? 2. Позволяет ли метод рынка капитала определить стоимость бизнеса с учетом его возможных будущих доходов?

Процедуры оценивания знаний и умений регулируются соответствующими приказами, распоряжениями ректората Финуниверситета о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.

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

Нормативные акты

1 Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 г. № 145-ФЗ (с изм. и доп.). – URL: <http://www.consultant.ru>.

- 2 Гражданский кодекс Российской Федерации (часть 1) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 3 Гражданский кодекс Российской Федерации (часть 2) от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 4 Налоговый кодекс Российской Федерации (часть 1) от 31.07.1998 г. № 146-ФЗ (с изм. и доп.) - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 5 Налоговый кодекс Российской Федерации (часть 2) от 05.08.2000 № 117-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 6 Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. №208-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 7 Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08.02.1998 г. №14-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 8 Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 9 Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 10 Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» (ред. от 26.07.2017) «О лизинге» от 29.10.1998 г. №164-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 11 Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 г. №127-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 12 Федеральный закон от 08.05.1996 № 41-ФЗ «О производственных кооперативах» (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 13 Постановление Правительства РФ от 01.01.2002 №1 «О классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы» (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.

14 Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 №367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа». - URL: <http://www.consultant.ru>.

Основная литература

15 Корпоративные финансы: учебник / коллектив авторов; под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. - М.: КНОРУС, 2016. - 480 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.library.fa.ru/files/corporatefin.pdf>.

16 Корпоративные финансы: учебное пособие / Кокин А.С., Яшин Н.И., Яшин С.Н. и др. - М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2018. - 369 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/959906>

Дополнительная литература

17 Самылин А.И. Корпоративные финансы: учебник / А.И. Самылин. - изд., испр. и доп. - Москва : ИНФРА-М, 2024. - 472 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1846445>

18 Корпоративные финансы: учебник / под общ. ред. А.М. Губернаторова. - Москва : ИНФРА-М, 2024. - 399 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1860434>

19 Куприянова Л. М. Финансовый анализ: Учебное пособие / Куприянова Л.М. - Москва: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 157 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://znanium.com/bookread2.php?book=457397>

20 Крамаренко Т.В. Корпоративные финансы: учебное пособие / Т. В. Крамаренко, М. В. Нестеренко, А. В. Щенников. - 3-е изд., стер. - Москва: ФЛИНТА, 2019. - 187 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1048275>

21 Финансовый анализ: учебник / Л.Л. Игониная, У.Ю. Рощектаева, В.В. Вихарев; под ред. Л.Л. Игониной. - Москва : КНОРУС, 2021. - 320 с.

22 Камышанов П. И. Финансовый и управленческий учет и анализ: учебник / П.И. Камышанов, А.П. Камышанов. - Москва : ИНФРА-М, 2017. -

592 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа:
<https://znanium.com/bookread2.php?book=535217>

Периодические издания

- 23 Вопросы экономики
- 24 Дайджест-финансы
- 25 Россия в цифрах. Статистический ежегодник.
- 26 Рынок ценных бумаг
- 27 Финансовая аналитика: проблемы и решения
- 28 Финансы
- 29 Бухгалтерский Финансы и кредит
- 30 Финансы: теория и практика
- 31 Финансовый менеджмент
- 32 Эксперт

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

Интернет-ресурсы

- 1 Корпоративный менеджмент. Федеральная антимонопольная служба России. URL: [http:// www.cfin.ru](http://www.cfin.ru)
- 2 Теория и практика финансового и управленческого учета. URL: <http://www.gaap.ru>
- 3 РосБизнесКонсалтинг (материалы аналитического и обзорного характера). URL: <http://www.rbc.ru>
- 4 Официальный сайт Правительства Российской Федерации. URL: [http:// www.government.ru](http://www.government.ru)
- 5 Официальный сайт министерства экономического развития Российской Федерации. URL: <http://www.economy.gov.ru>

6 Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации.
URL: <http://www.minfin.ru>

7 Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации. URL: <http://www.gks.ru>

8 Федеральная антимонопольная служба России. URL: <http://www.fas.gov.ru>

9 Финансовый менеджмент. Федеральная антимонопольная служба России. URL: [http:// www.finman.ru](http://www.finman.ru)

10 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Общие положения по выполнению самостоятельной работы

Самостоятельная работа по дисциплине «Финансовый менеджмент» предназначена для проверки степени усвоения студентами пройденного материала по данной дисциплине.

Самостоятельная работа выполняется после прослушивания студентами лекционного курса по дисциплине и их самостоятельной работы с рекомендованной преподавателем учебной литературой. Самостоятельная работа должна показать, что ее автор освоил фундаментальные знания в области ценообразования.

Учебным планом по дисциплине «Финансовый менеджмент» для студентов предусмотрено выполнение одной самостоятельной работы.

Самостоятельная работа носит теоретико-практический характер и дает дополнительный опыт самостоятельной работы над выбранной темой, заключающийся в подборе необходимой литературы, письменном изложении материала на основе систематизации, обобщении, критическом анализе изученного материала и умении решения практических задач.

Самостоятельная работа должна включать практико-ориентированные задачи, требующие финансовых вычислений и разработанные на основе фактических материалов из реальной экономической ситуации конкретных хозяйствующих субъектов;

Решение задач, требующих финансовых вычислений, должно содержать:

- ~ условие задания;
- ~ перечень вводимых условных обозначений;
- ~ применяемые для расчета формулы;
- ~ расчетную часть с пояснениями;
- ~ ответ.

Требования к оформлению самостоятельной работы

Текст самостоятельной работы выполняется с использованием компьютера и распечатывается на одной стороне листа белой бумаги формата А4. Цвет шрифта должен быть черным, шрифт – Times New Roman, размер 14, межстрочный интервал - 1,5. Полужирный шрифт для выделения названий структурных элементов работы, отдельных слов не используется.

Номера страниц проставляют в середине нижнего поля листа, соблюдая сквозную нумерацию. Точка в номере страницы не ставится. Титульный лист включают в общую нумерацию страниц, но номер страницы не проставляется. Нумерация начинается со второй страницы — «Содержание».

Каждое задание начинается с новой страницы.

Формулы в самостоятельной работе выделяют из текста в отдельную строку. Выше и ниже каждой формулы должна быть оставлена одна свободная строка. Пояснение значений символов и числовых коэффициентов следует приводить непосредственно под формулой в той же последовательности, в которой они даны в формуле. Формулы нумеруются арабскими цифрами сквозной нумерацией по всей работе, при этом номер формулы указывается в

круглых скобках в крайнем правом положении на строке. Формулы должны быть написаны с помощью редактора формул: $\sqrt{a}$.

Таблицы располагаются непосредственно после текста, в котором они упоминаются впервые, или на следующей странице, нумеруются арабскими цифрами сквозной нумерацией по всей работе. Заголовок таблицы располагается по ширине страницы. Слово «Таблица», ее порядковый номер и название через тире помещают над таблицей слева без абзацного отступа. Точка в конце заголовка не ставится. После таблицы до следующего основного текста работы пропускают одну строку полуторного интервала.

Задание 1.

Менеджмент ПАО «Техпром» планирует ежегодный рост продаж на 15 % в течение будущих 5 лет. Предполагается, что необходимый объем чистых активов пропорционально зависит от изменения выручки. Их первоначальный объем составляет 800 млн руб. Стоимость капитала в среднем равна 12,5 %. Прогнозируемая посленалоговая рентабельность чистых инвестиций составит 18 %. Необходимо проанализировать динамику показателей NOPAT, FCFF, EVA по годам. Сделать вывод.

Задание 2

Корпорация ПАО «Нефтепром» имеет объем продаж в текущем периоде в 1100 млн руб. Показатель капиталоемкости равен 0,8. Все текущие и долгосрочные активы изменяются пропорционально выручке. Объем текущих беспроцентных обязательств равен 25 % продаж, коэффициент дивидендных выплат: 40 %. Маржа чистой прибыли составляет 6 %. Определите потребность в дополнительном внешнем финансировании, при следующих сценариях изменения при росте объема продаж на 5 %.

Пример оформления титульного листа самостоятельной работы

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования

**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)**

Краснодарский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика и финансы»

САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА

по дисциплине «Финансовый менеджмент»

Направление 38.03.02 «Менеджмент»

Профиль _____

Вариант _____

Студент

(И.О.Ф.)

курс

Преподаватель

(уч. степень.,
должность И.О.Ф.)

Краснодар 2024

11 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем

11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения

1. Astro Linux
2. Libre Office

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

- 1 Справочная правовая система «Консультант Плюс». URL: <http://www.consultant.ru>
- 2 Информационно-правовая система «Гарант-аэро». URL: <http://www.garant.ru>

11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации: не предусмотрены

Каждый обучающийся в течение всего обучения обеспечивается индивидуальным неограниченным доступом к электронно-библиотечной системе и электронной информационно-образовательной среде Краснодарского филиала Финансового университета.

Электронная информационно-образовательная среда Финансового университета обеспечивает:

– доступ к учебным планам, рабочим программам дисциплин, практик, к указаниям электронных библиотечных систем и электронным образовательным ресурсам, указанным в рабочих программах. По дисциплине «Финансовый менеджмент» в ИОП представлены следующие виды информационных ресурсов:

- аннотации дисциплины;
- видеолекции;
- мультимедийные презентации по всем темам курса;
- методический материал;
- рабочие программы дисциплины.

Источник - <https://campus.fa.ru/>

- фиксацию хода образовательного процесса, результатов промежуточной аттестации;
- проведение всех видов занятий, процедур оценки результатов обучения, реализация которых осуществляется с применением электронного обучения.

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

Материально-техническая база Краснодарского филиала Финансового университета соответствует действующим противопожарным правилам и нормам, обеспечивает проведение всех видов дисциплинарной и междисциплинарной подготовки, практической и научно-исследовательской работ обучающихся, предусмотренных учебным планом.

Образовательный процесс обеспечивается специальными помещениями, которые представляют собой аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, выполнения курсовых работ, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, помещения для самостоятельной работы студентов и помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования. Специальные помещения укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, обеспечивающими представление

учебной информации большой аудитории, демонстрационным оборудованием.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой, обеспечивающей доступ к сети Интернет и электронной информационно-образовательной среде Финансового университета.