


Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Финуниверситет)

Владикавказский филиал Финуниверситета

Кафедра «Менеджмент»

УТВЕРЖДАЮ


Директор филиала
Т.А. Хубаев
«30» 06 2022 г.

Тогузова И.З.

Современные концепции финансового менеджмента

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.03.02 Менеджмент,
образовательная программа «Финансовый менеджмент»,
профиль «Финансовый менеджмент»

*Рекомендовано Ученым советом Владикавказского филиала
Финансового университета*

(протокол от «29» 06 2022 г. № 48)

Одобрено заседанием кафедры «Менеджмент»

(протокол от «28» 06 2022 г. № 12)

Владикавказ 2022

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 образовательной программы.....	5
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....	5
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	5
5.1. Содержание дисциплины.....	5
5.2. Учебно-тематический план.....	8
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	9
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	12
6.1 Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	12
6.2 Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	13
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	18
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	24
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	26
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	26

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости).....	30
11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения.....	30
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы.....	31
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	31
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	31

1. Наименование дисциплины

Учебная дисциплина «Современные концепции финансового менеджмента».

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания) соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКП-1	Способность оценивать тенденции и закономерности развития внешней и внутренней экономической среды, ее влияние на результаты хозяйственной деятельности организации в текущей и долгосрочной перспективе;	1. Проводит необходимые для решения финансовых задач организации исследования внешней и внутренней среды с использованием современных информационных технологий. 2. Оценивает и прогнозирует закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса.	Знать – современные тенденции развития концепций финансового менеджмента с учетом меняющихся рыночных условий для прогнозирования развития бизнеса в области управления финансами Уметь - использовать новейший инструментарий аналитического и методического характера в области управления финансами в практической деятельности Знать – современные проблемы применения концепций финансового менеджмента при решении профессиональных задач Уметь – применять теоретические знания и современные направления развития финансового менеджмента в практике управления
ПКП-2	Способность осуществлять анализ и прогнозирование финансового состояния, результатов деятельности и денежных потоков организации в условиях риска и неопределенности	1. Понимает содержание и логику проведения анализа результатов хозяйственной деятельности. 2. Разрабатывает прогнозы денежных потоков и результатов хозяйственной деятельности.	Знать – современное состояние и способы управления экономическими системами Уметь – определять необходимость и алгоритм проведения изменений в социально-экономических системах Знать – общенаучные понятия, категории, закономерности развития концепций финансового менеджмента для принятия управленческих решений

			Уметь – использовать современные приемы и методы концепций финансового менеджмента, критически оценивать и обобщать их в целях практики управления
--	--	--	---

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина входит в цикл профиля (элективный) части, формируемой участниками образовательных отношений образовательной программы по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент», профиль «Финансовый менеджмент».

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

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 6 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	3/108
Контактная работа- Аудиторные занятия	50	50
<i>Лекции</i>	16	16
<i>Семинары, практические занятия</i>	34	34
Самостоятельная работа	58	58
Вид текущего контроля	Проектная работа	Проектная работа
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. Базовые концепции финансового менеджмента

Характеристика современных концепций и теорий финансового менеджмента: концепции денежных потоков и временной стоимости денег, гипотеза об эффективности рынка капитала, теория агентских отношений, компромисс риска и доходности, портфельная теория, опционная теория,

теория асимметричности информации, теория стоимости и структуры капитала, теория дивидендной политики, поведенческие концепции финансов.

Тема 2. Концепция временной ценности денег в управления финансами

Временная ценность денег. Концепция приведенной стоимости (NPV), ее роль в принятии управленческих решений. Управленческие решения и теорема о разделении Фишера. Виды денежных потоков и методы оценки их характеристик. Понятие и условия существования арбитража. Теории и модели временной структуры процентных ставок.

Тема 3. Концепция компромисса между риском и доходностью

Понятие риска, рискованных активов и требуемой доходности. Гипотеза об эффективном рынке. Теория инвестиционного портфеля. Модели ценообразования на рынке капиталов (CAPM, APT, Фамы-Френча, Блэка, Дженсона). Модели оценки опционов. Реальные опционы, их роль в современном управлении финансами.

Тема 4. Теории структуры капитала и дивидендной политики

Теоретические аспекты структуры капитала и ключевые проблемы ее формирования. Классические теории структуры капитала (традиционный подход, теория Модильяни-Миллера). Альтернативные теории структуры капитала (компромиссные, агентские, сигнальные, поведенческие и др.). Структура капитала и стоимость фирмы. Эмпирические исследования структуры капитала. Сущность и характеристика современных дивидендных теорий (иррелевантности дивидендов, предпочтительности дивидендов, налоговых предпочтений, эффекта клиентуры, сигнальные теории, поведенческие теории).

Тема 5. Современные концепции асимметричной информации и агентских отношений

Понятие «асимметрии информации» и ее влияние на принятие управленческих решений. Отношения «принципал-агент» в финансовом менеджменте. факторы, определяющие агентский конфликт. Содержание и

структура агентских затрат. Виды и участники агентских конфликтов.
 Финансовые аспекты преодоления агентских конфликтов.

Тема 6. Современная концепция управления стоимостью бизнеса

Стоимость экономического субъекта (бизнеса) как экономическая категория. Приращение стоимости бизнеса как критерий эффективности управления бизнесом. Характеристика модели управления стоимостью. Теоретические и практические подходы к оценке стоимости и ее увеличению.

5.2. Учебно-тематический план

№ п/ п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Самост оятельн ая работа	
			Обща я, в т.ч.:	Лекции	Семина ры, практич еские занятия		
1.	Тема 1. Базовые концепции финансового менеджмента	14	6	2	4	8	Обсуждение теоретических вопросов, решение ситуационных задач, решение кейсов.
2.	Тема 2. Концепция временной ценности денег в управления финансами	14	6	2	4	8	Устный опрос; презентация индивидуальных заданий по теме; решение тестов, ситуационных задач.
3.	Тема 3. Концепция компромисса между риском и доходностью	14	6	2	4	8	Устный опрос; презентация индивидуальных заданий по теме; решение тестов, ситуационных задач

4.	Тема 4. Теории структуры капитала и дивидендной политики	16	8	2	6	8	Устный опрос; решение тестов, ситуационных задач; мозговой штурм
5.	Тема 5. Современные концепции асимметричной информации и агентских отношений	16	8	2	6	8	Устный опрос; презентация индивидуальных заданий по теме; решение тестов
6.	Тема 6. Современная концепция управления стоимостью бизнеса	24	16	6	10	18	Устный опрос; презентация индивидуальных заданий по теме; решение ситуационных задач
	В целом по дисциплине	108	50	16	34	58	Согласно учебному плану: проектная работа
	Итого в %	100	49	32	68	51	

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятия
Тема 1. Базовые концепции финансового менеджмента	1. Концепции денежных потоков и временной стоимости денег 2. Гипотеза об эффективности рынка капитала 3. Теория агентских отношений 4. Компромисс риска и доходности 5. Портфельная теория 6. Опционная теория 7. Теория асимметричности информации 8. Теория стоимости и структуры капитала 9. Теория дивидендной политики 10. Поведенческие концепции финансов. Рекомендуемые источники: 8:1,2,3,4,5. 9:1,2,3,4,5,6.	Обсуждение теоретических вопросов, решение ситуационных задач, решение кейсов.
Тема 2. Концепция временной	1. Методы учета фактора времени в финансовых операциях 2. Концепция приведенной стоимости (NPV)	Устный опрос; презентация индивидуальных

ценности денег в управлении финансами	3. Понятие и условия существования арбитража 4. Теории и модели временной структуры процентных ставок Рекомендуемые источники 8:1,2,3,4,5. 9:1,2,3,4,5,6.	заданий по теме; решение тестов, ситуационных задач.
Тема 3. Концепция компромисса между риском и доходностью	1. Понятие риска, рискованных активов и требуемой доходности 2. Модели ценообразования на рынке капиталов (CAPM, АРТ, Фамы-Френча, Блэка, Дженсона) 3. Модели оценки опционов Рекомендуемые источники 8:1,2,3,4,5. 9:1,2,3,4,5,6.	Устный опрос; презентация индивидуальных заданий по теме; решение тестов, ситуационных задач
Тема 4. Теории структуры капитала и дивидендной политики	1. Классические теории структуры капитала 2. Альтернативные теории структуры капитала 3. Сущность и характеристика современных дивидендных теорий Рекомендуемые источники 8:1,2,3,4,5. 9:1,2,3,4,5,6.	Устный опрос; решение тестов, ситуационных задач; мозговой штурм
Тема 5. Современные концепции асимметричной информации и агентских отношений	1. Факторы, влияющие на «асимметрию информации» 2. Виды и участники агентских конфликтов 3. Финансовые аспекты преодоления агентских конфликтов Рекомендуемые источники 8:1,2,3,4,5. 9:1,2,3,4,5,6.	Устный опрос; презентация индивидуальных заданий по теме; решение тестов
Тема 6. Современная концепция управления стоимостью бизнеса	1. Содержание финансового менеджмента, ориентированного на стоимость 2. Основные стоимостные показатели. Факторы создания стоимости организации 3. Оценка стоимости организации на основе модели дисконтированных денежных потоков. Концепция Рапппорта 4. Оценка стоимости организации на основе концепции экономической прибыли Рекомендуемые источники 8:1,2,3,4,5. 9:1,2,3,4,5,6.	Устный опрос; презентация индивидуальных заданий по теме; решение ситуационных задач

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
Тема 1. Базовые концепции финансового менеджмента	Точки зрения ведущих ученых и практиков в области финансового менеджмента на управление финансами. Компромисс между риском и доходностью. Временная неограниченность функционирования хозяйствующего субъекта.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, проработка материалов лекции. Подготовка к дискуссии и тестированию и докладов по научно-исследовательской работе.
Тема 2. Концепция временной ценности денег в управления финансами	Принцип временной ценности денег. Основные концепции, обуславливающие существование неравноценности денег во времени. Методы применяющиеся в финансовом менеджменте для учета фактора времени при проведении операций.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Подготовка доклада по рекомендованной литературе и практическим материалам. Подготовка к выполнению ситуационных заданий
Тема 3. Концепция компромисса между риском и доходностью	Цели и основные подходы к управлению финансовыми рисками. Теория инвестиционного портфеля. Управление финансовыми рисками с использованием производных инструментов	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Подготовка к вопросам круглого стола и тестированию.
Тема 4. Теории структуры капитала и дивидендной политики	Классические теории структуры капитала (традиционный подход, теория Модильяни-Миллера). Альтернативные теории структуры капитала	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Подготовка доклада по рекомендованной литературе и

	(компромиссные, агентские, сигнальные, поведенческие и др.). Сущность и характеристика современных дивидендных теорий.	практическим материалам. Подготовка к практико-ориентированным заданиям и тестированию.
Тема 5. Современные концепции асимметричной информации и агентских отношений	Издержки собственника и упущенная выгода от действий менеджера. Участники ПАО и механизмы учета их интересов и воздействия на менеджеров. Виды первичных и вторичных агентских конфликтов.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, материалов лекции Работа над научным докладом. Подготовка к дискуссии. Разбор тестовых заданий
Тема 6. Современная концепция управления стоимостью бизнеса	Приращение стоимости бизнеса как критерий эффективности управления бизнесом Характеристика модели управления стоимостью	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, материалов лекции Работа над научным докладом. Подготовка к решению ситуационных задач.

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

Перечень вопросов для написания проектной работы:

1. В чем состоит практическое значение концепций денежных потоков и временной стоимости денег?
2. Проанализируйте преимущества и недостатки дивидендной модели оценки акций?
3. Покажите влияние агентских конфликтов и агентских издержек на изменение ценности собственного капитала компании.
4. Как оценить эффективность финансового рынка в современных условиях?
5. Проанализируйте, как соотносятся друг с другом теория портфеля и CAPM?

6. Приведите примеры использования концепции идеальных рынков капитала при выработке финансовых решений в современных условиях.
7. Что могут использовать отечественные организации в качестве альтернативных затрат при проведении анализа дисконтированных денежных потоков?
8. Сравните модели ценообразования на рынке капиталов (САРМ, АРТ, Фамы-Френча, Блэка, Дженсона).
9. Как можно интерпретировать утверждение: «Дивиденды не лгут»?
10. Какие вопросы рассматривает теория структуры капитала Модильяни и Миллера?
11. Покажите соотношение агентской теории с концепцией риска и доходности.
12. Проанализируйте основные факторы, влияющие на формирование структуры капитала компании в реальном мире. Поясните механизм их влияния.
13. Как можно использовать в целях сигнализации решения, касающиеся: а) выплаты дивидендов, б) структуры капитала?
14. Рассмотрите меры, которые могут быть предприняты акционерами для повышения заинтересованности менеджеров в увеличении совокупных доходов (совокупного богатства) акционеров.
15. Что означает эффективность рынка с точки зрения связи между риском и доходностью?
16. Сравните классические теории структуры капитала (традиционный подход, теория Модильяни-Миллера) и альтернативные теории структуры капитала (компромиссные, агентские, сигнальные, поведенческие и др.).
17. Охарактеризуйте современные дивидендные теории (иррелевантности дивидендов, предпочтительности дивидендов, налоговых предпочтений, эффекта клиентуры, сигнальные теории, поведенческие теории).
15. Рассмотрите финансовые аспекты преодоления агентских конфликтов
16. Охарактеризуйте роль финансового менеджера в создании и управлении стоимостью бизнеса
17. Какие выводы должны сделать из концепции информационной эффективности рынка: а) инвесторы, б) менеджеры.
18. Приведите примеры возможного применения теории опционов для принятия решений в сфере управления финансами.
19. Справедливо ли утверждение, что экономика, ориентированная на акционеров (собственников), работает лучше. Ответ обоснуйте.
20. Противоречит ли теория асимметричной информации гипотезе эффективности рынков?

Перечень примерных заданий:

Мозговой штурм.

Цель: Сравнить теории дивидендных выплат и привести примеры их использования в российской практике.

Методические рекомендации

На первом этапе выделить критерии для сравнения. Далее провести сравнение по ним. На примере конкретной организации (ий) показать возможность использования теорий в практической деятельности.

Кейс

Цель: сформировать портфель ценных бумаг.

Вам, как финансовому менеджеру компании, необходимо сформировать портфель ценных бумаг. Общая сумма денежных средств, которую Вы можете инвестировать в портфель, составляет 10 млн. рублей. На эти средства можно приобрести без уплаты налогов, комиссионных и других операционных затрат любую ценную бумагу, котирующуюся на фондовом рынке, в любой валюте и в любой стране. Вы должны инвестировать средства как минимум в десять разных ценных бумаг. Не более чем 30% Вашего портфеля может быть размещено в деривативы (производные финансовые инструменты).

При формировании портфеля целесообразно воспользоваться теорией портфельного выбора Г. Марковица и портфельной теорией У. Шарпа. Информация по котировкам ценных бумаг берется с сайтов <http://www.rts.ru>, <http://www.micex.ru>, <http://rbc.ru>.

При разработке материалов презентации, необходимо указать эффект полученный от вложения в ценные бумаги и сравнить его с доходностью альтернативных инвестиций.

Построение портфеля должно отражать инвестиционные цели, преследуемые компанией или Вами лично, которые в общем случае могут выражаться в следующих стратегиях:

- сохранения капитала (примерная структура активов: облигации – 55%; акции – 10%; инструменты денежного рынка – 35%);
- получения текущей прибыли (примерная структура активов: облигации – 60%; акции – 30%; инструменты денежного рынка – 10%);
- роста капитала и получения текущей прибыли (примерная структура активов: облигации – 50%; акции – 40%; инструменты денежного рынка – 10%);

- долгосрочного роста капитала (примерная структура активов: облигации – 25%; акции – 70%; инструменты денежного рынка – 5%);
- агрессивного роста капитала (примерная структура активов: облигации – 10%; акции – 80%; инструменты денежного рынка – 10%).

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры.

Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов

Приказ от 23.03.2017 №0557/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете».

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

Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине содержится в разделе 2 «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

**Примеры оценочных средств для проверки индикаторов
достижения компетенций, формируемых дисциплиной**

Вопросы для подготовки к зачету

1. Современные и базовые концепции и теории: их влияние на развитие финансового менеджмента
2. В чем вы видите развитие современных концепций и теорий финансового менеджмента?
3. Укажите фундаментальные теоретические разработки в области финансов
4. Как проявляется взаимосвязь финансового менеджмента с неоклассической теорией финансов?
5. Концепция временной ценности денег: особенности применения в управлении финансами
6. Концепция приведенной стоимости (NPV): ее роль в принятии управленческих решений
7. В чем проявляется идея чистой приведенной стоимости?
8. Концепции денежных потоков и временной стоимости денег: взаимосвязь и противоречия
9. Новые подходы к денежным потокам и методы их оценки
10. Условия существования арбитража: исторический аспект
11. В чем заключается основная мысль знаменитого Первого постулата Модильяни – Миллера?
12. Как проявляется концепция компромисса между риском и доходностью?
13. Понятие риска, рискованных активов и требуемой доходности
14. Три формы теории об эффективном рынке: сущность и противоречия
15. Акции и их оценка: дивидендные модели и модели остаточного дохода
16. Теория инвестиционного портфеля и ее значение для развития финансового менеджмента
17. Основы теории портфеля и модели ценообразования на рынке капиталов (CAPM)
18. Модели ценообразования на рынке капиталов (APT) и их значение
19. Модели ценообразования на рынке капиталов (Фамы-Френча, Блэка, Дженсона)
20. Как оценить стоимость опционов – основные модели оценки опционов.

21. Теоретические аспекты структуры капитала: сущность и ключевые проблемы ее формирования
22. Классические теории структуры капитала (традиционный подход, теория Модильяни-Миллера)
23. Альтернативные теории структуры капитала (компромиссные, агентские, сигнальные, поведенческие)
24. Структура капитала и стоимость фирмы: эмпирические исследования структуры капитала
25. В чем сущность и значение современных теорий иррелевантности дивидендов?
26. Сущность и характеристика современных теорий предпочтительности дивидендов
27. Современные теории дивидендов (налоговых предпочтений, эффекта клиентуры, сигнальные теории, поведенческие теории) и их влияние на принятие решений
28. Современные концепции асимметричной информации и агентских отношений
29. Понятие «асимметрии информации» и ее влияние на принятие управленческих решений
30. Отношения «принципал-агент» в финансовом менеджменте
31. Факторы, определяющие агентский конфликт. Содержание и структура агентских затрат
32. Как возникает конфликт интересов: виды и участники агентских конфликтов
33. Финансовые аспекты преодоления агентских конфликтов
34. В чем причины международных различий в организационной структуре бизнеса
35. Стоимость экономического субъекта (бизнеса) как экономическая категория

36. Приращение стоимости бизнеса как критерий эффективности управления бизнесом
37. Современные модели управления стоимостью: сравнительный аспект
38. Теоретические и практические подходы к оценке стоимости и ее увеличению
39. Роль финансового менеджера в создании и управлении стоимостью бизнеса
40. Какие риски международных финансовых рынков влияют на развитие компании?

Примерные тестовые задания

Тест 1.

К основным концепциям финансового менеджмента относятся концепции:

- 1) агентских отношений
- 2) компромисса между риском и доходностью
- 3) управления капиталом
- 4) управления стоимостью
- 5) эффективности рынка

Тест 2.

В теоретическом плане финансовый менеджмент базируется на ключевых положениях:

- 1) монетаристской теории
- 2) марксистской теории
- 3) неоклассической теории финансов
- 4) кейнсианской теории

Тест 3.

Параметры, характеризующие отношения с клиентами, внутренние бизнес-процессы, ключевые знания, технологии, компетенции фирмы предусматривает в качестве главных показателей эффективности концепция ###.

Тест 4.

Финансовый менеджмент как самостоятельное научное направление сформировался на стыке:

- 1) неоклассической теории финансов и бухгалтерского учета
- 2) бухгалтерского учета и общей теории менеджмента
- 3) теории финансов и общей теории менеджмента
- 4) неоклассической теории финансов, общей теории менеджмента и бухгалтерского учета
- 5) общей теории менеджмента

Тест 5.

Модель взаимоотношений «принципал - агент», согласно которой работодатель (принципал) поручает за определенное вознаграждение агенту действовать от его имени и в интересах максимизации благосостояния принципала (собственника), является основой концепции ###.

Тест 6.

Определенный способ понимания, трактовки каких-либо явлений, выражающий ключевую идею, называется:

- 1) концепция
- 2) научный подход
- 3) гипотеза
- 4) модель
- 5) точка зрения

Тест 7. Концепция, согласно которой менеджеры предприятия могут обладать информацией, недоступной остальным участникам рынка, и использовать ее для получения повышенного дохода, называется:

- 1) концепцией альтернативных затрат (упущенных возможностей)
- 2) концепцией эффективности рынка
- 3) концепцией ассиметричной информации
- 4) концепцией агентских отношений
- 5) концепцией денежного потока

Тест 8.

Агентский конфликт между собственниками и менеджерами можно уменьшить, если вознаграждение топ-менеджеров компании привязать:

- 1) к изменению чистой прибыли
- 2) к рыночной стоимости акций
- 3) к рентабельности собственного капитала
- 4) к соотношению рыночной цены и прибыли

Тест 9.

Основной целью финансового менеджмента является:

- 1) разработка финансовой стратегии организации
- 2) рост дивидендов организации
- 3) максимизация рыночной стоимости организации
- 4) увеличение прибыли
- 5) повышение рентабельности, ликвидности и финансовой устойчивости

Тест 10.

Эффективность рынка характеризуется:

- 1) уровнем его информационной насыщенности и доступности имеющейся информации всем участникам рынка
- 2) отсутствием монополии отдельных участников рынка
- 3) таким состоянием, когда текущий финансовый эквивалент будущей денежной суммы, оказывается тем ниже, чем выше уровень инфляции и требуемая доходность финансовой операции
- 4) положением, когда ожидаемая доходность ценной бумаги тем выше, чем ниже уровень систематического риска

Тест 11. Концепция стоимости капитала состоит в том, что:

- 1) с любой финансовой операцией связан некоторый денежный поток
- 2) с позиций управления финансами одна и та же денежная сумма имеет для предпринимателя разную ценность в различные моменты времени
- 3) получение любого дохода в бизнесе всегда сопряжено с риском, причем эта связь прямо пропорциональна

- 4) бесплатных источников финансирования не существует
- 5) принятие любого решения финансового характера обычно связано с отказом от какого-то альтернативного варианта

Тест 12.

Равный доступ на рынок капитала физических и юридических лиц, отсутствие налогов и сборов соответствует концепции ### рынков.

Тест 13.

Одним из создателей Модели ценообразования капитальных активов (CAPM — Capital Asset Pricing Model) является:

- 1) Г. Марковиц
- 2) М. Миллер
- 3) Ф. Модильяни
- 4) У. Шарп

Тест 14.

Сфера экономических отношений между продавцами и покупателями финансовых средств и представляющая собой организованную или неформальную систему торговли финансовыми инструментами принято называть ### рынок.

Тест 15.

Оптимальная дивидендная политика:

- 1) максимизирует выплаты дивидендов
- 2) удовлетворяет текущим ожиданиям доходов большинства акционеров
- 3) устанавливает равновесие между текущими выплатами и ростом объемов продаж
- 4) устанавливает равновесие между текущими выплатами дивидендов и увеличением ценности компании в будущем

Тест 16. Впервые классификацию агентских издержек предложили:

- 1) Мертон Миллер и Франко Модильяни
- 2) Майкл Дженсен и Уильям Меклинг
- 3) Гарри Марковиц и Уильям Шарп

4) Фишер Блэк и Майрон Шоулз

Тест 17. Описание математическими методами процессов для установления количественных и логических зависимостей между различными элементами экономических систем представляют собой ###.

Тест 18.

Теория существенности дивидендной политики («синица в руках»), разработанная М. Гордоном и Дж. Линтнером, соответствует типу:

- 1) политика постоянного возрастания размера дивидендов
- 2) остаточная политика дивидендных выплат
- 3) политика стабильного уровня дивидендов
- 4) политика минимального стабильного размера дивидендов с надбавкой

в отдельные периоды

- 5) политика стабильного размера дивидендных выплат

Тест 19.

Если последовательные изменения цены не зависят друг от друга, то есть от прошлой ценовой информации, и меняются в соответствии с теорией блужданий, что делает бесполезным прогноз будущего движения с помощью анализа истории рынка, то имеет место ### форма эффективности рынка.

Тест 20.

Если текущие цены отражают не только общедоступную информацию, но и частную (Private), которая не является достоянием широкой общественности, то имеет место ### форма эффективности рынка.

Наименование компетенции	Наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
Способность	1. Применяет методы анализа	Знать методы анализа;	Задание 1. Оптимальная структура источников средств предприятия

<p>применять инструменты прогнозирования, методы планирования и выработки управленческих решений, а также использовать способы обеспечения координации и контроля деятельности организации (ПКН 3)</p>	<p>внутренней и внешней среды бизнеса, с определением зон конкурентного преимущества фирмы. 2. Использует методики расчета планов, программ и прогнозов на разных уровнях экономики с определением и оценкой их эффективности. 3. Работает с прогнозными документами и планами организации, экономического развития отрасли, региона и экономики в целом.</p>	<p><i>Уметь</i> анализировать и прогнозировать социально-экономические показатели</p> <p><i>Знать</i> методики расчета финансово-экономических показателей;</p> <p><i>Уметь</i> применять инструменты диагностики изменения состояния объектов управления</p> <p><i>Знать</i> приемы и методы прогнозирования;</p> <p><i>Уметь</i> проводить анализ и прогноз финансово-экономического состояния организаций</p>	<p>состоит из 30% заемного капитала, 10% привилегированных акций и 60% собственного капитала. Источники средств имеют следующую цену: заемный капитал 11%, привилегированные акции 10,3%, собственный капитал, представленный нераспределенной прибылью 14,7%. Ставка налогообложения для предприятия составляет 20%. Определите показатель WACC. Задание 2. Для расширения производства АО «Финпром» необходимо привлечь средства. Существующая структура капитала: акционерный капитал 100 000 обыкновенных акций на сумму 34 млн. долларов, с 14,6% дивидендным доходом и 12,5% бессрочные облигации на сумму 13,9 млн. долларов. Дополнительные средства в размере 7,25 млн. долларов. Средства можно мобилизовать путем: а) дополнительная эмиссия 15 000 акций по цене 320 долларов (4,8 млн. долларов) и остальные в виде 19,9% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,3% годовых. б) дополнительная эмиссия 22 000 акций по цене 315 долларов (6,93 млн. долларов) и остальные в виде 17,4% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,9% годовых. в) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 16,1% годовых. г) эмиссия долговых обязательств под 22,5% годовых. Ставка налога на прибыль 20%. Определите наиболее выгодный вариант с точки зрения наименьшей стоимости совокупного капитала.</p>
--	---	--	---

Способность применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию (ПKN-6)	1. Применяет инструментарий финансового менеджмента для управления; оценивает 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 деятельности компании.	<i>Знать</i> методы стратегического управления, способы, приемы и инструменты финансового менеджмента, применяемые в организациях; <i>Уметь</i> оценивать риски, доходность и эффективность принимаемых финансовых и инвестиционных решений; уметь оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создания ценности (стоимости) компании	Задание 3. Корпорация может инвестировать на расширение производства 1 млн руб. собственных средств и 500 тыс. руб., взятых в кредит. Ставка процента займа с учетом обслуживания долга составляет 30%. Экономическая рентабельность корпорации 45%. Ставка налога на прибыль 20%. Определите эффект финансового рычага по показателю экономической рентабельности.														
		<i>Знать</i> показатели эффективности и результативности деятельности организации; <i>Уметь</i> разрабатывать индикаторы результативности и эффективности деятельности организации	Задание 4. Инвестор имеет возможность вложить 30 млн. руб. в финансовые активы А или В. Доходность по этим активам может изменяться:														
			<table><tr><td rowspan="3">Показатели</td><td>Пакет А</td></tr><tr><td>величина, %</td></tr><tr><td></td></tr><tr><td>Оценка доходности:</td><td></td></tr><tr><td>-оптимистическая</td><td>15</td></tr><tr><td>- наиболее вероятная</td><td>12</td></tr><tr><td>-пессимистическая</td><td>5</td></tr></table>	Показатели	Пакет А	величина, %		Оценка доходности:		-оптимистическая	15	- наиболее вероятная	12	-пессимистическая	5		
			Показатели		Пакет А												
					величина, %												
		Оценка доходности:															
		-оптимистическая	15														
		- наиболее вероятная	12														
		-пессимистическая	5														
Рассчитайте суммарную потребность в заемном капитале в прогнозном году, а также потребность в краткосрочном и долгосрочном заемном капитале.																	
Задание 6. Компания «Вега» работает на собственном и заемном капитале. Источники финансирования представлены как элементы балансового отчета компании на конец года (млн. руб.):																	
<table><tr><th colspan="2">АКТИВЫ</th></tr><tr><td>Здания, сооружения</td><td>340</td></tr><tr><td>Оборудование</td><td>350</td></tr><tr><td>Транспортные средства</td><td>2</td></tr><tr><td>Запасы</td><td>28</td></tr><tr><td>Дебиторская задолженность</td><td>50</td></tr><tr><td>Денежные средства</td><td>130</td></tr><tr><td>Итого</td><td>900</td></tr></table>		АКТИВЫ		Здания, сооружения	340	Оборудование	350	Транспортные средства	2	Запасы	28	Дебиторская задолженность	50	Денежные средства	130	Итого	900
АКТИВЫ																	
Здания, сооружения	340																
Оборудование	350																
Транспортные средства	2																
Запасы	28																
Дебиторская задолженность	50																
Денежные средства	130																
Итого	900																

			<p>Известно, что компания имеет один миллион акций номиналом 100 руб., которые котируются на бирже по 400 руб. Рыночная и балансовая оценки элементов капитала совпадают. Ожидаемая доходность по акциям составляет 20%. Краткосрочные заимствования обходятся компании в 14%, долгосрочные займы – 11% Ставка налога на прибыль – 20%. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала компании с учетом предположения об отсутствии ограничения на налоговый щит. Какие факторы могут повлиять на значение WACC в следующем году?</p> <p>Задание 7.</p> <p>Компания «Нептун» в отчетном году получила 200 млн. руб. выручки и 50 млн. руб. операционной прибыли, вложенный капитал составил 150 млн. руб. На результатах деятельности компании сказались падение спроса на продукцию и рост стоимость заимствования. Ставка налога на прибыль составляла 20%. Аналитики оценили WACC компании в 20%. Годовой бонус менеджеров зависит от эффективности работы компании: по согласованию с собственниками 50% экономической прибыли формируют годовой премиальный фонд для топ-менеджеров. Рассчитайте дополнительные выплаты менеджерам по итогам года. Обоснуйте свои расчеты.</p>
--	--	--	---

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

Основная литература

1. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции: учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва: Юрайт, 2021. —

377 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03726-5. — URL: <https://ez.el.fa.ru:2428/bcode/468698> — Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт. — Текст: электронный.

2. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы: учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва: Юрайт, 2021. — 304 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03727-2. — URL: <https://ez.el.fa.ru:2428/bcode/472716> — Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт. — Текст: электронный.

Дополнительная литература

3. Брусов, П.Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование: учебное пособие / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. — 3-е изд., стер. — Москва: КноРус, 2021. — 227 с. — ISBN 978-5-406-03402-6. — URL: <https://book.ru/book/936584> — Режим доступа: Электронно-библиотечная система Book.ru. — Текст: электронный.

4. Брусов, П. Н. Инвестиционный менеджмент: учебник / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова, Н. И. Лахметкина. — Москва: ИНФРА-М, 2022. — 333 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-005020-1. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1844315> — Режим доступа: Электронно-библиотечная система Znanium.com — Текст: электронный.

5. Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 1. Инвестиционный анализ: учебник и практикум для вузов / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. — Москва: Юрайт, 2021. — 218 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01718-2.

URL: <https://ez.el.fa.ru:2428/bcode/469191> — Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт. — Текст: электронный.

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

1. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>

2. Электронно-библиотечная система Znanium
<http://www.znanium.com>
3. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека
ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
4. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ»
<https://www.biblio-online.ru>
5. Электронная библиотека издательского дома «Гребенников»
<https://grebennikon.ru>
6. Электронно-библиотечная система издательства «Лань»
<https://e.lanbook.com>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Методика освоения дисциплины предусматривает подготовку обучающихся к лекциям, семинарам и практическим занятиям, выполнение студентами самостоятельной внеаудиторной работы, в том числе – контрольной работы.

Рекомендации по подготовке к лекционным занятиям.

Для наиболее полного освоения дисциплины студентам необходимо:

- перед каждой лекцией просматривать рабочую программу дисциплины, ее основные вопросы и рекомендуемую литературу. Это позволит сэкономить время на записывание основных вопросов темы;
- к лекциям готовить материал по теме;
- перед очередной лекцией просматривать материалы предыдущих, чтобы освоение материала не оставляло пробелов.

Рекомендации по подготовке к семинарам, практическим занятиям.

Студентам следует:

- проработать теоретический материал к занятию по рекомендованным литературным источникам и лекциям;
- использовать при подготовке к занятию нормативно-правовые

документы, научные публикации, информационный материал, рекомендуемый преподавателем;

- перед занятиями задать вопросы по невыясненным в ходе самостоятельной подготовки темам или отдельным положениям;
- в ходе занятия давать четкие и исчерпывающие ответы на вопросы;
- на занятии демонстрировать понимание обсуждаемых тем и вопросов.

Студентам, по различным причинам пропустившим занятия, необходимо перед очередным занятием отработать пропущенный материал, подготовив его самостоятельно.

Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельной работы

Самостоятельная работа содержит в себе различные виды и формы работ. В ходе изучения дисциплины предусмотрены следующие формы:

- опрос;
- подготовка докладов (рефератов), презентаций;
- выполнение контрольной работы.
- подготовка к зачету.

Самостоятельная работа студентов включает в себя выполнение различного рода занятий, которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. По каждой теме учебной дисциплины студентам предлагается перечень заданий для самостоятельной работы.

К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны выполняться самостоятельно и представляться в установленный срок, а также должны соответствовать установленным требованиям по оформлению.

Студентам следует:

- руководствоваться графиком самостоятельной работы, определенным РПД;
- выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для

самостоятельного выполнения, разбирать на занятиях и консультациях неясные вопросы;

- прорабатывать соответствующие теоретические и практические разделы дисциплины, фиксируя неясные фрагменты для их обсуждения на консультации.

Методические рекомендации по подготовке к проектной работе.

Выполнения проектной работы необходимо для закрепления, углубления и систематизации теоретических знаний и практических навыков, полученных студентами в ходе изучения дисциплины «Проектный менеджмент: базовый курс». Цель проектной работы – анализ ситуации и выработка практических решений совместными усилиями проектной группы по конкретному проекту, который выбран проектной группой. Для этого формируются группы по 3-4 человека. Проектная работа основана на анализе конкретных случаев и выполняется в форме «Сквозного кейса» по выбранной теме в течении всего учебного семестра. Ситуации для анализа собираются и описываются с помощью проектных шаблонов. Проектная работа предназначена для совершенствования навыков и получения опыта в следующих областях: выявление, отбор и решение проблем проекта; работа с информацией, осмысление значения деталей, описанных в ситуации; анализ и синтез информации и аргументов; работа с известными шаблонами (лучшими проектными практиками); оценка альтернатив при принятии проектных решений; умение работать в группе. Анализ предложенных шаблонов (лучших проектных практик) при выполнении проектной работы является самостоятельным методом обучения, но его основа – поиск обучающимися решения конкретной ситуации, поэтому относится к поисково-исследовательским технологиям. Представление результатов должно быть в виде готовой презентации группы.

6. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных

справочных систем (при необходимости)

11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:

1) Антивирусная защита Kaspersky Security для виртуальных и облачных сред;

2) Windows, Microsoft Office.

11.2 Современные профессиональные базы данных, и информационные справочные системы

1. Информационно-правовая система «Гарант»: <https://www.garant.ru>
2. Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
3. Большая Российская энциклопедия: <https://bigenc.ru/>

11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Не используются

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

362002, Республика Северная Осетия-Алания, г. Владикавказ, ул. Молодежная, д. 7, аудитория № 52.

Специализированная мебель:

Стол одно-тумбовый – 1 шт.

Стол (двухместный) – 17 шт.

Стул – 34 шт.

Шкаф под документы с угловым сегментом – 1 шт.

Шкаф под документы – 3 шт.

Кафедра – 1 шт.

Доска настенная – 1 шт.

Технические средства обучения:

Компьютер в сборе – 1 шт.

Мультимедиа-проектор – 1 шт.

Экран настенный – 1 шт.

Перечень лицензионного программного обеспечения:

1) Программы для ЭВМ Kaspersky Security для виртуальных и облачных сред;

2) Windows, Microsoft Office.

Учебная аудитория оснащена компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду Финансового университета.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся:

362002, Республика Северная Осетия-Алания, г. Владикавказ, ул. Молодежная, д.7, аудитория № 72.

Специализированная мебель:

Стол (учительский) – 1 шт.

Стол (двухместный) – 6 шт.

Стол компьютерный – 10 шт.

Стул – 27 шт.

Доска настенная – 1 шт.

Шкаф для документов – 1 шт.

Технические средства обучения:

Компьютер в сборе – 10 шт.

Мультимедиа-проектор – 1 шт.

Экран настенный – 1 шт.

Перечень лицензионного программного обеспечения:

1) Программы для ЭВМ Kaspersky Security для виртуальных и облачных сред

2) Windows, Microsoft Office

362002, Республика Северная Осетия-Алания, г. Владикавказ, ул.

Молодежная, д.7, кабинет № 55. Читальный зал:

Специализированная мебель:

Стол – 20 шт.

Стул – 40 шт.

Шкаф для книг – 4 шт.

Стеллаж книжный – 13 шт.

Стеллаж выставочный – 4 шт.

Технические средства обучения:

Компьютер в сборе – 6 шт.

Телевизор – 1 шт.

Перечень лицензионного программного обеспечения:

1) Программы для ЭВМ Kaspersky Security для виртуальных и облачных сред

2) Windows, Microsoft Office

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду Финансового университета.

>