

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

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

СОГЛАСОВАНО

УТВЕРЖДАЮ

АО «Издательский дом
«Экономика и жизнь»
Первый заместитель
генерального директора
_____ Т.А. Козенкова
« _____ » _____ 2019г.

Ректор

19.04.2019г. М.А. Эскиндаров

Абалакина Т.В.

**СОВРЕМЕННЫЕ КОНЦЕПЦИИ ФИНАНСОВОГО
МЕНЕДЖМЕНТА**

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.02
«Менеджмент», направленность программы магистратуры «Финансовый
менеджмент и рынок капиталов»

*Рекомендовано Ученым советом Финансово-экономического факультета,
протокол № 35 от 16.04.2019 г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов
и корпоративного управления
протокол № 21 от 19.03.2019г.*

Москва 2019

УДК [005:336](073)
ББК 65.291.21я73
A13

Рецензенты: Лукасевич И.Я., д.э.н., профессор департамента корпоративных финансов и корпоративного управления;

Т.В. Абалакина

Современные концепции финансового менеджмента: Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению 38.04.02 «Менеджмент», направленность программы магистратуры «Финансовый менеджмент и рынок капиталов». — М.: Финансовый университет, департамент «Корпоративные финансы и корпоративное управление», 2019. — 30с.

Дисциплина «Современные концепции финансового менеджмента» является обязательной дисциплиной программы магистратуры «Финансовый менеджмент и рынок капиталов».

Рабочая программа учебной дисциплины содержит требования к результатам освоения дисциплины, программу, тематику практических и семинарских занятий и технологию их проведения, формы самостоятельной работы, систему оценивания и учебно-методическое обеспечение дисциплины.

Учебное издание

Абалакина Татьяна Владимировна

Современные концепции финансового менеджмента

Рабочая программа дисциплины

Компьютерный набор, верстка: Абалакина Т.В.
Формат 60х90/16 Гарнитура *Times New Roman*
Усл. п.л. 1,3. Изд. № - 2019.

© Т.В. Абалакина, 2019

© Финансовый университет, 2019

Содержание

1. Наименование дисциплины	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	5
4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)	6
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	6
5.1. Содержание дисциплины.....	6
5.2 Учебно-тематический план	8
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	11
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.....	16
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	27
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет, необходимых для освоения дисциплины.....	28
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	28
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	28
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:	28
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:	29
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	29
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	29

1. Наименование дисциплины

Современные концепции финансового менеджмента.

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции ¹	Результаты обучения (владения ² , умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ДКН-1	Способность применять теоретические знания и новые технологии в области управления финансами в изменяющихся условиях профессиональной деятельности	1. Демонстрирует теоретические знания в сфере финансового менеджмента и применяет их на практике с использованием современного аналитического и методического инструментария.	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
		2. Применяет технологии обработки экономической информации в профессиональной деятельности.	Знать – современные технологические средства и информационные технологии для решения задач обработки экономической информации Уметь - ориентироваться в современных технических средствах и информационных технологиях и использовать их в рамках своей профессиональной деятельности
ПКН-1	Способность выявлению проблем и тенденций в современной экономике решению профессиональных задач на основе знания (продвинутый уровень) экономической	1. Демонстрирует знания теории и практики управления, а также современных тенденций развития менеджмента, как науки.	Знать – современные проблемы применения концепций финансового менеджмента при решении профессиональных задач Уметь – применять теоретические знания и современные направления развития финансового менеджмента в практике управления
		2. Обладает умением выявлять необходимость	Знать – современное состояние и способы управления экономическими системами

¹ Заполняется при реализации актуализированных ОС ВО ФУ и ФГОС ВО3++

² Владения формулируются только при реализации ОС ВО ФУ первого поколения и ФГОС ВО 3+

	управленческой теории, а также обобщения и критического анализа актуальных практик управления	изменений в социально-экономических системах и организовывать реализацию таких изменений	Уметь – определять необходимость и алгоритм проведения изменений в социально-экономических системах
		3. Критически оценивает и обобщает имеющиеся теоретические концепции, подходы и управленческие практики.	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
ПКН-5	Способность обобщать и критически оценивать научные исследования менеджменте и смежных областях, выполнять научно-исследовательские проекты и участвовать в распространении экономических управленческих знаний	1. Реализует способность организовывать проведение современных научных исследований в таких областях как экономика и управление.	Знать – приемы и методы анализа результатов научных исследований, способы их применения при решении конкретных задач в менеджменте и смежных областях Уметь – выявлять общее, особенное и единичное при проведении научных исследований в менеджменте с целью распространения результатов в экономике и управлении
		2. Владеет навыками публичных выступлений и презентаций по тематике связанной с экономикой и управлением.	Знать – правила построения публичной речи, базовую и специфическую терминологию по экономической и управленческой тематике Уметь – представлять официальный материал различным аудиториям в современной презентационной форме
		3. Использует навыки подготовки и планирования выступления, привлечения, удержания и выбора правильного стиля взаимодействия с аудиторией.	Знать – теоретические основы научного речевого этикета, правила публичного выступления с научными исследованиями Уметь – подготовить и спланировать выступление с научным исследованием, используя профессиональный стиль общения с аудиторией
УК-7	Способность проводить научные исследования, оценивать и оформлять их	1. Применяет методы прикладных научных исследований.	Знать – современные технологии проведения прикладных научных исследований и активно использовать их для осуществления профессиональной деятельности

	результаты		Уметь - формировать эмпирическую базу научного исследования и применять современные методы научных исследований в целях профессионального развития
		2. Самостоятельно изучает новые методики и методы исследования, в том числе в новых видах профессиональной деятельности.	Знать – процедуры и правила проведения основных методик, новые научные методы исследования для самообразования и профессиональной мобильности Уметь – проводить анализ, оценку и обоснование выводов и рекомендаций с применением научных разработок для решения типовых и нестандартных задач, в ранее, незнакомых предметных областях
		3. Выдвигает самостоятельные гипотезы.	Знать – направления развития научных исследований, базирующихся на научных знаниях и логическом мышлении для построения гипотезы Уметь – выстраивать самостоятельные гипотезы для проведения научных исследований и познавательной деятельности
		4. Оформляет результаты исследований в форме аналитических записок, докладов и научных статей.	Знать – актуальные информационно-аналитические базы данных для подготовки аналитических записок, обзоров, докладов, научных публикаций Уметь – формировать основную идею и результаты научных исследований и оформлять в соответствии с предъявляемыми требованиями

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Современные концепции финансового менеджмента» входит в модуль направленности программы магистратуры «Финансовый менеджмент и рынок капиталов» по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент».

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

Очная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего в з/е и часах	Модуль 2 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	4/144	144
Контактная работа - Аудиторные занятия	40	40
<i>Лекции</i>	10	10
<i>Семинары, практические занятия</i>	30	30
Самостоятельная работа	104	104
Вид текущего контроля	Домашнее творческое задание	Домашнее творческое задание
Вид промежуточной аттестации	Экзамен	Экзамен

Заочная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего в з/е и часах	Модуль 4 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	4/144	144
Контактная работа - Аудиторные занятия	24	24
<i>Лекции</i>	4	4
<i>Семинары, практические занятия</i>	20	20
Самостоятельная работа	120	120
Вид текущего контроля	Домашнее творческое задание	Домашнее творческое задание
Вид промежуточной аттестации	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. 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

очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самос тоятел ьная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинар ы, практич еские занятия	Занятия в интеракти вных формах		
1.	Тема 1. Базовые концепции финансового менеджмента	23	6	2	4	2	17	Обсуждение теоретических вопросов, решение ситуационных задач, решение кейсов.
2.	Тема 2. Концепция временной ценности денег в управления финансами	25	8	2	6	3	17	Устный опрос; презентация индивидуальных заданий по теме; решение тестов, ситуационных задач; выполнение ДТЗ.
3.	Тема 3. Концепция компромисса между риском и доходностью	25	8	2	6	3	17	Устный опрос; презентация индивидуальных заданий по теме; решение тестов, ситуационных задач; выполнение ДТЗ.

4.	Тема 4. Теории структуры капитала и дивидендной политики	27	8	2	6	3	19	Устный опрос; решение тестов, ситуационных задач; мозговой штурм; выполнение ДТЗ.
5.	Тема 5. Современные концепции асимметричной информации и агентских отношений	22	5	1	4	2	17	Устный опрос; презентация индивидуальных заданий по теме; решение тестов; выполнение ДТЗ.
6.	Тема 6. Современная концепция управления стоимостью бизнеса	22	5	1	4	2	17	Устный опрос; презентация индивидуальных заданий по теме; решение ситуационных задач;
	В целом по дисциплине	144	40	10	30	15	104	Согласно учебному плану: домашнее творческое задание
	Итого в %					38		

заочная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самос тоятел ьная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинар ы, практич еские занятия	Занятия в интеракти вных формах		
1.	Тема 1. Базовые концепции финансового менеджмента	25	3	1	2		22	Обсуждение теоретических вопросов, решение ситуационных задач, решение кейсов.
2.	Тема 2. Концепция временной	23	3	1	2	-	20	Устный опрос; презентация индивидуальных

	ценности денег в управлении финансами							заданий по теме; решение тестов, ситуационных задач; выполнение ДТЗ.
3.	Тема 3. Концепция компромисса между риском и доходностью	25	5	1	4	2	20	Устный опрос; презентация индивидуальных заданий по теме; решение тестов, ситуационных задач; выполнение ДТЗ.
4.	Тема 4. Теории структуры капитала и дивидендной политики	25	5	1	4	2	20	Устный опрос; решение тестов, ситуационных задач; мозговой штурм; выполнение ДТЗ.
5.	Тема 5. Современные концепции асимметричной информации и агентских отношений	22	4	-	4	2	18	Устный опрос; презентация индивидуальных заданий по теме; решение тестов; выполнение ДТЗ.
6.	Тема 6. Современная концепция управления стоимостью бизнеса	24	4	-	4	2	20	Устный опрос; презентация индивидуальных заданий по теме; решение ситуационных задач; выполнение ДТЗ.
	В целом по дисциплине	144	24	4	20	8	120	Согласно учебному плану: домашнее творческое задание
	Итого в %					33		

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
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 из раздела 8: 1, 2, 3; из раздела 9: 7, 8, 9.	Обсуждение теоретических вопросов, решение ситуационных задач, решение кейсов.
Тема 2. Концепция временной ценности денег в управлении финансами	1. Методы учета фактора времени в финансовых операциях 2. Концепция приведенной стоимости (NPV) 3. Понятие и условия существования арбитража 4. Теории и модели временной структуры процентных ставок Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4; из раздела 9: 4,5, 7, 8, 9.	Устный опрос; презентация индивидуальных 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 из раздела 8: 1, 4, 5; из раздела 9: 6, 7, 8, 9.	Устный опрос; презентация индивидуальных заданий по теме; решение тестов, ситуационных задач, выполнение ДТЗ.
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 из раздела 8: 1, 2, 3; из раздела 9: 7, 8, 9.	Устный опрос; решение тестов, ситуационных задач; мозговой штурм, выполнение ДТЗ.
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 из раздела 8: 1, 2, 3; из раздела 9: 2, 3, 5, 9.	Устный опрос; презентация индивидуальных заданий по теме; решение тестов; выполнение ДТЗ.

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 Раппапорта 4. Оценка стоимости организации на основе концепции экономической прибыли Рекомендуемые источники из раздела 8: 2, 4, 5; из раздела 9: 1, 2, 3, 4, 5,6.	Устный опрос; презентация индивидуальных заданий по теме; решение ситуационных задач; выполнение ДТЗ.
--	--	---

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
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.	1. Работа с учебной литературой, информационными системами и Интернет-ресурсами. 2. Подготовка к обсуждению теоретических вопросов, решению ситуационных задач, кейсов. 3. Выполнение индивидуального задания по теме.
2. Концепция Временной ценности денег в управлении 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.	1. Составление конспектов по вопросам темы. 2. Подготовка к устному опросу, к решению тестов, ситуационных задач. 3. Выполнение индивидуального задания по теме. 4. Выполнение ДТЗ.
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	1. Составление конспектов по вопросам темы. 2. Подготовка к устному опросу, к решению тестов, ситуационных задач. 3. Выполнение индивидуального задания по теме. 4. Выполнение ДТЗ.
4. Теории структуры	Классические теории структуры капитала	1. Составление конспектов по вопросам темы.

капитала и дивидендной политики	(традиционный подход, теория Модильяни-Миллера). Альтернативные теории структуры капитала (компромиссные, агентские, сигнальные, поведенческие и др.). Сущность и характеристика современных дивидендных теорий.	2. Подготовка к устному опросу, к решению тестов, ситуационных задач. 3. Подготовка к мозговому штурму. 4. Выполнение индивидуального задания по теме. 5. Выполнение ДТЗ.
5. Современные концепции асимметричной информации и агентских и 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.	1. Составление конспектов по вопросам темы. 2. Подготовка к устному опросу, к решению тестов. 3. Выполнение индивидуального задания по теме. 4. Выполнение ДТЗ.
6. Современная Концепция управления Стоимостью бизнеса.	Приращение стоимости бизнеса как критерий эффективности управления бизнесом Характеристика модели управления стоимостью.	1. Составление конспектов по вопросам темы. 2. Подготовка к устному опросу, к ситуационным задач. 3. Выполнение индивидуального задания по теме.

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

Вопросы для домашнего творческого задания:

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 (CAPM, 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 ассиметричной 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 Департамента.

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

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. «Перечень планируемых результатов освоения

образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине».

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

Перечень вопросов к экзамену:

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?

Пример практико-ориентированных заданий

Задание 1.

Оптимальная структура источников средств предприятия 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.

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.

Задание 4.

Инвестор имеет возможность вложить 30 млн. руб. в финансовые активы А или В. Доходность по этим активам может изменяться:

Показатели	Пакеты акций			
	А		В	
	величина, %	вероятность	величина, %	вероятность
Оценка доходности:				
- оптимистическая	15	0,25	20	0,25
- наиболее вероятная	12	0,5	18	0,5
- пессимистическая	5	0,25	-10	0,25

Определите, какой пакет акций более целесообразен для вложений капитала с позиции доходности и риска.

Задание 5.

Компания «Омега» осуществляет свою деятельность на рынке оптовой и розничной продажи компьютерной техники. Прогноз развития компании предполагает привлечение дополнительных источников финансирования. Кроме того известно, что чистая прибыль прогнозируется на уровне 500 тыс. ден. ед., а коэффициент капитализации прибыли равен 0,6.

Таблица 1. Исходные данные для расчета потребности в капитале

Показатели	Значения, тыс. ден. ед.	
	Отчетный год	Прогнозный год
Внеоборотные активы	1200	1450
Запасы	800	1050
Дебиторская задолженность	700	650
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	150	350
Кредиторская задолженность	950	1200

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.):

АКТИВЫ		ПАССИВЫ	
Здания, сооружения	340	Собственный капитал	400
Оборудование	350	Долгосрочные займы	200
Транспортные средства	2	Краткосрочные займы	100
Запасы	28	Кредиторская задолженность	50
Дебиторская задолженность	50	Прочие источники	150
Денежные средства	130		

ИТОГО	900	ИТОГО	900
-------	-----	-------	-----

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?

Задание 7.

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.

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 асимметричной 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.

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».

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

Основная литература:

1. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч. 1. Основные понятия, методы и концепции [Электронный ресурс]: учеб. и практикум для бакалавриата и магистратуры / И.Я. Лукасевич. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юрайт, 2019. – Режим доступа: <https://www.biblio-online.ru/book/finansovyy-menedzhment-v-2-ch-chast-1-osnovnye-ponyatiya-metody-i-koncepcii-432014>.

2. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч. 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы [Электронный ресурс]: учеб. и практикум для бакалавриата и магистратуры / И.Я. Лукасевич. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юрайт, 2019. – Режим доступа: <https://www.biblio-online.ru/book/finansovyy-menedzhment-v-2-ch-chast-2-investicionnaya-i-finansovaya-politika-firmy-438662>.

3. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : учеб. для студентов вузов, обуч. по спец. «Финансы и кредит», «Бух. учет, анализ и аудит» / Е.И. Шохин [и др.]; под ред. Е.И. Шохина. — 4-е изд., стер. — Москва : Кнорус, 2019.— Режим доступа: <https://www.book.ru/book/931931> .

Дополнительная литература:

4. Лукасевич И.Я. Инвестиции [Электронный ресурс] : учеб. для студентов вузов, обуч. по напр. «Экономика» и спец. «Финансы и кредит», «Бух. учет, анализ и аудит» / И.Я. Лукасевич ; Финуниверситет. – Москва: Вузовский учеб.: Инфра-М, 2017. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/614951>.

5. Шарп У.Ф. Инвестиции [Электронный ресурс]: учебник : пер. с англ. / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли. – Москва : ИНФРА-М, 2018. – Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=939546>.

7. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : учеб. для студентов вузов, обуч. по напр. «Экономика» и «Менеджмент» / под ред. Н.И. Берзона,

Т.В. Тепловой. — Москва : КноРус, 2016. — Режим доступа: <https://www.book.ru/book/919527>.

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

1. Служба банка России по финансовым рынкам
<http://www.cbr.ru/finmarkets>
2. Московская биржа <http://moex.com>
3. Федеральная служба государственной статистики <http://www.gks.ru>
4. Росбизнесконсалтинг <http://www.rbc.ru>
5. Сайт компании Bloomberg <http://www.bloomberg.com>
6. Журнал «Эксперт» <http://expert.ru>
7. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>
8. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
9. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ)
<http://elib.fa.ru/> (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>).

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины утверждены Приказом Финансового университета от 10.04.2014 №0611/о «Об утверждении Положений о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании студента по дисциплине (модулю)» и представлены на портале (http://www.fa.ru/univer/DocLib/Организация%20учебного%20процесса/Нормативные%20документы%20по%20самостоятельной%20работе/Приказ%20№0611_o%20от%2001.04.2014.PDF).

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. Windows, Microsoft Office.

2. Антивирус ESET Endpoint Security

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

1. Справочная правовая система КонсультантПлюс»: www.consultant.ru
2. Справочная правовая система «Гарант».
3. Система профессионального анализа рынка и компаний СПАРК - www.spark-interfax.ru
4. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - www.skrin.ru
5. Портал «Технологии корпоративного управления ITeam» - www.iteam.ru

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не используются.

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

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.; ПК, информационные базы данных; интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты.