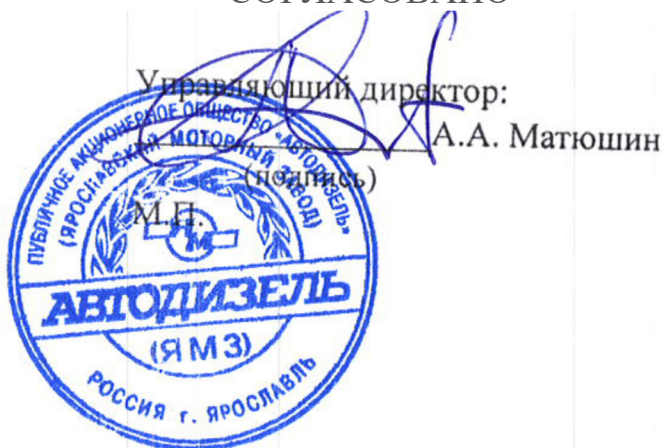


**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)**

Ярославский филиал Финуниверситета

Кафедра «Менеджмент и общегуманитарные науки»

СОГЛАСОВАНО



«07» июня 2023 г.

УТВЕРЖДАЮ

Директор
Ярославского филиала
Финуниверситета



В.А. Кваша

«20» июня 2023 г.

Автор: Р.В. Колесов

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Рабочая программа дисциплины
для студентов, обучающихся по направлению (ям) подготовки
38.03.02 «Менеджмент»,
профиль: «Менеджмент и управление бизнесом»
(очная форма обучения)

*Рекомендовано Ученым советом Ярославского филиала Финуниверситета
(протокол № 02 от 20.06.2023)*

*Одобрено кафедрой «Менеджмент и общегуманитарные науки»
(протокол № 12 от 07.06.2023)*

Ярославль 2023

СОДЕРЖАНИЕ

1. Наименование дисциплины.....	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	4
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессии)	4
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	7
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	8
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	17
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	17
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	19
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	27
7.1 Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы.....	27
7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний	27
7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.	Ошибка! Залка не определена.
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	43
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	44
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	44
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	45
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	45

1. Наименование дисциплины

Дисциплина Б.1.2.1.3. «Финансовый менеджмент».

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

Дисциплина «Финансовый менеджмент» обеспечивает формирование следующих компетенций.

Таблица 1 – Структура планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесённые с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКН-3	Способность применять инструменты прогнозирования, методы планирования и выработки управленческих решений, а также использовать способы обеспечения координации и контроля деятельности организации	1. Применяет методы анализа внутренней и внешней среды бизнеса, с определением зон конкурентного преимущества фирмы. 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.	Знать: методы анализа внутренней и внешней среды бизнеса, с определением зон конкурентного преимущества фирмы Уметь: применять методы анализа внутренней и внешней среды бизнеса, с определением зон конкурентного преимущества фирмы Знать: методики расчета планов, программ и прогнозов на разных уровнях экономики с определением и оценкой их эффективности Уметь: использовать методики расчета планов, программ и прогнозов на разных уровнях экономики с определением и оценкой их эффективности Знать: прогнозные документы и планы организации, экономического развития отрасли, региона и экономики в целом. Уметь: работать с прогнозными документами и планами организации, экономического развития отрасли, региона и экономики в целом
ПКН-6	Способность применять основные методы финансового менеджмента для	1. Применяет инструментарий финансового менеджмента для управления; оценивает при-	Знать: инструментарий финансового менеджмента для управления; принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на созда-

	оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию	нимаемые 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.	ние стоимости компании Уметь: применять инструментарий финансового менеджмента для управления; оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание стоимости компании Знать: эффективность реальных и финансовых инвестиций, управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности деятельности компании. Уметь: проводить расчеты эффективности реальных и финансовых инвестиций, принимать управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности деятельности компании
--	--	---	--

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Финансовый менеджмент» является дисциплиной части, формируемой участниками образовательных отношений, общекафедрального (предпрофильного) цикла обязательной части образовательной программы по направлению 38.03.02 Менеджмент, профиль «Менеджмент организации», очная форма обучения.

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

Таблица 2 – Объем дисциплины в зачетных единицах и академических часах

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 5 в (часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	5/180	108
<i>Контактная работа – Аудиторные занятия</i>	<i>68</i>	<i>68</i>
<i>Лекции</i>	<i>34</i>	<i>34</i>
<i>Семинары, практические занятия</i>	<i>34</i>	<i>34</i>

<i>Самостоятельная работа</i>	<i>112</i>	<i>112</i>
Вид текущего контроля	<i>РАР</i>	<i>РАР</i>
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. Сущность и организация финансового менеджмента в организации

Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией. Базовые принципы и цели финансового менеджмента. Внешняя экономическая среда бизнеса. Содержание функций финансового менеджмента. Типы компаний, их финансовые возможности и ответственность. Организация финансового менеджмента и должностные обязанности финансовых менеджеров.

Тема 2. Формы, содержание и анализ финансовой отчетности

Принципы отражения информации в финансовой отчетности. Использование показателей EBITDA, EBIT, EBT, NOPAT, EVA, MVA, SVA в финансовых расчетах. Сущность и методы финансового анализа. Этапы и содержание финансового анализа. Система финансовых коэффициентов, методика их расчета. Критерии оценки финансовых решений. Анализ имущественного положения. Оценка доходности, ликвидности, платежеспособности и рыночной активности организаций. Применение факторных моделей в финансовом анализе.

Тема 3. Финансовое планирование и прогнозирование

Сущность и методы финансового планирования в организации. Методы и модели прогнозирования основных финансовых показателей. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста. Финансовая политика. Бюджеты, их виды и роль в краткосрочном планировании.

Тема 4. Денежные потоки фирмы.

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

Концепция временной ценности денег (TVM). Методы учета фактора времени в финансовых операциях: наращение и дисконтирование. Применение простых, сложных и непрерывных процентов в финансовых расчетах. Анализ денежных потоков.

Тема 5. Управление финансовым риском.

Характеристика предпринимательского риска. Виды финансового рис-

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

Тема 6. Теория портфеля и модели ценообразования активов.

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

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

Тема 7. Методы оценки инвестиционных решений.

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

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

Тема 8. Финансирование деятельности организации.

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

Тема 9. Управление структурой капитала.

Понятие структуры и стоимости капитала. Стоимость собственного ка-

питала компании. Стоимость заемного капитала компании. Привлечение заемного капитала. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала. Теории структуры капитала: теория Модильяни-Миллера, традиционный подход, компромиссная модель, модели асимметричной информации, модели агентских издержек. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования: гибкость управления, степень риска, ожидаемые доходы и их вариабельность, сохранение контроля над бизнесом и момент проведения операции. Анализ влияния структуры источников финансирования на риск и доходность организации. Методика «анализ EBIT-EPS». Оценка заемного потенциала организации. Рейтинг кредитоспособности. Влияние структуры капитала на стратегию и тактику инвестиционной деятельности. Выбор оптимальной структуры капитала.

Тема 10. Дивидендная политика.

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

5.2. Учебно-тематический план

Таблица 3 – Содержание учебно-тематического плана изучения дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успевае- мости
		Всего	Аудиторная работа				Самос- стоя- тель- ная ра- бота	
			Общая	Лекции	Семи- нары и прак- тиче- ские зая- тия	Заятия в ин- терак- тивных формах		
1.	Сущность и орга- низация финансо- вого менеджмента в организации	17	7	3	4	2	10	Устный опрос. Дискус- сия
2.	Формы, содержа- ние и анализ фи- нансовой отчетно- сти	17	7	3	4	2	10	Решение тестов и задач
3.	Финансовое плани- рование и прогно- зирование	17	7	4	3	1,5	10	Решение тестов и задач

4.	Денежные потоки фирмы	19	7	4	3	1,5	12	Дискус- сия Ре- шение задач
5.	Управление финан- совым риском	23	8	4	4	2	15	Решение тестов и задач
6.	Теория портфеля и модели ценообра- зования активов	23	8	4	4	2	15	Дискус- сия Ре- шение задач
7.	Методы оценки ин- вестиционных ре- шений	21	6	3	3	1,5	15	Дискус- сия Ре- шение тестов и задач
8.	Финансирование деятельности орга- низации.	21	6	3	3	1,5	15	Дискус- сия Ре- шение тестов
9.	Управление струк- турой капитала	16	6	3	3	1,5	10	Решение тестов и задач
10	Дивидендная поли- тика	6	6	3	3	1,5	0	Дискус- сия Ре- шение задач
	Всего по дисци- плине	180	68	34	34	17	112	
	Итого в %		100			25		

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 4 – Темы дисциплины, формы проведения и содержание семинаров и практических занятий

Наименование тем (разделов) дисци- плины	Перечень вопросов для обсуждения на семинар- ских, практических занятиях, рекомендуемые ис- точники из разделов 8,9 (указывается раздел и по- рядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Сущность и органи- зация финансового менеджмента в ор- ганизации	1. Базовые принципы и цели финансового менедж- мента. 2. Типы компаний, их финансовые возможности и ответственность. 3. Организационные схемы финансового менедж- мента и должностные обязанности финансовых ме- неджеров. Рекомендуемые источники: п.8 - 1,2,3,4,6	устный опрос, дис- куссия

Формы, содержание и анализ финансовой отчетности	1. Использование показателей EBITDA, EBIT, EBT, NOPAT, EVA, MVA, SVA в финансовых расчетах. 2. Система финансовых коэффициентов, технологии их расчета. 3. Критерии оценки финансовых решений. 4. Анализ имущественного положения. 5. Оценка доходности, ликвидности, платежеспособности и кредитоспособности организации, рыночной активности. 6. Применение факторных моделей в финансовом анализе. Рекомендуемые источники: п. 8 - 1, 3,5,6, п. 9 – 4, 7, п. 11 – 3, 4, 6 Задачи: Задача 1. Рассчитайте величину экономической добавленной стоимости для компании, если выручка от продаж составляет 10 млн. руб., производственная себестоимость – 5 млн. руб., административные и коммерческие расходы – 3 млн. руб., налоги – 780 тыс. руб., капитал компании – 6 млн. руб., средневзвешенная цена капитала – 19 %. Задача 2 Определить возможный темп роста за счет собственных финансовых возможностей, если чистая прибыль составляет 60 млн., в т.ч. на выплату дивидендов – 30 млн., среднее значение собственного капитала – 250 млн. Задача 3 По данным финансовой отчетности оцените показатели доходности, ликвидности, платежеспособности и кредитоспособности организации, рыночной активности.	решение задач и тестов
Финансовое планирование и прогнозирование	1. Методы и модели прогнозирования основных финансовых показателей. 2. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование. 3. Бюджеты, их виды и роль в краткосрочном планировании. Рекомендуемые источники: п. 8 - 1,2,3,5, п. 9 – 4, 7 Задачи: Задание 1. Результаты деятельности публичного общества «Алекс» представлены в тыс. руб.: внеоборотные активы – 270; оборотные активы – 80; собственный капитал – 260, в том числе нераспределенная прибыль - 20; долгосрочные займы – 50; краткосрочные обязательства – 40; валюта баланса – 350, прибыль до налогообложения – 70, рыночная стоимость собственного капитала 380, выручка от реализации – 430 1. Оцените вероятность банкротства «Алекс», ис-	Опрос, решение задач и тестов

	пользуя различные методики 2. Дайте рекомендации по улучшению финансового состояния организации и обоснуйте их.																												
Денежные потоки фирмы	1. Методы формирования отчета о движении денежных средств. 2. Структура операционного денежного потока. 3. Управление денежными потоками. 4. Концепция временной ценности денег (TVM). 5. Методы учета фактора времени в финансовых операциях: наращивание и дисконтирование. 6. Применение простых, сложных и непрерывных процентов в финансовых расчетах. Рекомендуемые источники: п. 8 - 1, 3,5, 6, п. 9 – 4, 7, 8 Примеры задач <i>Задача 1.</i> На основании представленных в таблице данных компании определите показатель свободного денежного потока (FCF), прокомментируйте экономический смысл проведенных расчетов. (млн.долл.США) <table border="1"> <thead> <tr> <th>Показатели</th><th>2015 г.</th><th>2014 г.</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Выручка</td><td>141 452</td><td>139 171</td></tr> <tr> <td>Стоимость капитала (WACC), %</td><td>22</td><td>21</td></tr> <tr> <td>Амортизация (DA)</td><td>8 317</td><td>4 802</td></tr> <tr> <td>ЕВІТ</td><td>10 247</td><td>14 070</td></tr> <tr> <td>Текущий налог на прибыль (TAX)</td><td>2 051</td><td>2738</td></tr> <tr> <td>Внеоборотные активы</td><td>86 044</td><td>74688</td></tr> <tr> <td>Оборотные активы</td><td>23 395</td><td>24273</td></tr> <tr> <td>Краткосрочные обязательства</td><td>13 097</td><td>12453</td></tr> </tbody> </table>	Показатели	2015 г.	2014 г.	Выручка	141 452	139 171	Стоимость капитала (WACC), %	22	21	Амортизация (DA)	8 317	4 802	ЕВІТ	10 247	14 070	Текущий налог на прибыль (TAX)	2 051	2738	Внеоборотные активы	86 044	74688	Оборотные активы	23 395	24273	Краткосрочные обязательства	13 097	12453	Опрос. Решение задач
Показатели	2015 г.	2014 г.																											
Выручка	141 452	139 171																											
Стоимость капитала (WACC), %	22	21																											
Амортизация (DA)	8 317	4 802																											
ЕВІТ	10 247	14 070																											
Текущий налог на прибыль (TAX)	2 051	2738																											
Внеоборотные активы	86 044	74688																											
Оборотные активы	23 395	24273																											
Краткосрочные обязательства	13 097	12453																											
Управление финансовым риском	1. Принципы и методы управления финансовым риском. 2. Показатели оценки риска. 3. Порядок расчета показателя цены (стоимости) риска – VaR и модификаций EaR (рисковой прибыли)	решение задач и тестов																											

	ли), ЕРaR (рисковой прибыли на акцию), скорректированного на риск денежного потока CFaR и др. 4. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP). 5. Расчет точки безубыточности, определение целевого объема продаж, запаса финансовой прочности и анализ ассортиментной политики. 6. Понятие операционного рычага. 7. Финансовый рычаг. 8. Совместный эффект рычагов. Рекомендуемые источники: п.8 - 1,2,3,4, п. 9 – 1, 5, 6, 7 Примеры задач Задание 1. Рассчитайте порог рентабельности и запас финансовой прочности по следующим данным: - объём реализации - 100 шт.; - цена реализации - 180 руб.; - переменные изд. ед. продукции - 80 руб.; - постоянные расходы - 5 000 руб. Какое влияние на запас финансовой прочности и порог рентабельности окажут: - увеличение объёма реализации на 25%? - уменьшение цены реализации на 40 руб./ед.? - увеличение переменных издержек на 10 руб.? - увеличение постоянных расходов на 2 500 руб.? <i>Задача 2.</i> Рассчитайте эффект совокупного рычага на основе следующих данных: <table><tr><th>Показатели</th><th>Значение показателя</th></tr><tr><td>1. Выручка (нетто), млн. руб.</td><td>13</td></tr><tr><td>2. Сумма переменных затрат за год, млн. руб.</td><td>8</td></tr><tr><td>3. Сумма постоянных затрат, млн. руб.</td><td>1</td></tr><tr><td>4. Сумма заемного капитала, млн. руб.</td><td>2</td></tr><tr><td>5. Годовая процентная ставка по обслуживанию заемных средств, %</td><td>15</td></tr><tr><td>6. Количество акций в обращении, шт.</td><td>2 000</td></tr><tr><td>7. Стоимость акции, руб.</td><td>1000</td></tr><tr><td>8. Объявленный годовой размер дивиденда, %</td><td>12</td></tr></table>	Показатели	Значение показателя	1. Выручка (нетто), млн. руб.	13	2. Сумма переменных затрат за год, млн. руб.	8	3. Сумма постоянных затрат, млн. руб.	1	4. Сумма заемного капитала, млн. руб.	2	5. Годовая процентная ставка по обслуживанию заемных средств, %	15	6. Количество акций в обращении, шт.	2 000	7. Стоимость акции, руб.	1000	8. Объявленный годовой размер дивиденда, %	12	
Показатели	Значение показателя																			
1. Выручка (нетто), млн. руб.	13																			
2. Сумма переменных затрат за год, млн. руб.	8																			
3. Сумма постоянных затрат, млн. руб.	1																			
4. Сумма заемного капитала, млн. руб.	2																			
5. Годовая процентная ставка по обслуживанию заемных средств, %	15																			
6. Количество акций в обращении, шт.	2 000																			
7. Стоимость акции, руб.	1000																			
8. Объявленный годовой размер дивиденда, %	12																			
Теория портфеля и	1. Доходность финансового актива: виды и оценка.	дискуссия, решение за																		

модели ценообразования активов	2. Оценка стоимости и доходности облигаций. 3. Оценка стоимости и доходности акций. 4. Портфельные стратегии, применяемые при инвестировании в финансовые активы: активные, пассивные, смешанные. 5. Оценка риска и доходности портфеля. 6. Эффект диверсификации. 7. Портфельная теория Марковица. 8. Модели ценообразования активов на рынке капиталов (CAPM, APT). Рекомендуемые источники: п. 8 - 1, 2, 3, п. 9 – 1, 2, 3 Задачи: Задача 1. Определите средневзвешенную стоимость капитала, если организация планирует сохранять действующую структуру капитала в следующем соотношении: - собственный капитал – 50%; - нераспределенная прибыль – 10%; - заемный капитал (кредит) – 40%. Известно, что стоимость привлечения собственного капитала 17%, стоимость привлечения заемных источников финансирования 15% годовых, ставка налога на прибыль 20%. Задача 2 8. Коэффициент β компании равен 1,3, ставка доходности безрисковых вложений для данных условий равна 9%, а среднерыночная доходность – 17%. Предположим, что в будущем в результате изменения экономической ситуации ожидаемая доходность акций данной компании составит 22%. Объясните, является приобретение акций данной компании эффективным вложением денежных средств. Задача 3. Инвестиционный аналитик использует модель арбитражной оценки для определения ожидаемой доходности акций компании. Выделены следующие оценки коэффициентов β для факторов и премий за риск. <table border="1"> <thead> <tr> <th>Фактор</th><th>Коэффициент β</th><th>Премия за риск, %</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td><td>1,2</td><td>2,5</td></tr> <tr> <td>2</td><td>0,6</td><td>1,5</td></tr> <tr> <td>3</td><td>1,5</td><td>1,0</td></tr> <tr> <td>4</td><td>2,2</td><td>0,8</td></tr> <tr> <td>5</td><td>0,5</td><td>1,2</td></tr> </tbody> </table> Какому фактору риска компания подвержена в наибольшей степени? Существует ли способ идентифицировать этот фактор риска в рамках модели арбитражной оценки? Предположим, безрисковая ставка равна 5%. Оцените ожидаемую доходность компании. Предположим коэффициент β в CAPM для компании равен 1,1, а премия за риск для ры-	Фактор	Коэффициент β	Премия за риск, %	1	1,2	2,5	2	0,6	1,5	3	1,5	1,0	4	2,2	0,8	5	0,5	1,2	дач и тестов
Фактор	Коэффициент β	Премия за риск, %																		
1	1,2	2,5																		
2	0,6	1,5																		
3	1,5	1,0																		
4	2,2	0,8																		
5	0,5	1,2																		

	ночного портфеля – 5%. Оцените ожидаемый доход, используя модель САРМ. Почему ожидаемые доходы оказываются различными при использо-вании разных моделей?																																		
Методы оценки ин-вестиционных ре-шений	1. Оценка финансовой состоятельности инвестици-онного проекта. 2. Оценка экономической эффективности инвести-ций с помощью статистических (ARR, PB) и дина-мических (NPV, IRR, MIRR, DPP, PI) методов. 3. Альтернативные подходы к экономической оцен-ке инвестиций (APV, EVA, ROV). 4. Методы анализа инвестиционных рисков. 5. Количественный анализ рисков инвестиционных проектов: метод корректировки ставки дисконтиро-вания, метод достоверных эквивалентов, анализ чувствительности критериев эффективности, метод сценариев, деревья решений, анализ вероятностных распределений потоков платежей, имитационное моделирование и др. Рекомендуемые источники: п. 8 - 1, 2, 4, 5, п. 9 – 6, 7, 8 Примеры задач Задача 1 Финансовый менеджер, оценивая инвестиционный проект, предпо-ложил, что его ожидаемая прибыль будет в промежутке от 20 до 120 тыс. руб. Для принятия решения он рассматривает возмож-ные исходы с ин-тервалом в 20 тыс. руб. и полагает, что вероятность наступления события по каждому интервалу составляет соответственно 0,05; 0,30; 0,40; 0,20; 0,05. Необходимо определить среднее значение прибыли, ожидаемое фи-нансовым менеджером, а также ко-личественную оценку меры риска, ис-пользуя дис-персию и среднеквадратическое отклонение. Сделать выводы. Задача 2 У инвестора портфель инвестиций состоит из цен-ных бумаг пяти типов: А, Б, В, Г, Д <table><tr><td>Акции</td><td>Доля в инвестиционном портфеле (%)</td><td>Значение показателя «Бета»</td></tr><tr><td></td><td>1 в</td><td>2 в</td><td>3 в</td><td></td></tr><tr><td>А</td><td>20</td><td>40</td><td>10</td><td>0,8</td></tr><tr><td>Б</td><td>25</td><td>15</td><td>30</td><td>1,2</td></tr><tr><td>В</td><td>20</td><td>10</td><td>5</td><td>0,4</td></tr><tr><td>Г</td><td>15</td><td>10</td><td>50</td><td>1,8</td></tr><tr><td>Д</td><td>20</td><td>25</td><td>5</td><td>0,7</td></tr></table> Необходимо 1. Дать характеристику экономического смысла показателя «Бета» для акций А, Б, В, Г, Д. 2. Определить, какой тип портфеля сформирован у инвестора (консервативный, среднерисковый,	Акции	Доля в инвестиционном портфеле (%)	Значение показателя «Бета»		1 в	2 в	3 в		А	20	40	10	0,8	Б	25	15	30	1,2	В	20	10	5	0,4	Г	15	10	50	1,8	Д	20	25	5	0,7	дискуссия, решение за-дач и тестов
Акции	Доля в инвестиционном портфеле (%)	Значение показателя «Бета»																																	
	1 в	2 в	3 в																																
А	20	40	10	0,8																															
Б	25	15	30	1,2																															
В	20	10	5	0,4																															
Г	15	10	50	1,8																															
Д	20	25	5	0,7																															

	агрессивный). 3. Определить, с каким значением показателя «Бета», исходя из дан-ного набора ценных бумаг, можно сформировать самый: а) агрессивный; б) консервативный портфель инвестиций. Задание 3 Компания организует производство нового продукта для повышения иммунитета. Ежегодный объем производства и ре-ализации препарата - 48 тыс. штук. Отпускная цена каждого препарата – 250 руб. Постоян-ные издержки за год – 3000 тыс. руб. Переменные издержки на единицу продукции – 150 руб. Компания использует заемные и собствен-ные источники финансирования в соотношении 1/2. Первоначальные инвестиционные затраты равны 500550 тыс. руб. связаны с приобретением нового технологической линии со сроком полезного использования 8 лет. Амортизация начисляется линейным методом. Средневзвешенная стоимость капитала компании равна 11 %. Ставка налога на прибыль – 20 %. Рассчитайте: 1. Рентабельность продаж и рентабельность продукции. 2. Эффект операционного лeverиджа. 3. Коэффициент эффективности инвестиций (ARR). 4. Дисконтированный срок окупаемости инновационного проекта (DPP). 5. Чистую дисконтированную стоимость проекта, если период его реализации – 5 лет.	
Финансирование деятельности организации.	1. Собственные источники финансирования организаций, внутренние и внешние. 2. Характеристика основных форм заемного финансирования: банковского кредита, выпуска облигаций, аренды или лизинга. 3. Преимущества и недостатки заемного финансирования. 4. Привлечение иностранного капитала путем получения кредитов от зарубежных банков, выпуска за рубежом долговых ценных бумаг, размещения акций на международных фондовых рынках и др. Рекомендуемые источники: п. 8 - 1, 2, 3, 6, п.9 – 1, 2, 3, 5, 7 Примеры задач: <i>Задача 1.</i> Определите средневзвешенную стоимость капитала, если организация планирует сохранять действующую структуру капитала в следующем соотношении: - собственный капитал – 50%; - нераспределенная прибыль – 10%; - заемный капитал (кредит)	дискуссия, решение задач и тестов

	– 40%. Известно, что стоимость привлечения собственного капитала 17%, стоимость привлечения заемных источников финансирования 15% годовых, ставка налога на прибыль 20%. <i>Задача 2.</i> Предприятие металлообработки обратилось в банк с просьбой предоставить кредит на расширение производства в размере 6 млн. руб. сроком на 6 месяцев. Годовая процентная ставка по кредиту составляет 21%. Проценты уплачивают ежемесячно. Возврат кредита предполагается начать через 3 месяца после его получения равными долями ежемесячно. Требуется: 1) составить график погашения кредита, если он будет выдан 15 марта; 2) определить сумму выплат по процентам за каждый месяц.	
Управление структурой капитала	1. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала. 2. Теории структуры капитала: теория Модильяни-Миллера, традиционный подход, компромиссная модель, модели асимметричной информации, модели агентских издержек. 3. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования: гибкость управления, степень риска, ожидаемые доходы и их вариабельность, сохранение контроля над бизнесом и момент проведения операции. 4. Анализ влияния структуры источников финансирования на риск и доходность организации. 5. Методика «анализ EBIT-EPS». 6. Оценка заемного потенциала организации. 7. Выбор оптимальной структуры капитала. Рекомендуемые источники: п.8 - 1, 2, 3, 6, п.9 – 1, 2, 3, 6 Примеры задач: Задача 1. Сравните на основе ЭФР два варианта структуры капитала организации с учетом особенностей налогообложения в РФ, если 1) собственный капитал составляет 2000 тыс.руб., заемный капитал не используется, операционная прибыль(EBIT) - 800 тыс.руб., ставка налога на прибыль составляет 20%; 2) собственный капитал составляет 1000 тыс.руб., заемный капитал – 1000 тыс.руб., ставка рефинансирования – 7,75%, операционная прибыль(EBIT)- 800 тыс.руб., ставка налога на прибыль – 20%, ставка по кредиту – 20%. Задача 2. На сегодняшний день компания уже выпустила об-	решение задач и тестов

	лигации на сумму 200 млн. руб. (купонная ставка 12% годовых). В обращении находится 100 тысяч обыкновенных акций. Для расширения деятельности организации необходимо 350 млн. руб. Существуют три варианта привлечения ресурсов: а) эмиссия облигаций (купонная ставка 14% годовых), б) эмиссия привилегированных акций с выплатой дивидендов по ставке 12% годовых, в) эмиссия обыкновенных акций по цене 2 000 рублей за акцию. Определите, величину EPS для всех возможных вариантов, если прибыль до вычета процентов и налогов составляет 200 млн.руб., а ставка налога на прибыль – 20%. Рассчитайте «точку безразличия» для вариантов: а) первого и третьего, б) второго и третьего. Задача 3. Для организации нового бизнеса компании требуется 200 000 000 рублей. Имеется два варианта: 1) выпуск необеспеченных долговых обязательств на сумму 100 000 000 рублей под 10% годовых, 1 000 000 обыкновенных акций номиналом 100 рубль, 2) выпуск необеспеченных долговых обязательств на сумму 20 000 000 рублей под 10% годовых, 1 800 000 обыкновенных акций номиналом 100 рубль. Прибыль до выплаты процентов и налогов планируется в размере 60 000 000 рублей. Ставка налога на прибыль – 20%. Определите чистую прибыль на акцию по каждому из вариантов.	
Дивидендная политика	1. Типы дивидендов, формы и порядок выплат. 2. Дивидендная политика и стоимость организации. 3. Основные теории дивидендной политики: теория нерелевантности дивидендов (Ф. Модильяни и М. Миллер), теория предпочтения дивидендных выплат (У. Гордон, Дж. Линтнер и др.), теория налоговых асимметрий (Р. Литценбергер и К. Рамасвами), теория клиентуры, сигнальная теория, модель агентских отношений. 4. Типы дивидендной политики. Рекомендуемые источники: п.8 - 1, 2, 3, 6, п.9 – 6, 7, 8 Примеры задач <i>Задача 1.</i> Уставный капитал компании составляет 100 млн. руб. Номинальная стоимость ее акций равна 10 руб. Согласно прогнозам, в последующие	дискуссия, решение задач

	4 года чистая прибыль компании и расходы на инвестиционные проекты (капитальные расходы) составят: 1-й год: чистая прибыль – 24 млн. руб., капитальные расходы – 20 млн. руб.; 2-й год: чистая прибыль – 20 млн. руб., капитальные расходы – 20 млн. руб.; 3-й год: чистая прибыль – 21 млн. руб., капитальные расходы – 17 млн. руб.; 1-й год: чистая прибыль – 18 млн. руб., капитальные расходы – 16 млн. руб. Рассчитайте, какой максимальный дивиденд может быть выплачен на одну акцию в каждом году. <i>Задача 2.</i> Компания получила 1 млн у.е. чистой прибыли и выплатила дивиденды на 500 000 обыкновенных акций, находящихся в обращении, из расчета 1 у.е. на акцию. Известны также прогнозные данные о величине чистой прибыли и капиталовложениях на следующие шесть лет. <table border="1"> <thead> <tr> <th>Год</th><th>Чистая прибыль, у.е.</th><th>Капиталовложения, у.е.</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td><td>1 000 000</td><td>500 000</td></tr> <tr> <td>2</td><td>800 000</td><td>600 000</td></tr> <tr> <td>3</td><td>1 200 000</td><td>1 200 000</td></tr> <tr> <td>4</td><td>1 300 000</td><td>500 000</td></tr> <tr> <td>5</td><td>1 300 000</td><td>0</td></tr> <tr> <td>6</td><td>500 000</td><td>100 000</td></tr> </tbody> </table> Определите, какие дивиденды на акцию будут выплачены в течение анализируемого периода, если совет директоров компании намеревается: а) использовать политику остаточных выплат; б) установить коэффициент дивидендных выплат на уровне 0,6. Какой вариант дивидендной политики приведет к более высокой средней величине дивиденда на акцию?	Год	Чистая прибыль, у.е.	Капиталовложения, у.е.	1	1 000 000	500 000	2	800 000	600 000	3	1 200 000	1 200 000	4	1 300 000	500 000	5	1 300 000	0	6	500 000	100 000	
Год	Чистая прибыль, у.е.	Капиталовложения, у.е.																					
1	1 000 000	500 000																					
2	800 000	600 000																					
3	1 200 000	1 200 000																					
4	1 300 000	500 000																					
5	1 300 000	0																					
6	500 000	100 000																					

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

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

К внеаудиторным формам самостоятельной работы студентов относятся:

- подготовка к семинарскому занятию;
- подготовка к решению и проверке задач;

- подготовка РАР;
- подготовка курсовой работы;
- подготовка к зачету и экзамену.

На семинарских занятиях все студенты должны принимать активное участие в обсуждении изучаемых вопросов и уметь демонстрировать знание практического материала. При выступлении, студентам необходимо аргументировано излагать свою позицию, подкреплять ее конкретными данными, уметь обобщать, аргументировать и систематизировать статистические данные.

На семинарских занятиях преподаватель проверяет выполнение самостоятельных заданий и качество усвоения знаний.

Таблица 5 – Темы дисциплины, изучаемые вопросы и формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Сущность и организация финансового менеджмента в организации	Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией. Содержание функций финансового менеджмента.	Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка докладов. Подготовка к опросу.
Формы, содержание и анализ финансовой отчетности	Принципы формирования информации в финансовой отчетности. Балансовый отчет: структура и содержание. Содержание отчета о финансовых результатах, последовательность расчета показателей прибыли. Сущность и методы финансового анализа. Этапы и содержание финансового анализа.	Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка к решению задач и тестовых заданий.
Финансовое планирование и прогнозирование	Сущность и методы финансового планирования в организации. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста. Финансовая политика.	Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка к решению задач и тестовых заданий
Денежные потоки фирмы	Понятие и виды денежных потоков. Свободный денежный поток.	Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка докладов. Подготовка к дискуссии. Подготовка к решению задач.
Управление финансовым риском	Характеристика предпринимательского риска. Виды финансового риска.	Составление конспектов по вопросам темы. Подго-

	Подходы к управлению рисками: активный, адаптивный и консервативный (пассивный). Деловой и финансовый риск организации.	товка к решению задач и тестовых заданий.
Теория портфеля и модели ценообразования активов	Характеристика финансовых активов. Индикаторы на рынке ценных бумаг. Понятие, классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля.	Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка докладов. Подготовка к дискуссии. Подготовка к решению задач.
Методы оценки инвестиционных решений	Понятие, классификация инвестиций. Сущность инвестиционных решений, критерии их оценки. Качественные методы оценки инвестиционных рисков: экспертные оценки, аналогии, анализ уместности затрат и др.	Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка докладов. Подготовка к дискуссии. Подготовка к решению задач и тестовых заданий.
Финансирование деятельности организации.	Система финансирования хозяйственной деятельности. Классификация источников финансирования. Бюджетное финансирование организаций Российской Федерации	Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка докладов. Подготовка к дискуссии. Подготовка к решению задач.
Управление структурой капитала	Понятие структуры и стоимости капитала. Рейтинг кредитоспособности. Влияние структуры капитала на стратегию и тактику инвестиционной деятельности.	Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка к решению задач и тестовых заданий.
Дивидендная политика	Факторы, оказывающие влияние на формирование дивидендной политики. Особенности дивидендной политики организаций в Российской Федерации.	Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка докладов. Подготовка к дискуссии. Подготовка к решению задач.

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

Примерный перечень заданий для РАР

Основные подразделы и требуемые направления анализа в РАР.

I. Аналитический баланс

Таблица 1 – Форма аналитического баланса

Наименование статей	Абсолютные величины			Относительные величины			Изменения		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	В абсолютн 2017 к	Темп роста 2017 к	В струк туре

							2015	2015	
Активы									
1. Внеоборотные активы									
1.1. Нематериальные активы									
1.2. Основные средства									
1.3. Незавершенное строительство									
1.4. Долгосрочные финансовые вложения									
1.5. Прочие активы									
2. Оборотные активы									
2.1. Запасы									
2.2. НДС									
2.3. Дебиторская задолженность до 1 года									
2.4. Денежные средства									
Баланс									
Пассив									
3. Капитал и резервы									
3.1. Уставный капитал									
3.2. Добавочный капитал									
3.3. Резервный капитал									
3.4. Фонды									
3.5. Нераспределенная прибыль									
4. Долгосрочные обязательства									
5. Краткосрочные обязательства									
5.1. Займы и кредиты									
5.2. Кредиторская задолженность									
5.3. Прочие обязательства									
5.4. Доходы будущих периодов									
Баланс									

По данным таблицы аналитического баланса проводится:

1. Общая характеристика структуры активов и пассивов, оценка ее соответствия основной деятельности:

- Выделение наиболее крупных по удельному весу статей, сопоставление их с информацией об основных направлениях деятельности, оценка их динамики;
- Анализ и оценка динамики основных статей и групп статей, выявление нехарактерных изменений;
- Соответствие структуры активов структуре пассивов;
- Соответствие темпов прироста групп активов темпам прироста связанных с ними групп пассивов и прибыли;
- Оценка ликвидности баланса.

2. Анализ активов:

-Анализ и оценка структуры отдельных групп активов (внеоборотных и оборотных);

-Доля активов, приносящих доход в общей сумме активов;

-Анализ удельного веса активов в разделах и в валюте баланса.

3. Анализ пассивов:

- Анализ структуры пассивов (по собственному и заёмному капиталу, видам заёмного капитала, оценка степени диверсификации и рискованности капитала, оценка плеча финансового левериджа).

- Соответствие соотношения собственных и привлеченных средств мировым стандартам, причины отклонений.

- Оценка структуры привлеченных средств.

- Выявление статей/ групп ресурсов, требующих дальнейшего изучения.

4. Анализ собственного капитала:

- Анализ источников прироста собственного капитала (за счет каких источников обеспечен прирост: внутренних или внешних, способна ли организация генерировать прибыль для увеличения собственного капитала).

II. Анализ отчета о финансовых результатах

Подготовка и анализ реструктурированного отчета о финансовых результатах (в абсолютном виде и в % за соответствующий год) по следующей форме:

Таблица 2 - Анализ уровня, структуры и динамики финансовых результатов

показатели	Сумма, тыс. (млн. или млрд.)руб.			Измен. 2017г к 2015г.	Удельный вес в выручке, %		
	2015г.	2016г.	2017г.		2015г	2016г	2017г
Выручка от продажи товаров, работ, услуг							
Себестоимость проданных товаров, работ, услуг							
Валовая прибыль (убыток)							
Коммерческие расходы							
Управленческие расходы							
Прибыль от продажи							
Проценты полученные							
Проценты уплаченные							
Доходы от участия в других предприятиях							
Операционные доходы							
Операционные расходы							
Внереализационные доходы							
Внереализационные расходы							
Прибыль до налогообложения							
Налог на прибыль							
Чистая прибыль (убыток) отчетного года							
Всего доходов							
Всего расходов							

По данным таблицы 2 проводится:

- Оценка объема продаж;
- Анализ структуры доходов организации;
- Анализ структуры расходов организации;
- Анализ прибыли;
- Анализ рентабельности.

III. Анализ отчета о движении денежных средств

Данный раздел включает в себя следующее:

1. Анализ результативного чистого денежного потока:
2. Анализ чистого денежного потока от текущей деятельности
3. Анализ чистого денежного потока от инвестиционной деятельности
4. Анализ чистого денежного потока от финансовой деятельности

Рекомендуется использовать следующие формы таблиц:

Таблица 3 - Анализ результативного чистого денежного потока

№ п/п	Показатель	За аналогичный период предыдущего года		За отчетный период		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
		Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %		
1.	Чистый денежный поток от текущей деятельности								
2.	Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности								
3.	Чистый денежный поток от финансовой деятельности								
4.	Результативный чистый денежный поток (п/п. 1+2+3)								

Таблица 4 - Анализ чистого денежного потока от текущей деятельности

№ п/п	Показатель	За аналогичный период предыдущего года		За отчетный период		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
		Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %		
1.	Суммарный денежный приток от текущей деятельности:								
1.1.	От продажи продукции, товаров, работ и услуг								
1.2.	Прочие доходы								
2.	Суммарный денежный отток от теку-								

	щей деятельности:								
2.1.	Оплата товаров, работ, услуг								
2.2.	Оплата труда								
2.3.	Выплата дивидендов, процентов								
2.4.	Расчеты по налогам и сборам								
2.5.	Прочие расходы								
3.	Чистый денежный поток от текущей деятельности (п/п 1-2)								

Таблица 5 - Анализ чистого денежного потока от инвестиционной деятельности

№ п/п	Показатель	За аналогичный период предыдущего года		За отчетный период		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
		Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %		
1.	Суммарный денежный приток от инвестиционной деятельности, в том числе:								
1.1.	Выручка от продажи объектов основных средств и иного имущества								
1.2.	Дивиденды, проценты по финансовым вложениям								
1.3.	Прочие поступления								
2.	Направлено денежных средств - всего:								
2.1.	Приобретение объектов основных средств и нематериальных активов								
2.2.	Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений								
2.3.	Прочие выплаты, перечисления								
3.	Результат движения денежных средств от инвестиционной деятельности								

Таблица 6 - Анализ чистого денежного потока от финансовой деятельности

№ п/п	Показатель	За аналогичный период предыдущего года		За отчетный период		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
		Сумма, тыс.	Удельный вес, %	Сумма, тыс.	Удельный вес, %	Сумма, тыс.	Удельный вес, %		

		руб.		руб.		руб.			
1.	Суммарный денежный приток от финансовой деятельности, в том числе:								
1.1.	Поступления от займов и кредитов								
2.	Суммарный денежный отток от финансовой деятельности, в том числе:								
2.1.	Погашение займов и кредитов								
3.	Результат движения денежных средств от финансовой деятельности								

По результатам анализа в данном разделе необходимо сформулировать выводы о чистых денежных потоках в разрезе видов деятельности, а также о совокупном чистом денежном потоке.

Выводы должны основываться на результатах проведенного анализа и содержать комментарии (как положительные, так и отрицательные) по отдельным сторонам деятельности организации и общий вывод о движении денежных средств организации.

Примерная тематика курсовой работы

1. Финансовая политика организации в условиях дефицита финансовых ресурсов.
2. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности компании.
3. Разработка политики управления оборотным капиталом.
4. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия.
5. Финансовый мониторинг стратегического развития предприятия.
6. Стратегия и тактика антикризисного финансового управления.
7. Управление собственным капиталом предприятия.
8. Анализ и оценка эффективности инвестиционных проектов.
9. Политика управления финансовыми рисками.
10. Лизинговые операции в финансовом менеджменте.
11. Управление оборотными активами и стратегия их финансирования.
12. Управление акционерной стоимостью компании.
13. Финансовый анализ как основа для прогнозирования.
14. Диагностика банкротства и механизм финансовой стабилизации.
15. Разработка бизнес-плана финансового оздоровления организации.
16. Бюджетирование как инструмент операционного финансового менеджмента.
17. Управление дебиторской и кредиторской задолженностью как основа обеспечения финансовой устойчивости предприятия.
18. Управление и прогнозирование денежных потоков организации.

19. Анализ цены и структуры капитала АО.
20. Планирование инвестиций в рыночных условиях хозяйствования.
21. Управление прибылью на примере деятельности АО.
22. Обоснование и выбор дивидендной политики компании.
23. Стоимостные методы оценки эффективности финансового менеджмента компании.
24. Планирование прибыли как источника самофинансирования предприятия.
25. Финансовое управление на основе бюджетирования.
26. Управление финансовыми результатами деятельности предприятия на основе маржинального подхода.
27. Финансирование инвестиций в оборотный капитал предприятия.
28. Методы и механизмы обеспечения финансовой устойчивости предприятий.
29. Ценовая политика предприятия, ее влияние на финансовый результат.
30. Стоимостные подходы к управлению имуществом как способ привлечения инвестиций.

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

Оценка знаний студентов осуществляется в баллах с учетом оценки работы в семестре (написание реферата, аудиторных самостоятельных работ и домашних заданий, решение задач и участие в обсуждениях на практических занятиях и др.), оценки итоговых знаний (по результатам зачета) и в соответствии с критериями Финансового университета реализуется следующим образом:

№п/п	Вид отчетности	Баллы
1.	Работа в семестре	40
2.	Зачет/Экзамен	60
	Итого:	100

Таблица 6 - Формы текущего контроля успеваемости и их балльная оценка

Критерий оценки	Баллы	Методика оценки
Посещение аудиторных занятий	7	Математический расчет $Оц = 7 : Кз \times Пз$ Где Оц – сумма баллов; Кз – количество аудиторных занятий по дисциплине; Пз – количество занятий, посещаемых студентом
Активность при проведении аудиторных занятий	13	Доклад, презентация – 2 балла Участие в обсуждении – 2 балла Решение расчетных задач – 2 балла
Активность при проведении внеаудиторной работы	10	Подготовка материалов и выступление на студенческих научных конференциях, в

		печатных изданиях, в том числе и Университета - 10 баллов
Самостоятельная работа студента под руководством преподавателя	10	Выполнение письменной работы – 10 баллов

С целью стимулирования систематической подготовки студентов к практическим и семинарским занятиям по дисциплине в течение семестра вводится комплексный подход к оценке, получаемой студентами по итогам изучения дисциплины. На основании положения о системе оценки знаний студентов в Финансовом университете действует 100-балльная система оценки знаний. Это означает, что оценка, получаемая по итогам письменной экзаменационной работы, состоит из двух частей: текущего контроля студентов в семестре — максимальная оценка 40 баллов и результатов промежуточной аттестации — максимальная оценка 60 баллов.

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

- решение задач, тестов и их обсуждение с точки зрения умения формулировать выводы, вносить рекомендации и принимать адекватные управленческие решения;
- выполнение контрольных заданий и обсуждение результатов;
- обсуждения законодательных, правовых и нормативных актов.

Вторая составляющая оценивает устный ответ на зачете и не может превышать 60 баллов.

40 баллов, полученные студентом в течение семестра, должны означать самую высокую характеристику его работы. Такой балл получают студенты, которые на практических занятиях систематически показывают высокие результаты при опросах, проявляют активность при обсуждении изучаемых проблем, в полном объеме выполняют учебную программу, не имеют пропусков.

Максимальная оценка ответа на зачете оценивается в 60 баллов. Каждый вопрос в билете имеет свою долю в общей оценке в зависимости от сложности. Например, теоретический вопрос максимально оценивается в 30 баллов.

Балльная система аттестации:

- студент, получивший от 50 до 100 баллов, считается аттестованным, получивший от 0 до 49 баллов - не аттестованным;
- студент, получивший от 50 до 69 баллов, считается аттестованным на «удовлетворительно»;
- студент, получивший от 70 до 85 баллов, считается аттестованным на «хорошо»;
- студент, получивший от 86 до 100 баллов, считается аттестованным на «отлично».

Таким образом, если студент по итогам работы в семестре набирает 21

балл, а по итогам письменной работы — 60 баллов, то общая сумма 81 балл соответствует окончательной оценке 4 «хорошо».

Если студент подошел к экзамену с оценкой 0 баллов, то при безупречном качестве письменной экзаменационной работы он может получить итоговую оценку по данной дисциплине только 60 баллов, что соответствует оценке «удовлетворительно».

О данном подходе к оценке знаний студентов преподаватель информирует студентов на первом семинарском (практическом) занятии. На последнем семинарском занятии студентам сообщается оценка, которую они получают по итогам работы в семестре.

Студенты могут улучшить свою оценку по итогам работы в семестре за счет отработки пропущенных занятий или полученных неудовлетворительных оценок на семинарах. Вместе с тем, все отработки могут быть осуществлены в консультационные дни в период не более двух консультаций с момента получения оценки «неудовлетворительно» или пропуска занятий. Только в случае болезни студент может отрабатывать пропуски в более поздние сроки.

Отработка пропусков, имевших место по причине работы студентов во время занятий, не допускается.

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

7.1 Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2 «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

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

Примеры тестовых заданий

1. Финансовый менеджмент представляет собой....

1. государственное управление финансами
2. управление финансовыми потоками коммерческой организации в рыночной экономике
3. управление финансовыми потоками некоммерческой организации

2. Основной целью финансового менеджмента является...

1. разработка финансовой стратегии организации
2. рост дивидендов организации
3. максимизация рыночной стоимости организации

3. К основным концепциям финансового менеджмента относятся концепции...

1. ассиметричности информации
2. компромисса между доходностью и риском
3. делегирования полномочий

4. "Золотое правило" финансового менеджмента - это...

1. рубль сегодня стоит больше, чем рубль – завтра
2. доход возрастает по мере уменьшения риска
3. чем выше платежеспособность, тем меньше ликвидность

5. Равномерные платежи или поступления денежных средств через одинаковые интервалы времени при использовании одинаковой ставки процента - это....

1. аннуитет
2. дисконтирование
3. своп

6. Организация мобилизует свои денежные средства на...

1. страховом рынке
2. рынке коммуникационных услуг
3. фондовом рынке

7. Организация привлекает краткосрочные ссуды на...

1. рынке капитала
2. страховом рынке
3. денежном рынке

8. Собственный капитал организации выполняет...

1. распределительную функцию
2. стимулирующую функцию
3. функцию возмещения убытка

9. Финансовая тактика предприятия - это:

1. решение задач конкретного этапа развития предприятия
2. определение долговременного курса в области финансов предприятия, решение крупномасштабных задач
3. разработка форм и методов перераспределения денежных потоков предприятия

10. Показатели оборачиваемости характеризуют....

1. платежеспособность
2. деловую активность
3. рыночную устойчивость

11. Из приведенных компонентов оборотных активов наименее ликвидный....

1. производственные запасы
2. дебиторская задолженность
3. краткосрочные финансовые вложения
4. расходы будущих периодов

12. Коэффициент критической ликвидности показывает...

1. какую часть долгосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав абсолютно ликвидные и быстро реализуемые активы

- 2.какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав абсолютно ликвидные и быстрореализуемые активы
- 3.какую часть краткосрочных обязательств организации может погасить, мобилизовав все оборотные активы.

13.Объектом финансового планирования является...

- 1.финансовая стратегия организации
- 2.фондоотдача основных производственных фондов
- 3.прибыль и её распределение

14.В прогнозе движения денежных средств отражается....

- 1.доход от основной деятельности, включая амортизацию
- 2.чистая прибыль
- 3.оборотные средства

15. Маржинальная прибыль - это ...

1. прибыль за вычетом налогов
2. выручка за вычетом прямых издержек
3. валовая прибыль до вычета налогов и процентов
4. выручка за вычетом переменных издержек

16. Совокупное влияние операционного и финансового рычагов измеряет

1. инвестиционную привлекательность компании
2. меру общего предпринимательского риска
3. конкурентную позицию предприятия
4. степень финансовой устойчивости компании

17. Доля переменных затрат в выручке от реализации в базисном периоде на предприятии А - 50%, на предприятии Б - 60%. В следующем периоде на обоих предприятиях предполагается снижение натурального объема реализации на 15% при сохранении базисных цен. Прибыль предприятия снижается:

1. одинаково
2. в большей степени на предприятии А
3. в большей степени на предприятии Б

18.Текущая доходность облигации номиналом 10.000 руб. с купонной ставкой 9% годовых, если цена её приобретения составила 9000руб., равна...

- 1.10%
- 2.9%
- 3.7%

19.Если сумма выплачиваемых дивидендов составила 120 руб., а ставка ссудного процента - 12%, то рыночная стоимость акции будет равна...

- 1.900руб.
- 2.1000руб. 3.1100руб.

20.Показатель, характеризующий количественное измерение риска, - это...

- 1.коэффициент вариации
- 2.текущая доходность
- 3.отклонение ожидаемой доходности

21. При сравнении альтернативных равнодоходных инвестиционных проектов следует использовать критерий:

1. срок окупаемости
2. чистый дисконтированный доход (NPV)
3. внутренняя норма доходности
4. индекс доходности (PI)
5. бухгалтерская норма прибыли
6. коэффициент чистого дисконтированного денежного дохода (NPVR)

22. Термин "альтернативные издержки" означает:

1. доход, от которого отказывается инвестор, вкладывая деньги в иной проект
2. уровень банковского процента
3. издержки по привлечению данной суммы денежных средств
4. доходность государственных ценных бумаг

23. Ставку дисконтирования определяют ...

1. темп инфляции, минимальная реальная норма прибыли, коэффициент учета степени риска
2. темп инфляции, среднеотраслевая рентабельность продукции, учетная ставка по кредитам
3. коэффициент изменения розничных цен, минимальная реальная норма прибыли, ставка рефинсирования ЦБ РФ

24. Неопределенность будущих денежных потоков вызвана...

1. неполнотой или неточностью информации об условиях реализации инвестиционного проекта
2. некорректным учетом воздействия инфляции на величину денежного потока
3. неполнотой информации о величине инвестиционных затрат

25. Для теории иррелевантности дивидендов характерен следующий тип поведения инвесторов...

1. акционерам безразлично, в какой форме будет осуществляться распределение чистой прибыли
2. акционеры отдадут предпочтение текущим дивидендным выплатам
3. акционеры отдадут предпочтение доходу от прироста капитала

1. Постоянный оборотный капитал – это:

- а) величина основных активов, находящихся в постоянном ведении предприятия,
- б) часть денежных средств, которая относительно постоянна в течение финансового цикла,
- в) часть денежных средств, дебиторской задолженности и производственных запасов, потребность в которых относительно постоянна в течение операционного цикла,
- г) нет верного ответа.

2. Размер оптимальной партии заказа зависит от:

- а) затрат по размещению и выполнению заказа,
- б) затрат по хранению производственных запасов,
- в) размера заказываемой партии запасов,
- г) всего вышеперечисленного.

3. Операционный цикл – это:

- а) общее время, которое включает период обращения дебиторской задолженности и кредиторской задолженности,

- б) общее время, в течение которого финансовые ресурсы омертвлены в запасах и дебиторской задолженности,
- в) время, которое включает продолжительность производственного процесса и периода обращения кредиторской задолженности,
- г) нет верного ответа.

4. Увеличение продолжительности финансового цикла происходит, если:

- а) ускорения производственного процесса,
- б) замедления производственного процесса,
- в) сокращения периода оборачиваемости кредиторской задолженности,
- г) нет верного ответа.

6. Умеренной политике управления текущими активами может соответствовать:

- а) агрессивная политика управления текущими активами,
- б) умеренная политика управления текущими пассивами,
- в) консервативная политика управления текущими активами,
- г) нет верного ответа.

7. Модель Баумоля включает:

- а) определение максимального остатка денежных средств,
- б) определение минимального остатка денежных средств,
- в) определение среднего остатка денежных средств,
- г) все вышеперечисленное верно.

8. Затраты, связанные с поддержанием запасов, в модели Уилсона делятся на:

- а) затраты по хранению и затраты по размещению и выполнению заказов,
- б) затраты постоянные и переменные,
- в) затраты средние и валовые,
- г) нет верного ответа.

10. Агрессивная кредитная политика предполагает:

- а) сокращение кредитного периода,
- б) предоставление возможности пролонгировать кредит,
- в) снижение стоимости кредита,
- г) верного ответа нет.

1. Плечо финансового рычага представляет собой:

- а) отношение заемных средств предприятия к его собственным средствам,
- б) отношение собственных средств предприятия к заемным,
- в) разность между собственными и заемными средствами,
- г) верного ответа нет.

2. Налоговый корректор:

- а) уменьшает эффект финансового рычага,
- б) увеличивает эффект финансового рычага,
- в) не влияет на эффект финансового рычага.

3. Риск, обусловленный структурой источников финансирования – это:

- а) финансовый,
- б) производственный,
- в) инвестиционный,
- г) отраслевой.

4. Эффект операционного рычага равен 3, что означает:

- а) если предприятие увеличит (уменьшит) объем реализации на 5%, то прибыль возрастет (снижится) на 15%,
- б) если предприятие увеличит (уменьшит) постоянные расходы на 5%, то выручка от реализации уменьшится (увеличится) на 15%,
- в) если предприятие увеличит переменные затраты на 5%, то прибыль возрастет на 15%,
- г) верного ответа нет.

5. Валовая маржа – это:

- а) отношение собственных и заемных средств,
- б) разница между выручкой от реализации и собственными средствами,
- в) разница между выручкой и переменными расходами,
- г) верного ответа нет.

6. Удельная маржинальная прибыль – это:

- а) величина объема продаж, при котором операционная прибыль равна нулю,
- б) удельные переменные расходы,
- в) величина EBITDA, приходящейся на единицу продукции,
- г) верного ответа нет.

7. Риск кредитора тем выше, чем:

- а) выше значение дифференциала эффекта финансового рычага предприятия-заемщика,
- б) ниже значение дифференциала эффекта финансового рычага предприятия-заемщика,
- в) значение дифференциала эффекта финансового рычага предприятия-заемщика и риск кредитора прямо не связаны.

8. При расчете показателя рентабельность собственного капитала с его величиной соотносится:

- а) чистая прибыль,
- б) чистая прибыль плюс проценты, начисленные кредиторам,
- в) чистая прибыль, уменьшенная на величину дивидендов по привилегированным акциям,
- г) операционная прибыль, уменьшенная на величину дивидендов по привилегированным акциям.

9. Управление эффектом финансового левериджа означает прежде всего контроль за его динамикой и обеспечение комфортного резерва безопасности в части превышения EBIT над суммой условно-постоянных финансовых расходов:

- а) утверждение верно,
- б) утверждение неверно.

10. Верно ли данное утверждение: «Компания, имеющая значительную долю заемного капитала в общей сумме источников, называется компанией с высоким уровнем финансового левериджа или финансово зависимой компанией»:

- а) да,
- б) нет.

1. Стоимость компании максимизируется при выплате «нулевых» дивидендов:

- а) по мнению Миллера и Модильяни,
- б) по мнению Марковица,
- в) по мнению Рамасвами и Литценбергера,
- г) верного ответа нет.

2. Коэффициент «дивидендный выход» остается неизменным:

- а) при фиксированных дивидендных выплатах,
- б) при постоянном процентном распределении прибыли,
- в) выплате дивидендов акциями,
- г) верного ответа нет.

3. Сплит – это:

- а) увеличение номинала акций,
- б) выплата дивидендов акциями,
- в) дивидендная доходность акций,
- г) верного ответа нет.

4. К факторам, определяющим дивидендную политику, относятся:

- а) законодательные ограничения,
- б) предпочтения акционеров,
- в) ликвидность,
- г) все вышеперечисленное верно.

5. «Эффект клиентуры» означает:

- а) акционеры предпочитают получение экстраординарных дивидендов в большей степени, чем стабильную дивидендную политику,
- б) акционеры предпочитают не допускать реинвестирования более 50% прибыли,
- в) акционеры предпочитают стабильную дивидендную политику,
- г) верного ответа нет.

6. Планы автоматического реинвестирования дивидендов предполагают:

- а) выплату дивидендов акциями,
- б) постоянное увеличение дивиденда на акцию,
- в) право выбора для акционера: получать дивиденды наличными или использовать для покупки акций компании,
- г) верного ответа нет.

7. «Эффект клиентуры» сформулирован:

- а) Миллером и Модильяни,
- б) Гордоном,
- в) Рамасвами и Литценбергером,
- г) верного ответа нет.

8. Стабильность дивидендов включает:

- а) надежность темпов роста дивидендов,
- б) надежность текущих дивидендов,
- в) надежность темпов роста производства,
- г) все вышеперечисленное верно.

9. Начисление дивидендов по остаточному принципу предлагали осуществлять:

- а) Литценбергер, Рамасвами,
- б) Модильяни, Миллер,
- в) Гордон, Линтнер,
- г) все вышеперечисленные.

10. Дивидендная доходность:

- а) определяется путем деления дивиденда, выплачиваемого по акции, на прибыль на акцию,
- б) это соотношение между прибылью на обыкновенную акцию и дивидендом, по ней выплачиваемым,
- в) выражается отношением дивиденда, выплачиваемого по акции, к ее рыночной цене,
- г) верного ответа нет.

Примеры расчетных задач

Задание 1. Результаты деятельности публичного общества «Алекс» представлены в тыс. руб.: внеоборотные активы – 270; оборотные активы – 80; собственный капитал – 260, в том числе нераспределенная прибыль – 20; долгосрочные займы – 50; краткосрочные обязательства – 40; валюта баланса – 350, прибыль до налогообложения – 70, рыночная стоимость собственного капитала 380, выручка от реализации – 430

1. Оцените вероятность банкротства «Алекс», используя различные методики 2. Дайте рекомендации по улучшению финансового состояния организации и обоснуйте их.

Задание 2. Ожидаемая доходность рыночного портфеля 20%, ставка без риска 10% годовых. Коэффициент бета акции компании А относительно рыночного портфеля составляет 1,2, компании Б - 0,8, а компании В – 1,1. Цена акции А равна 15 руб., акции Б – 23 руб., акции В – 20 руб. Инвестор ожидает, что через год цена акции А составит 19 руб., акции Б – 26,5 руб., акции В – 22, дивиденды по акциям не выплачиваются.

- 1. Акции, переоценены или недооценены?
- 2. Определите доходность личного портфеля инвестора в динамике, если в инве-

стиционном портфеле три акции А, две акции Б и пять акций В.

3. Как изменится стоимость инвестиционного портфеля, если курс акций компании А увеличится на 18%, Б – на 16%, В – упадет на 15%?

Задание 3. Рассчитайте порог рентабельности и запас финансовой прочности по следующим данным:

- объём реализации - 100 шт.;
- цена реализации - 180 руб.;
- переменные изд. ед. продукции - 80 руб.; - постоянные расходы - 5 000 руб.

Какое влияние на запас финансовой прочности и порог рентабельности окажут:

- увеличение объёма реализации на 25%?
- уменьшение цены реализации на 40 руб./ед.?
- увеличение переменных издержек на 10 руб.?
- увеличение постоянных расходов на 2 500 руб.?

Задача 1. На основании представленных в таблице данных компании определите показатель свободного денежного потока (FCF), прокомментируйте экономический смысл проведенных расчетов.

(млн.долл.США)

Показатели	2015 г.	2014 г.
Выручка	141 452	139 171
Стоимость капитала (WACC), %	22	21
Амортизация (DA)	8 317	4 802
EBIT	10 247	14 070
Текущий налог на прибыль (TAX)	2 051	2738
Внеоборотные активы	86 044	74688
Оборотные активы	23 395	24273
Краткосрочные обязательства	13 097	12453

Задача 2. Предприятие металлообработки обратилось в банк с просьбой предоставить кредит на расширение производства в размере 6 млн. руб. сроком на 6 месяцев. Годовая процентная ставка по кредиту составляет 21%. Проценты уплачивают ежемесячно. Возврат кредита предполагается начать через 3 месяца после его получения равными долями ежемесячно. Требуется: 1) составить график погашения кредита, если он будет выдан 15 марта; 2) определить сумму выплат по процентам за каждый месяц.

Задача 3. Уставный капитал компании составляет 100 млн. руб. Номинальная стоимость ее акций равна 10 руб. Согласно прогнозам, в последующие 4 года чистая прибыль компании и расходы на инвестиционные проекты (капитальные расходы) составят:

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

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

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

4-й год: чистая прибыль – 18 млн. руб., капитальные расходы – 16 млн. руб. Рассчитайте, какой максимальный дивиденд может быть выплачен на одну акцию в каждом году.

Задача 2.

Рассчитайте эффект совокупного рычага на основе следующих данных:

Показатели	Значение показателя
1. Выручка (нетто), млн. руб.	13
2. Сумма переменных затрат за год, млн. руб.	8

3. Сумма постоянных затрат, млн. руб.	1
4. Сумма заемного капитала, млн. руб.	2
5. Годовая процентная ставка по обслуживанию заемных средств, %	15
6. Количество акций в обращении, шт.	2 000
7. Стоимость акции, руб.	1000
8. Объявленный годовой размер дивиденда, %	12

Задача 4. Определите средневзвешенную стоимость капитала, если организация планирует сохранять действующую структуру капитала в следующем соотношении:
 - собственный капитал – 50%; - нераспределенная прибыль – 10%; - заемный капитал (кредит) – 40%.

Известно, что стоимость привлечения собственного капитала 17%, стоимость привлечения заемных источников финансирования 15% годовых, ставка налога на прибыль 20%.

Задача 5. На основе приведенных данных определите значение коэффициента устойчивого роста, прокомментируйте полученные значения. (тыс. руб.)

Наименование	2014 г.	2015 г.
Уставный капитал	2 249 756	2249756
Резервный капитал	42 785	42401
Нераспределенная прибыль	632722	472 349
Прибыль, распределенная на финансирование развития производства	45053	38541
Итого по разделу III	2970316	2 803 047
Заемные средства	171237	99931
Кредиторская задолженность	2317910	1362103
Доходы будущих периодов	39	42
Прочие обязательства	121105	123106
Итого по разделу V	2610291	1584642
БАЛАНС	5580607	4387689

Отчет о финансовых результатах

Наименование	2014 г.	2015 г.
Выручка	3536774	3031997
Себестоимость продаж	(3143161)	(3137414)
Коммерческие расходы	(89847)	(72670)
Проценты к уплате	(7946)	(2316)
Прочие расходы	(334690)	(236845)
Текущий налог на прибыль	(54275)	(32963)
Чистая прибыль (убыток)	168053	7680

Задача 6. Компания получила 1 млн у.е. чистой прибыли и выплатила дивиденды на 500 000 обыкновенных акций, находящихся в обращении, из расчета 1 у.е. на акцию. Известны также прогнозные данные о величине чистой прибыли и капиталовложениях на следующие шесть лет.

Год	Чистая прибыль, у.е.	Капиталовложения, у.е.
1	1 000 000	500 000
2	800 000	600 000
3	1 200 000	1 200 000
4	1 300 000	500 000
5	1 300 000	0
6	500 000	100 000

Определите, какие дивиденды на акцию будут выплачены в течение анализируемого периода, если совет директоров компании намеревается: а) использовать политику остаточных выплат;

б) установить коэффициент дивидендных выплат на уровне 0,6.

Какой вариант дивидендной политики приведет к более высокой средней величине дивиденда на акцию?

Задача 7. На основании представленных в таблице данных определите показатель экономической добавленной стоимости (EVA), прокомментируйте экономический смысл проведенных расчетов.

(тыс. руб.)

Показатели	2014г.	2015г.
Выручка	310 917	325 704
Затраты	(207 391)	(212 422)
EBITDA	103 526	113 282
Стоимость капитала (WACC), %	24	22
Амортизация	(60 635)	(68 414)
EBIT	42 891	44 868
Внеоборотные активы	471 701	405 222
Оборотные активы	76 354	62 702
Краткосрочные обязательства	123 244	116 263

Задача 8. Коэффициент β компании равен 1,3, ставка доходности безрисковых вложений для данных условий равна 9%, а среднерыночная доходность – 17%. Предположим, что в будущем в результате изменения экономической ситуации ожидаемая доходность акций данной компании составит 22%. Объясните, является ли приобретение акций данной компании эффективным вложением денежных средств.

Задача 9. Инвестиционный аналитик использует модель арбитражной оценки для определения ожидаемой доходности акций компании. Выделены следующие оценки коэффициентов β для факторов и премий за риск.

Фактор	Коэффициент β	Премия за риск, %
1	1,2	2,5
2	0,6	1,5
3	1,5	1,0
4	2,2	0,8
5	0,5	1,2

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

модель CAPM. Почему ожидаемые доходы оказываются различными при использовании разных моделей?

Вопросы для подготовки к зачету

1. Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией.
2. Базовые принципы и цели финансового менеджмента.
3. Внешняя экономическая среда бизнеса.
4. Содержание функций финансового менеджмента.
5. Типы компаний, их финансовые возможности и ответственность.
6. Организация финансового менеджмента и должностные обязанности финансовых менеджеров.
7. Принципы отражения информации в финансовой отчетности.
8. Использование показателей EBITDA, EBIT, EBT, NOPAT, EVA, MVA, SVA в финансовых расчетах.
9. Сущность и методы финансового анализа.
10. Этапы и содержание финансового анализа.
11. Система финансовых коэффициентов, методика их расчета.
12. Критерии оценки финансовых решений.
13. Анализ имущественного положения.
14. Оценка доходности, ликвидности, платежеспособности и рыночной активности организаций.
15. Применение факторных моделей в финансовом анализе.
16. Сущность и методы финансового планирования в организации.
17. Методы и модели прогнозирования основных финансовых показателей.
18. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование.
19. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста.
20. Финансовая политика.
21. Бюджеты, их виды и роль в краткосрочном планировании.
22. Понятие и виды денежных потоков.
23. Методы формирования отчета о движении денежных средств.
24. Структура операционного денежного потока.
25. Свободный денежный поток.
26. Использование информации о денежных потоках в инвестиционном анализе и оценке стоимости компании.
27. Управление денежными потоками.
28. Концепция временной ценности денег (TVM).
29. Методы учета фактора времени в финансовых операциях: наращение и дисконтирование.
30. Применение простых, сложных и непрерывных процентов в финансовых расчетах.
31. Анализ денежных потоков.
32. Характеристика предпринимательского риска.

33. Виды финансового риска. Подходы к управлению рисками: активный, адаптивный и консервативный (пассивный).
34. Принципы и методы управления финансовым риском.
35. Порядок расчета показателя цены (стоимости) риска.
36. Деловой и финансовый риск организации.
37. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP).
38. Расчет точки безубыточности, определение целевого объема продаж, запаса финансовой прочности и анализ ассортиментной политики.
39. Понятие операционного рычага.
40. Финансовый рычаг.
41. Совместный эффект рычагов.

Вопросы для подготовки к экзамену

1. Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией.
2. Базовые принципы и цели финансового менеджмента.
3. Функции финансового менеджмента.
4. Организация финансового менеджмента и должностные обязанности финансовых менеджеров.
5. Использование показателей EBITDA, EBIT, EBT, NOPAT, EVA, MVA, SVA в финансовых расчетах.
6. Система финансовых коэффициентов, методика их расчета.
7. Критерии оценки финансовых решений.
8. Анализ имущественного положения.
9. Оценка доходности, ликвидности, платежеспособности и рыночной активности организаций.
10. Применение факторных моделей в финансовом анализе.
11. Сущность и методы финансового планирования в организации.
12. Методы и модели прогнозирования основных финансовых показателей.
13. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование.
14. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста.
15. Бюджеты, их виды и роль в краткосрочном планировании.
16. Понятие и виды денежных потоков.
17. Методы формирования отчета о движении денежных средств.
18. Структура операционного денежного потока.
19. Свободный денежный поток.
20. Использование информации о денежных потоках в инвестиционном анализе и оценке стоимости компании.
21. Управление денежными потоками.
22. Концепция временной ценности денег (TVM).
23. Анализ денежных потоков.
24. Характеристика предпринимательского риска.
25. Принципы и методы управления финансовым риском.

- 26.Порядок расчета показателя цены (стоимости) риска.
- 27.Деловой и финансовый риск организации.
- 28.Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP).
- 29.Финансовый рычаг.
- 30.Совместный эффект рычагов.
- 31.Доходность финансового актива: виды и оценка.
- 32.Оценка стоимости и доходности облигаций.
- 33.Оценка стоимости и доходности акций.
- 34.Индикаторы на рынке ценных бумаг.
- 35.Понятие, классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля.
- 36.Портфельные стратегии, применяемые при инвестировании в финансовые активы: активные, пассивные, смешанные.
- 37.Оценка риска и доходности портфеля.
- 38.Эффект диверсификации.
- 39.Портфельная теория Марковица.
- 40.Модели ценообразования активов на рынке капиталов (CAPM, APT).
- 41.Понятие, классификация инвестиций.
- 42.Сущность инвестиционных решений, критерии их оценки.
- 43.Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта.
- 44.Оценка экономической эффективности инвестиций с помощью статистических (ARR, PB) и динамических (NPV, IRR, MIRR, DPP, PI) методов.
- 45.Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций (APV, EVA, ROV).
- 46.Методы анализа инвестиционных рисков.
- 47.Качественные методы оценки инвестиционных рисков: экспертные оценки, аналогии, анализ уместности затрат и др.
- 48.Количественный анализ рисков инвестиционных проектов.
- 49.Система финансирования хозяйственной деятельности.
- 50.Классификация источников финансирования.
- 51.Собственные источники финансирования организаций, внутренние и внешние.
- 52.Характеристика основных форм заемного финансирования: банковского кредита, выпуска облигаций, аренды или лизинга.
- 53.Преимущества и недостатки заемного финансирования.
- 54.Привлечение иностранного капитала.
- 55.Понятие структуры и стоимости капитала.
- 56.Стоимость собственного капитала компании.
- 57.Стоимость заемного капитала компании.
- 58.Средневзвешенная и предельная стоимость капитала.
- 59.Теории структуры капитала: теория Модильяни-Миллера, традиционный подход, компромиссная модель, модели асимметричной информации, модели агентских издержек.
- 60.Анализ влияния структуры источников финансирования на риск и до-

- ходность организации.
- 61.Методика «анализ EBIT-EPS».
 - 62.Оценка заемного потенциала организации. Рейтинг кредитоспособности.
 - 63.Влияние структуры капитала на стратегию и тактику инвестиционной деятельности.
 - 64.Выбор оптимальной структуры капитала.
 - 65.Дивидендная политика и стоимость организации.
 - 66.Основные теории дивидендной политики: теория нерелевантности дивидендов (Ф. Модильяни и М. Миллер), теория предпочтения дивидендных выплат (У. Гордон, Дж. Линтнер и др.), теория налоговых асимметрий (Р. Литценбергер и К. Рамасвами), теория клиентуры, сигнальная теория, модель агентских отношений.
 - 67.Факторы, оказывающие влияние на формирование дивидендной политики.
 - 68.Типы дивидендной политики.

Пример экзаменационного билета.

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Ярославский филиал Финуниверситета)**

Кафедра «Менеджмент и общегуманитарные науки»
 Дисциплина «Финансовый менеджмент»
 Филиал Ярославский Форма обучения Очная
 Семестр 5 Направление 38.03.02 «Менеджмент»
 Профиль «Менеджмент организации»

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

№	Вопрос билета	Макс. балл
1	Понятие и виды денежных потоков	15
2	Стоимость заемного капитала компании	15
3	Задача. Рассчитайте порог рентабельности и запас финансовой прочности по следующим данным: - объём реализации - 100 шт.; - цена реализации - 180 руб.; - переменные изд. ед. продукции - 80 руб.; - постоянные расходы - 5 000 руб. Какое влияние на запас финансовой прочности и порог рентабельности окажут: - увеличение объёма реализации на 25%?	30

Подготовил

Колесов Р.В.

(ФИО преподавателя)

Утверждаю:

Заведующий кафедрой
«Менеджмент и общегу-

Колесов Р.В.

Дата __20__ г

Примеры оценочных средств для проверки компетенций, формируемых дисциплиной

Компетенция	Типовые задания					
ПКН-3 Способность применять инструменты прогнозирования, методы планирования и выработки управленческих решений, а также использовать способы обеспечения координации и контроля деятельности организации	1. Применяет методы анализа внутренней и внешней среды бизнеса, с определением зон конкурентного преимущества фирмы. Задача. По данным финансовой отчетности оцените показатели доходности, ликвидности, платежеспособности и кредитоспособности организации, рыночной активности.					
	2. Использует методики расчета планов, программ и прогнозов на разных уровнях экономики с определением и оценкой их эффективности. Задача. Результаты деятельности публичного общества «Алекс» представлены в тыс. руб.: вне-оборотные активы – 270; оборотные активы – 80; собственный капитал – 260, в том числе нераспределенная прибыль - 20; долгосрочные займы – 50; краткосрочные обязательства – 40; валюта баланса – 350, прибыль до налогообложения – 70, рыночная стоимость собственного капитала 380, выручка от реализации – 430. Задание: 1. Оцените вероятность банкротства «Алекс», используя различные методики 2. Дайте рекомендации по улучшению финансового состояния организации и обоснуйте их.					
	3. Работает с прогнозными документами и планами организации, экономического развития отрасли, региона и экономики в целом. Задача 1. Рассчитайте величину экономической добавленной стоимости для компании, если выручка от продаж составляет 10 млн. руб., производственная себестоимость – 5 млн. руб., административные и коммерческие расходы – 3 млн. руб., налоги – 780 тыс. руб., капитал компании – 6 млн. руб., средневзвешенная цена капитала – 19 %.					
	Задача 2. Компания получила 1 млн у.е. чистой прибыли и выплатила дивиденды на 500 000 обыкновенных акций, находящихся в обращении, из расчета 1 у.е. на акцию. Известны также прогнозные данные о величине чистой прибыли и капиталовложениях на следующие шесть лет.					
	<table><tr><th>Год</th><th>Чистая прибыль, у.е.</th><th>Капиталовложения, у.е.</th></tr><tr><td>1</td><td>1 000 000</td><td>500 000</td></tr></table>	Год	Чистая прибыль, у.е.	Капиталовложения, у.е.	1	1 000 000
Год	Чистая прибыль, у.е.	Капиталовложения, у.е.				
1	1 000 000	500 000				

	<table><tr><td>2</td><td>800 000</td><td>600 000</td></tr><tr><td>3</td><td>1 200 000</td><td>1 200 000</td></tr><tr><td>4</td><td>1 300 000</td><td>500 000</td></tr><tr><td>5</td><td>1 300 000</td><td>0</td></tr><tr><td>6</td><td>500 000</td><td>100 000</td></tr></table> Определите, какие дивиденды на акцию будут выплачены в течение анализируемого периода, если совет директоров компании намеревается: а) использовать политику остаточных выплат; б) установить коэффициент дивидендных выплат на уровне 0,6. Какой вариант дивидендной политики приведет к более высокой средней величине дивиденда на акцию?	2	800 000	600 000	3	1 200 000	1 200 000	4	1 300 000	500 000	5	1 300 000	0	6	500 000	100 000			
2	800 000	600 000																	
3	1 200 000	1 200 000																	
4	1 300 000	500 000																	
5	1 300 000	0																	
6	500 000	100 000																	
ПКН-6 Способность применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию	1. Применяет инструментарий финансового менеджмента для управления; оценивает принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание стоимости компании. Задача 1. Рассчитайте порог рентабельности и запас финансовой прочности по следующим данным: - объём реализации - 100 шт.; - цена реализации - 180 руб.; - переменные изд. ед. продукции - 80 руб.; - постоянные расходы - 5 000 руб. Какое влияние на запас финансовой прочности и порог рентабельности окажут: - увеличение объёма реализации на 25%? - уменьшение цены реализации на 40 руб./ед.? - увеличение переменных издержек на 10 руб.? - увеличение постоянных расходов на 2 500 руб.? 2. Проводит расчеты эффективности реальных и финансовых инвестиций, принимает управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности деятельности компании. Задача 2. Рассчитайте эффект совокупного рычага на основе следующих данных: <table><tr><th>Показатели</th><th>Значение показателя</th></tr><tr><td>1. Выручка (нетто), млн. руб.</td><td>13</td></tr><tr><td>2. Сумма переменных затрат за год, млн. руб.</td><td>8</td></tr><tr><td>3. Сумма постоянных затрат, млн. руб.</td><td>1</td></tr><tr><td>4. Сумма заемного капитала, млн. руб.</td><td>2</td></tr><tr><td>5. Годовая процентная ставка по обслуживанию заемных средств, %</td><td>15</td></tr><tr><td>6. Количество акций в обращении, шт.</td><td>2 000</td></tr><tr><td>7. Стоимость акции, руб.</td><td>1000</td></tr><tr><td>8. Объявленный годовой размер дивиденда, %</td><td>12</td></tr></table>	Показатели	Значение показателя	1. Выручка (нетто), млн. руб.	13	2. Сумма переменных затрат за год, млн. руб.	8	3. Сумма постоянных затрат, млн. руб.	1	4. Сумма заемного капитала, млн. руб.	2	5. Годовая процентная ставка по обслуживанию заемных средств, %	15	6. Количество акций в обращении, шт.	2 000	7. Стоимость акции, руб.	1000	8. Объявленный годовой размер дивиденда, %	12
Показатели	Значение показателя																		
1. Выручка (нетто), млн. руб.	13																		
2. Сумма переменных затрат за год, млн. руб.	8																		
3. Сумма постоянных затрат, млн. руб.	1																		
4. Сумма заемного капитала, млн. руб.	2																		
5. Годовая процентная ставка по обслуживанию заемных средств, %	15																		
6. Количество акций в обращении, шт.	2 000																		
7. Стоимость акции, руб.	1000																		
8. Объявленный годовой размер дивиденда, %	12																		

	Задача 3. Уставный капитал компании составляет 100 млн. руб. Номинальная стоимость ее акций равна 10 руб. Согласно прогнозам, в следующие 4 года чистая прибыль компании и расходы на инвестиционные проекты (капитальные расходы) составят: 1-й год: чистая прибыль – 24 млн. руб., капитальные расходы – 20 млн. руб.; 2-й год: чистая прибыль – 20 млн. руб., капитальные расходы – 20 млн. руб.; 3-й год: чистая прибыль – 21 млн. руб., капитальные расходы – 17 млн. руб.; 4-й год: чистая прибыль – 18 млн. руб., капитальные расходы – 16 млн. руб. Рассчитайте, какой максимальный дивиденд может быть выплачен на одну акцию в каждом году.
--	---

7.3. 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» и локальные акты филиала по данному вопросу, размещенные по ссылке:

<http://www.fa.ru/fil/yaroslavl/about/base/Pages/oup.aspx>

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

Нормативно-правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации, часть II - № 14-ФЗ от 26.01.96 г. (в редакции последующих законов)
2. Федеральный закон Российской Федерации «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25.02.99 г. (в редакции последующих законов)
3. Федеральный закон Российской Федерации «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.95 г. (в редакции последующих законов)
4. Федеральный закон Российской Федерации «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» № 160-ФЗ от 09.07.99 г. (в редакции последующих законов)
5. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 29.12.2015) «О несостоятельности (банкротстве)» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2016).
6. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О рынке ценных бумаг»

7. Федеральный закон от 6 декабря 2011 года N402-ФЗ (ред. от 04.11.2014) «О бухгалтерском учете»

8. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (Вторая редакция, исправленная и дополненная) (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. N ВК 477).

Основная литература

1. Лукасевич, И.Я. Финансовый менеджмент: Учебник / И.Я. Лукасевич; М-во образ. и науки РФ. — 3-е изд., испр. — М.: Национальное образование, 2013 — 768 с.

2. Финансовый менеджмент: учебник для студ. 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. — М.: КноРус, 2013. — 475 с. «BOOK.ru. Внешний ресурс»

Дополнительная литература

3. Басовский Л. Е. Финансовый менеджмент : Учебник / ЭБС ZNANIUM .— Москва : Издательский Дом "ИНФРА-М", 2012 .— 240 с. — ISBN 978-5-16002806-4 .— <Внешний ресурс>.

4. Морозко Н И. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / ЭБС ZNANIUM .— Москва : ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2014 .— 224 с. — ISBN 978-5-16-005786-6 .— <Внешний ресурс>

5. Самылин, А.И. Финансовый менеджмент: Учебник / А.И. Самылин. — М.: Инфра-М, 2013. — 413 с.

6. Финансовый менеджмент: Учебник / НИУ ВШЭ; колл. авторов; под ред. Н.И. Берзона, Т.В. Тепловой. — М.: Кнорус, 2013. — 656 с

7. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / [В.В. Ильин и др.]; под ред. В.В. Ильина. — М.: Издательство "Омега-Л", 2011 .— 560 с.

8. Финансовый менеджмент: учебник / Е.М.Рогова, Е.А.Ткаченко. — М.: Издательство Юрайт, 2011. — 540 с.

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

1. www.cfin.ru - Корпоративный менеджмент
2. www.finman.ru - Финансовый менеджмент, журнал
3. www.gaap.ru - Теория и практика финансового и управленческого учета
4. www.gks.ru - Госкомстат РФ
5. www.consultant.ru - Справочная правовая система «Консультант Плюс»
6. www.garant.ru - Справочная правовая система «Гарант»

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисци-

ПЛИНЫ

Наименование методических материалов для обучающихся	Год утверждения	Местонахождение материала (ссылка на сайт филиала)
Колесов Р.В. Методические рекомендации по выполнению расчетно-аналитической работе по дисциплине «Финансовый менеджмент» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент».	2023	https://cloud.mail.ru/public/7Wk4/4cYeHjVof
Колесов Р.В. Методические указания по самостоятельной работе по дисциплине «Финансовый менеджмент» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент».	2023	

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. Компьютерные программы общего назначения Windows, Microsoft-Office
2. Антивирусная программа.

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

Таблица 8 – Используемые профессиональные базы данных и информационные справочные системы.

№п/п	Название рекомендуемых технических и компьютерных средств обучения	Наименование разделов и тем
1	Правовая база данных «Консультант-Плюс»	Темы 1, 3, 5, 10
2	Справочно-правовая система «Гарант»	Темы 1, 3, 5, 10

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации: не предусмотрены.

11.4. Доступ к электронно-библиотечным системам:

При освоении дисциплины каждый обучающийся в течение всего периода обучения обеспечивается индивидуальным неограниченным доступом к одной или нескольким электронно-библиотечным системам (электронным библиотекам) и к электронной информационно-образовательной среде Финансового университета. Электронно-библиотечная система (электронная

библиотека) и электронная информационно-образовательная среда обеспечивают возможность доступа обучающегося из любой точки, в которой имеется доступ к информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", как на территории филиала, так и вне ее.

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

Материально-техническая база, которой располагает Ярославский филиал Финуниверситета: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.

Лекционные и практические занятия проводятся в мультимедийных аудиториях филиала, а также в оборудованных компьютерами и мультимедийным оборудованием классах.

Профессорско-педагогический состав знакомится с психолого-физиологическими особенностями обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья. При необходимости осуществляется дополнительная поддержка преподавания тьюторами, психологами, социальными работниками, прошедшими подготовку ассистентами.

В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки России (утверждены 08.04.2014 № АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.