

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

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

УТВЕРЖДАЮ

Ректор

_____ М.А. Эскиндаров
05.06.2017 г.

И.Я. Лукасевич, С.Р. Древинг

Финансовый менеджмент

Рабочая программа дисциплины

Для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.02
«Менеджмент», профили: «Антикризисное управление», «Инвестиционный менеджмент»,
«Корпоративное управление», «Маркетинг», «Управление проектами», «Финансовый
менеджмент»

Рекомендовано Ученым советом Финансово-экономического факультета, протокол №
15 от 16.05.2017 г.

Одобрено Советом Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления
протокол № 13 от 18.04.2017 г.

Москва 2017

УДК 338.24:336 (073)

ББК 65.291.9-21я73

Л84

Рецензенты: В.В. Гребенник, профессор департамента корпоративных финансов и корпоративного управления, д.э.н., профессор, Тютюкина Е.Б., профессор департамента корпоративных финансов и корпоративного управления, д.э.н., профессор

И.Я. Лукасевич, С.Р. Древинг. Финансовый менеджмент. Рабочая программа учебной дисциплины для студентов, обучающихся по направлению 38.03.02 «Менеджмент», профили: «Антикризисное управление», «Инвестиционный менеджмент», «Корпоративное управление»,

«Управление проектами», "Финансовый менеджмент" (программа подготовки бакалавров). - М.: Финансовый университет, Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, 2017. - 55 с.

Дисциплина «Финансовый менеджмент» относится к базовой части профессионального цикла образовательной программы по направлению 38.03.02 «Менеджмент», профили: «Антикризисное управление», «Инвестиционный менеджмент», «Корпоративное управление», «Управление проектами», «Финансовый менеджмент».

В рабочей программе излагаются учебно-тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, учебно-методическое обеспечение аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы.

**Лукасевич Игорь Ярославович
Древинг Светлана Робертовна**

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Рабочая программа дисциплины

Формат 60x90/16. Гарнитура Times New Roman Усл.

п.л.2,0. Изд. № 11.11-2017. Тираж экз.

Заказ № _____

Отпечатано в Финансовом университете

© Лукасевич И.Я, С.Р. Древинг, 2017
© Финуниверситет, 2017

СОДЕРЖАНИЕ

1. Наименование дисциплины	5
2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы	5
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	6
4. Объем дисциплины	7
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	8
Содержание дисциплины	8
Учебно-тематический план	12
Содержание практических и семинарских занятий	15
6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине... ..	26
Формы внеаудиторной самостоятельной работы	26
Методическое обеспечение для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы	30
7. Фонд оценочных средств для формирования для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине... ..	40
Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины. 40	
Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описывание шкал оценивания... ..	40
Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, владений	43
Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и навыков, характеризующих этапы формирования компетенций	45
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	46
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет, необходимых для освоения дисциплины	47
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	48
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем... ..	55
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	55

1. Наименование дисциплины

«Финансовый менеджмент».

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

Структура планируемых результатов обучения по дисциплине «Финансовый менеджмент»:

Знать	Уметь	Владеть
ПКН-6: способность применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию		
Знать: основные методы финансового менеджмента, рассматриваемые в теории и используемые в практике управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию деятельности, формированию структуры капитала и дивидендной политики.	Уметь: применять методический инструментарий финансового менеджмента для управления капиталом (основными и оборотными средствами, источниками финансирования); оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание стоимости компании.	Владеть: навыками управления оборотным капиталом, расчета эффективности реальных и финансовых инвестиций, принятия управленческих решений по выбору источников финансирования и формированию структуры капитала.
ПКН-11: умение анализировать рыночные и специфические риски при решении задач управления организацией		
Знать: основные виды финансовых рисков, возникающих в процессе деятельности организации; методы идентификации, измерения и оценки финансовых рисков; подходы к оценке влияния рисков на принимаемые управленческие решения в области инвестирования и финансирования организации.	Уметь: выявлять источники финансовых рисков и влияющие на них факторы; выявлять, оценивать основные виды финансовых рисков, а также их влияние на принятие управленческих решений по инвестированию и финансированию; принимать решения, способствующие минимизации финансовых рисков.	Владеть: навыками идентификации, использования количественных и качественных методов измерения и оценки финансовых рисков; навыками выбора управленческих решений по инвестированию и финансированию с позиции риска и доходности.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.

Дисциплина «Финансовый менеджмент» относится к базовой части профессионального цикла образовательной программы по направлению 38.03.02

«Менеджмент», профили: «Антикризисное управление», «Инвестиционный менеджмент», «Корпоративное управление», «Управление проектами», «Финансовый менеджмент».

Для освоения дисциплины «Финансовый менеджмент» студент должен обладать знаниями, полученными при изучении предшествующих дисциплин: «Теория менеджмента», «Основы финансовых вычислений», «Учет и анализ», «Бизнес-планирование», «Методы принятия управленческих решений», «Управление человеческими ресурсами».

Необходимые входные знания и умения:

знать:

- основные виды управленческой деятельности, управленческие концепции, используемый понятийный и терминологический аппарат;
- законодательные и нормативные акты, регламентирующие предпринимательскую деятельность;
- современный математический инструментарий для решения экономических задач;
- основы построения, расчета и анализа показателей, характеризующих операционную деятельность хозяйствующих субъектов;

уметь:

- использовать современные принципы организации и методы управления в предпринимательской деятельности;
- анализировать информационные материалы, характеризующие операционную деятельность хозяйствующего субъекта;
- применять современный математический инструментарий для решения экономических задач;
- работать с нормативными документами, статистическими материалами, экономической литературой, управленческой информацией, в том числе с русско- и англоязычных интернет-сайтов с целью правильного понимания экономических процессов на микро-уровне;

- представлять результаты аналитической и исследовательской работы в виде выступления.

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

Общая трудоёмкость дисциплины составляет четыре зачётных единицы.

Вид текущего контроля обучения:

- домашнее творческое задание (для очной формы обучения);
- две контрольные работы (для заочной формы обучения).

2014 г. приема: для очной формы обучения /для заочной формы обучения

Вид учебной работы	Часы	
	Всего (в з/е и часах)	Семестр 7/8
Общая трудоемкость дисциплины	4/144	144/144
<i>Аудиторные занятия</i>	54/16	54/16
Лекции	18/8	18/8
Практические и семинарские занятия, в т.ч.	36/8	36/8
занятия в интерактивных формах	16/5	16/5
<i>Самостоятельная работа</i>	90/128	90/128
В семестре	54/92	54/92
В сессию	36/36	36/36
Вид промежуточной аттестации		Экзамен/ Экзамен

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

Содержание дисциплины

Тема 1. Сущность и организация финансового менеджмента в организации

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

финансового менеджмента. Организация и задачи финансового менеджмента в организациях различных форм собственности.

Тема 2. Формы, содержание и анализ финансовой отчетности

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

Тема 3. Финансовое планирование и прогнозирование

Цели, задачи и роль финансового планирования и прогнозирования в системе управления бизнесом. Сущность и методы финансового планирования в организации. Прогнозная финансовая информация и построение прогнозов. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование. Методы и модели прогнозирования основных финансовых показателей. Стратегическое финансовое планирование и развитие бизнеса. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста. Финансовая политика. Бюджетирование как инструмент финансового планирования в организации. Принципы построения системы бюджетирования. Бюджеты, их виды и роль в краткосрочном планировании. Оперативное финансовое планирование, его цели и задачи.

Тема 4. Денежные потоки фирмы

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

Тема 5. Концепция временной ценности денег (TVM)

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

Тема 6. Управление финансовым риском

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

Тема 7. Теория портфеля и модели ценообразования активов.

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

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

Тема 8. Методы оценки инвестиционных решений.

Понятие, классификация инвестиций. Сущность инвестиционных решений, критерии их оценки. Оценка финансовой состоятельности

инвестиционного проекта. Оценка экономической эффективности инвестиций с помощью статистических (ARR, PB) и динамических (NPV, IRR, MIRR, DPP, PI) методов. Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций (APV, EVA, ROV).

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

Тема 9. Финансирование деятельности организации

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

Тема 10. Управление структурой капитала

Понятие структуры и стоимости капитала. Стоимость собственного капитала компании. Стоимость заемного капитала компании. Привлечение заемного капитала. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала. Теории структуры капитала: теория Модильяни-Миллера, традиционный подход, компромиссная модель, модели асимметричной информации, модели агентских издержек, теория "заинтересованных групп" (stakeholder's theory) и ее роль в выборе оптимальной структуры капитала. Факторы, влияющие на

выбор источников финансирования: гибкость управления, степень риска, ожидаемые доходы и их вариабельность, сохранение контроля над бизнесом и момент проведения операции. Анализ влияния структуры источников финансирования на риск и доходность организации. Методика «анализ EBIT- EPS». Оценка заемного потенциала организации. Рейтинг кредитоспособности. Влияние структуры капитала на стоимость бизнеса. Выбор оптимальной структуры капитала. Целевая структура капитала компании.

Тема 11. Дивидендная политика

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

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

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

Тема 13. Управление ростом компании

Увеличение стоимости компании как стратегическая цель и критерий оценки стратегических финансовых решений. Условия сбалансированного роста компании. Формула Роберта Хиггинса и оценка устойчивых темпов роста. Слияния и поглощения как элемент стратегии роста. Сущность, типы сделок слияния/поглощения (M&A), мотивы приобретений (теории синергии, агентские теории, теории «гордыни»). Оценка возможности и целесообразности слияний и поглощений на различных этапах жизненного цикла компаний. Этапы M&A-сделки: определение мотивов, отбор кандидатов на приобретение, экспресс-оценка стоимости активов, разработка стратегии, проведение due-diligence, определение цены, структурирование сделки. Эффективность сделки с точки зрения различных заинтересованных сторон (акционеров, кредиторов, менеджмента, сотрудников). Мотивы осуществления реструктуризации компании. Оценка проекта реструктуризации компании. Выделение и разделение бизнеса как форма корпоративного развития.

Учебно-тематический план

Для очной формы обучения /для заочной формы обучения
профиль «Финансовый менеджмент»

№ п/п	Наименован ие темы (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости и
		Всего	Аудиторные занятия				Самост оательн ая работа	
			Общая	Лекции	Практи ческие и семина рские занятия	В том числе, в интерактив ной форме		
1	Сущность и организация финансового менеджмента в организации	8/8	4/1	2/1	2/-	-/-	4/7	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
2	Формы, содержание и анализ финансовой	10/10	6/2	2/1	4/1	1/0,5	4/8	Участие в групповой дискуссии, решение

	отчетности							тестов и задач
3	Финансовое планирование и прогнозирование	5/5	-/-	-/-	-/-	-/-	5/5	Решение тестов и задач
4	Денежные потоки фирмы	4/4	- /-	- /-	-/-	-/-	4/4	Решение тестов и задач
5	Концепция временной ценности денег (TVM)	8/8	4/2	2/1	2/1	1/0,5	4/6	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
6	Управление финансовым риском	12/12	10 /3	2/1	8/2	4/1	2/9	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
7	Теория портфеля и модели ценообразования активов.	5/5	- /-	-/-	-/-	-/-	5/5	Решение тестов и задач
8	Методы оценки инвестиционных решений.	16/16	12 /3	4/1	8/2	4/1	4/13	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
9	Финансирование деятельности организации	16/16	12/3	4/2	8/1	4/1	4/13	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
10	Управление структурой капитала	5/5	-/-	-/-	-/-	-/-	5/5	Решение тестов и задач.
11	Дивидендная политика	4/4	-/-	-/-	-/-	-/-	4/4	Решение задач и тестов.
12	Стратегическое финансовое управление компанией на основе ценностно-	5/5	- /-	-/-	-/-	-/-	5/5	Решение тестов и задач

	ориентированного подхода							
13	Управление ростом компании	10/10	6/2	2/1	4/1	2/1	4/8	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
Экзамен		36/36					36/36	
Итого:		144/144	54/16	18/8	36/8	30%	90/128	

Для очной формы обучения /для заочной формы обучения профиль

«Инвестиционный менеджмент»

№ п/п	Наименован ие темы (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемост и
		Всего	Аудиторные занятия				Самост оательн ая работа	
			Общая	Лекции	Практи ческие и семина рские занятия	В том числе, в интерактив ной форме		
1	Сущность и организация финансового менеджмента в организации	6/6	3/0,5	1/0,5	2/-	-/-	3/5,5	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
2	Формы, содержание и анализ финансовой отчетности	8/8	3/1,5	1/0,5	2/1	-/0,5	5/6,5	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
3	Финансовое планировани е и прогнозирована ние	10/10	8/2	2/1	6/1	3/0,5	2/8	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
4	Денежные потоки фирмы	6/6	3/1	1/0,5	2/0,5	1/0,5	3/5	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
5	Концепция временной ценности денег (TVM)	8/8	3/1	1/0,5	2/0,5	1/-	5/7	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
6	Управление финансовым	12/12	10/4	4/2	6/2	3/1,5	2/8	Участие в групповой

	риском							дискуссии, решение тестов и задач
7	Теория портфеля и модели ценообразова ния активов.	6/6	- /-	-/-	- /-	- /-	6 /6	Решение тестов и задач
8	Методы оценки инвестицион ных решений.	6 /6	- /-	- /-	- /-	- /-	6/6	Решение тестов и задач
9	Финансирова ние деятельности организации	6 /6	- /-	- /-	- /-	- /-	6/6	Решение тестов и задач
10	Управление структурой капитала	12/12	9/2	3/1	6/1	3/0,5	3/10	Устный опрос. Решение тестов и задач. Групповое творческое обсуждение
11	Дивидендная политика	8/8	3/1	1/0,5	2/0,5	1/0,5	5/7	Устный опрос. Решение задач и тестов.
12	Стратегическо е финансовое управление компанией на основе ценностно- ориентированн ого подхода	10/10	6/1	2/0,5	4/0,5	2/0,5	4/9	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
13	Управление ростом компании	10/10	6/2	2/1	4/1	2/0,5	4/8	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
Экзамен		36/36					36/36	
Итого:		144/144	54/16	18/8	36/8	30%	90/128	

Для очной формы обучения профили: «Антикризисное управление», «Корпоративное управление», «Управление проектами» /для заочной формы обучения профили:

«Маркетинг», «Управление проектами»»

№ п/п	Наименован ие темы (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости и
		Всего	Аудиторные занятия				Самост оательн ая работа	
			Общая	Лекции	Практи ческие и семина рские занятия	В том числе, в интерактив ной форме		
1	Сущность и организация финансового менеджмента в организации	5/5	2/0,5	1/0,5	1/-	-/-	3/4,5	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
2	Формы, содержание и анализ финансовой отчетности	6/6	3/1	1/0,5	2/0,5	1/-	3/5	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
3	Финансовое планировани е и прогнозировани е	9/9	5/1	2/0,5	3/0,5	-/0,5	4/8	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
4	Денежные потоки фирмы	6/6	3 /1	1 /0,5	2/0,5	1/0,5	3/5	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
5	Концепция временной ценности денег (TVM)	6/6	3/-	1/-	2/-	1/-	3/6	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
6	Управление финансовым риском	7/7	3 /1,5	1/1	2/0,5	1/0,5	4/5,5	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
7	Теория портфеля и модели	11/11	6 /1,5	2/0,5	4/1	2/0,5	5/9,5	Участие в групповой дискуссии,

	ценообразова ния активов.							решение тестов и задач
8	Методы оценки инвестицион ных решений.	12/12	6 /2	2/1	4/1	2/0,5	6/10	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
9	Финансирова ние деятельности организации	12/12	6/2	2/1	4/1	2/0,5	6/10	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
10	Управление структурой капитала	11/11	6/2	2/1	4/1	2/0,5	5/9	Устный опрос. Решение тестов и задач. Групповое творческое обсуждение
11	Дивидендная политика	7/7	3/1	1/0,5	2/0,5	1/0,5	4/6	Устный опрос. Решение задач и тестов.
12	Стратегическо е финансовое управление компанией на основе ценностно- ориентированн ого подхода	10/10	5 /1,5	1/0,5	4/1	2/0,5	5/8,5	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
13	Управление ростом компании	6/6	3/1	1/0,5	2/0,5	1/0,5	3/5	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
Экзамен		36/36					36/36	
Итого:		144/144	54/16	18/8	36/8	30%	90/128	

Содержание практических и семинарских занятий

Тема 1. Сущность и организация финансового менеджмента в организации

Вопросы для семинарских занятий по теме 1.

1. Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией.
2. Цели и задачи финансового менеджмента в современных условиях.
3. Базовые концепции финансового менеджмента.
4. Классические формы организации бизнеса и их финансовые различия.

Формы проведения занятий: участие в групповой дискуссии, решениетестов и задач.

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 4, 8, 9, 14, 15 из раздела 9: 2,

5, 7, 10.

Тема 2. Формы, содержание и анализ финансовой отчетности

Вопросы для семинарских занятий по теме 2.

1. Принципы формирования информации в финансовой отчетности.
2. Использование показателей EBITDA, EBIT, EBT, NOPAT, EVA, MVA, SVA в финансовых расчетах.
3. Система финансовых коэффициентов, технологии их расчета.
4. Финансовая устойчивость как индикатор реализации стратегии и тактики компании.
5. Применение факторных моделей в финансовом анализе. Управление доходностью при помощи факторных моделей фирмы «Дюпон».
6. Оценка и прогнозирование финансовой несостоятельности компании.

Формы проведения занятий: участие в групповой дискуссии, решениетестов и задач.

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 4, 5, 7, 8, 9, 11, 12, 15 из раздела 9:

2, 4, 5, 10, 11

Тема 3. Финансовое планирование и прогнозирование

Вопросы для семинарских занятий по теме 3.

1. Методы и модели прогнозирования основных финансовых показателей.

2. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование.
3. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста.
4. Финансовая политика.
5. Бюджеты, их виды и роль в краткосрочном планировании.

Формы проведения занятий: участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач.

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 4, 6, 7, 8, 9, 12, 13, 14, 15 из раздела 9:

1, 2, 4, 5, 10, 11

Тема 4. Денежные потоки фирмы

Вопросы для семинарских занятий по теме 4.

1. Понятие и виды денежных потоков. Структура денежного потока от операционной, финансовой и инвестиционной деятельности.
2. Свободный денежный поток: порядок расчета и использование показателя в финансовых расчетах.
3. Управление денежными потоками.
4. Использование информации о денежных потоках в принятии стратегических и тактических финансовых решениях.

Формы проведения занятий: участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач.

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 8, 9, 10, 11, 12, 14 из раздела 9: 1, 2,

4, 10

Тема 5. Концепция временной ценности денег (TVM)

Вопросы для семинарских занятий по теме 5.

1. Сущность принципа временной ценности денег (*Time Value of Money — TVM*). Роль фактора времени в финансовых операциях.
2. Модель «инвестиции—потребление» И. Фишера (I. Fisher).

3. Методы учета фактора времени в финансовых операциях: наращивание и дисконтирование.

4. Применение простых, сложных и непрерывных процентов в финансовых расчетах.

Формы проведения занятий: участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач.

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 8, 9, 10, 11, 12, 14 из раздела 9: 1, 2,

4, 10.

Тема 6. Управление финансовым риском

Вопросы для семинарских занятий по теме 6.

1. Риск и доходность как критерии принятия решений в инвестиционном и финансовом менеджменте.

2. Принципы и методы управления финансовым риском.

3. Идентификация и оценка рисков.

4. 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.

5. Деловой и финансовый риск компании. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP).

6. Операционный и финансовый рычаги. Совместный эффект рычагов.

Формы проведения занятий: участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач.

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, 5, 6, 8, 9, 12, 15, 16 из

раздела 9: 2, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11

Тема 7. Теория портфеля и модели ценообразования активов

Вопросы для семинарских занятий по теме 7.

1. Оценка стоимости и доходности облигаций и акций.

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

Формы проведения занятий: участие в групповой дискуссии, решениетестов и задач.

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 4, 5, 6, 8, 9, 12, 15, 16 из раздела

9: 2, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11

Тема 8. Методы оценки инвестиционных решений

Вопросы для семинарских занятий по теме 8.

1. Сущность инвестиционных решений, критерии их оценки.
2. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта.
3. Оценка экономической эффективности инвестиций с помощью статистических и динамических методов.
4. Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций (APV, EVA, ROV).
5. Качественные методы оценки инвестиционных рисков: экспертные оценки, аналогии, анализ уместности затрат и др.
6. Количественный анализ рисков инвестиционных проектов.

Формы проведения занятий: участие в групповой дискуссии, решениетестов и задач.

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, 6, 8, 9, 11, 13, 14, 16 из

раздела 9: 2, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11

Тема 9. Финансирование деятельности организации

Вопросы для семинарских занятий по теме 9.

1. Источники и формы финансирования предприятий.
2. Бюджетное финансирование и кредитование, условия их предоставления.
3. Собственные источники финансирования.
4. Методы долгового финансирования.
5. Проектное и венчурное финансирование.
6. Привлечение иностранного капитала.
7. Специфика финансирования российских предприятий.

Формы проведения занятий: участие в групповой дискуссии, решению тестов и задач.

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 4, 6, 8, 9, 11, 12, 15, 16

из

раздела 9: 1, 2, 7, 10

Тема 10. Управление структурой капитала

Вопросы для семинарских занятий по теме 10.

1. Понятие цены и структуры капитала.
2. Средневзвешенная и предельная цена капитала.
3. Теории структуры капитала.
4. Влияние структуры капитала на стоимость бизнеса.
5. Специфика и проблемы определения стоимости капитала в РФ.

Формы проведения занятий: устный опрос, решение тестов и задач, групповое творческое обсуждение.

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 4, 6, 8, 9, 11, 12, 14, 15, 16

из

раздела 9: 1, 2, 4, 5, 6, 7, 8, 11

Тема 11. Дивидендная политика

Вопросы для семинарских занятий по теме 11.

1. Дивидендная политика в стратегии финансирования фирмы.
2. Взаимосвязь решений по структуре капитала и распределению прибыли.

3. Характеристика основных теорий дивидендной политики.
4. Факторы, определяющие дивидендную политику.
5. Типы дивидендной политики, их влияние на финансовую стратегию фирмы.

Формы проведения занятий: Устный опрос, решение задач и тестов. 50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 4, 6, 8, 9, 11, 12, 14, 15, 16
раздела 9: 1, 2, 4, 5, 6, 7, 8, 11

из

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

Вопросы для семинарских занятий по теме 12.

1. Сущность ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом. Роль стоимости/ценности бизнеса в системе стратегических целей фирмы.
2. Финансовые и нефинансовые критерии оценки стратегического менеджмента: система «добавленной стоимости акционерного капитала» (shareholders value added, SVA), система экономической добавленной стоимости (economic value added, EVA), модель добавленной стоимости потока денежных средств (cash value added, CVA), принципы управления компанией в системе «доходности инвестиций на основе потока денежных средств» (cash flow return on investment, CFROI), модель опционного ценообразования (Option Price Model, OPM), метод сбалансированной системы показателей (balanced score cards, BSC).
3. Ключевые факторы (драйверы) создания стоимости компании.
4. Системы мотивации персонала, ориентированные на создание стоимости компании.

Формы проведения занятий: Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач.

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 4, 6, 8, 9, 10, 11, 12, 14, 15, 16 из
раздела 9: 1, 2, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11

Тема 13. Управление ростом компании

Вопросы для семинарских занятий по теме 13.

1. Условия сбалансированного роста компании. Внутренние и внешние факторы роста компании.
2. Роль сделок M&A для роста компаний.
3. Реструктуризация как инструмент управления ростом компании.
4. Оценка проекта реструктуризации компании.

Формы проведения занятий: участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач.

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 4, 6, 8, 9, 10, 11, 12, 14, 15, 16 из
раздела 9: 1, 2, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11

6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.

. Формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем дисциплины	Формы внеаудиторной самостоятельной работы	Трудоемкость в часах	Указание разделов и тем, отводимых на самостоятельное освоение
1. Сущность и организация финансового менеджмента в организации	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами, включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и др.). Подготовка к дискуссии, подготовка докладов и выступлений.	2/4,5	Организация и задачи финансового менеджмента в организациях различных форм собственности.
2. Формы, содержание и анализ финансовой отчетности	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами, включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и др.).	3/4	Сущность, методы, этапы и содержание финансового анализа.

	др.). Изучение нормативной базы, регламентирующей формирование финансовой отчетности в РФ, в том числе в соответствии с МСФО. Анализ и обобщение материалов, в том числе финансовой отчетности, выбранной в качестве примера компании. Выполнение домашних заданий в виде решения отдельных задач, проведение типовых расчетов. Подготовка к выполнению контрольных заданий.		
3. Финансовое планирование и прогнозирование	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами, включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и др.). Выполнение домашних заданий в виде решения отдельных задач, проведения типовых расчетов, расчетно-компьютерных и индивидуальных работ; подготовка практических разработок. Подготовка к дискуссии.	2/6	Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование.
4. Денежные потоки фирмы	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами, включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и др.). Выполнение домашних заданий в виде решения отдельных задач, проведения типовых расчетов. Подготовка к выполнению ситуационных заданий.	3/5	Использование информации о денежных потоках в инвестиционном анализе и оценке стоимости компании.
5. Концепция временной ценности денег (TVM)	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами, включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и др.). Выполнение домашних заданий в виде решения отдельных задач, проведения типовых расчетов. Подготовка к тестированию.	3/6	Применение концепции TVM в финансовом менеджменте.
6. Управление финансовым риском	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами, включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и	4/5,5	Подходы к управлению рисками: активный, адаптивный и консервативный (пассивный).

	др.). Подготовка к тестированию. Подготовка к обсуждению деловых ситуаций. Проведение типовых расчетов в виде решения отдельных задач по расчету показателей оценки риска. Подготовка доклада по рекомендованной литературе и информации отраслевых обзоров, отчетов инвестиционных и консалтинговых компаний, официальных сайтов компаний.		
7. Теория портфеля и модели ценообразования активов	Работа с учебной и справочной литературой, нормативно-правовыми актами, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами, включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и др.). Решение задач по оценке риска и доходности портфеля ценных бумаг. Подготовка к тестированию.	4/7,5	Понятия эффективного и оптимального портфелей. Формирование оптимального портфеля ценных бумаг.
8. Методы оценки инвестиционных решений	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами, включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и др.). Решение задач по оценке эффективности инвестиционных проектов. Подготовка к тестированию.	5/8	Бюджетная, экологическая и социальная эффективность инвестиционных проектов. Основные методы снижения инвестиционных рисков.
9. Финансирование деятельности организации	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами, включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и др.). Решение задач по обоснованию выбора источника финансирования деятельности компании, подготовка выступлений по современным проблемам, связанным с привлечением различных источников финансирования, в том числе с международных рынков капитала. Подготовка к контрольной работе. Подготовка к дискуссии, выполнение кейс-стади.	5/7	Привлечение иностранного капитала.
10. Управление структурой капитала	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами,	4/7	Анализ влияния структуры источников

	включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и др.). Анализ в рамках проведения типовых расчетов и обобщение материалов по управлению структурой капитала выбранной в качестве примера компании. Подготовка к дискуссии.		финансирования на риск и доходность организации. Оценка заемного потенциала организации.
11.Дивидендная политика	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами, включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и др.). Анализ дивидендной политики выбранной в качестве примера компании (компаний определенного сектора) в рамках проведения типовых расчетов и обобщение материалов. Подготовка к тестированию. Подготовка к контрольной работе. Подготовка к дискуссии.	4/6	Особенности дивидендной политики организаций в Российской Федерации.
12.Стратегическое финансовое управление компанией на основе ценностно-ориентированного подхода	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами, включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и др.). Изучение и обобщение опыта выбранной в качестве примера компании по определению ее стоимости на основе проведения типовых расчетов. Подготовка к интерактивным занятиям – проработка и решение кейса. Подготовка к дискуссии.	4/6,5	Процесс создания стоимости компании, стратегическая диагностика ценности компании.
13.Управление ростом компании	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами, включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и др.). Выполнение домашнего творческого задания по проведению анализа тенденций развития процессов слияний и поглощений в РФ. Проведение типовых расчетов, подготовка индивидуальных работ в рамках анализа проблемы оценки возможности, целесообразности, эффективности, рискованности проведения компанией сделки слияния/	3/3	Оценка возможности и целесообразности слияний и поглощений на различных этапах жизненного цикла компаний.

	поглощения. Подготовка к дискуссии.		
Домашнее творческое задание / Контрольная работа		8/16	
Экзамен		36/36	
Итого:		90/128	

Методическое обеспечение для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы

Вопросы контрольной работы

1. Использование информации о денежных потоках в инвестиционном анализе и оценке стоимости компании.
2. Критерии оценки финансовых решений.
3. Дивидендная политика как часть решений по финансированию бизнеса.
4. Риск и доходность как критерии принятия решений в инвестиционном и финансовом менеджменте.
5. Анализ влияния структуры источников финансирования на риск и доходность организации.
6. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста.
7. Ключевые показатели эффективности (KPI), используемые в финансовых стратегиях.
8. Использование решений по выплате дивидендов в компании для сигнализации финансовым рынкам.
9. Сбалансированная система показателей как технология и инструмент управления корпоративными финансами.
10. Обоснование рыночной стоимости бизнеса как долгосрочной финансовой цели.
11. Факторы, влияющие на рыночную стоимость компании.
12. Факторы, определяющие темпы роста. Моделирование растущего бизнеса.
13. Моделирование стоимости акционерного капитала (модель CAPM).

14. Взаимосвязь решений по структуре капитала и распределению прибыли.
15. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость компании.

Пример заданий контрольной работы

Теоретический вопрос 1. Выбор оптимальной структуры капитала.

Тест 1. Традиционно выделяют следующие базовые элементы оценки и управления стоимостью собственного капитала:

- А. стоимость функционирующего собственного капитала;
- Б. дивиденды предусмотренные к выплате в соответствии с контрактными обязательствами эмитента;
- В. стоимость нераспределенной прибыли последнего отчетного периода;
- Г. стоимость дополнительно привлекаемого акционерного (паевого) капитала; Д. амортизация.

Тест 2. Определите соответствие: в процессе экономической деятельности отдельных субъектов хозяйствования средневзвешенная стоимость капитала может быть определена в следующих вариантах:

- L1: прогнозируемая средневзвешенная стоимость капитала; L2: фактическая средневзвешенная стоимость капитала; L3: оптимальная средневзвешенная стоимость капитала; L4: коэффициент финансового рычага;
- R1: рассчитанная по фактически сложившейся структуре элементов капитала и фактическому уровню стоимости каждого из них;
- R2: рассчитанная по планируемой динамике структуры элементов капитала и прогнозируемому уровню стоимости каждого из них;
- R3: усиливает положительный или отрицательный эффект, получаемый за счет дифференциала;
- R4: по оптимизированной целевой структуре элементов капитала и прогнозируемому уровню стоимости каждого из них.

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. 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

Примеры практико-ориентированных заданий

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
ЕВИТ	10 247	14 070
Текущий налог на прибыль (ТАХ)	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 4. 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 5. 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 6. 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 7. 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 8. 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?

Примерный перечень тестовых заданий

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

...

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

Выберите верный ответ:

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

2. Собственный капитал характеризуется следующими основными недостатками:

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

3. Средневзвешенная цена капитала - это:

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

4. Что из перечисленного можно отнести к агентским издержкам?

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

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

6. Требуемая норма доходности – это ...

- а) норма доходности, которую инвесторы, кредиторы и другие заинтересованные субъекты ожидают получить от своих вложений в течение заданного периода;
- б) минимальный уровень ожидаемой доходности, при котором наступает возможность осуществления вложений в данную компанию;

в) норма доходности, рассчитываемая как разность между приведенной стоимостью доходов и первоначальными инвестициями;

г) норма доходности инвестиций, имеющих положительную NPV..

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

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

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

9. Оптимальное управление структурой капитала предполагает:

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

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

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

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

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

12. Как рассчитывается показатель "финансового рычага"?

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

13. Привлечение дополнительного заемного капитала выгодно, если:

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

г) Его предельная (приростная) цена ниже, чем средняя цена капитала организации.

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

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

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

16. Целью управления денежными средствами не является:

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

17. Компания увеличивает стоимость для акционеров, если:

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

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

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

19. Основные критерии оптимизации структуры капитала предприятия:

- А. приемлемый уровень доходности и риска в деятельности;
- Б. формирование капитала в оптимально заданных соотношениях;

- В. минимизация средневзвешенной стоимости капитала; Г. максимизация рыночной стоимости;
- Д. формирование капитала в оптимально заданных соотношениях и минимизация средневзвешенной стоимости капитала.

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

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

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

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

22. Что из перечисленного не является предпосылкой модели CAPM:

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

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

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

Примерные темы домашнего творческого задания

1. Разработка в составе команды сценария деловой игры по теме «Взаимоотношения с инвесторами (поставщиками капитала)», «Взаимоотношения с обществом (PR), социальный капитал и устойчивое развитие», «Моделирование требований акционеров», «Дивидендная политика и справедливая стоимость компании».

2. Разработка в составе команды ситуационных задач (кейсов) по теме «Оценка результатов деятельности компании», «Долговая нагрузка и оценка вероятности финансовых затруднений», «Обоснование оптимальной структуры капитала», «Инвестиционные решения», «Решения по реструктуризации (поглощениям, выделениям)».

3. Разработка в составе команды сценария дискуссии, в том числе в форме виртуальной дискуссии, мозгового штурма, тематического круглого стола по темам: «Финансовые стратегии и источники финансирования деятельности компании на различных стадиях жизненного цикла», «Использование компанией решений по структуре капитала для сигнализации финансовым рынкам», «Теория и практика использования российскими компаниями сигналов и сигнализации в принятии инвестиционных и финансовых решений», «Дивидендная политика компании в рамках финансовой стратегии».

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

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

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины содержится в разделе

2.

Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания

ПKN-6: способность применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию.

Оценка уровня сформированности компетенции

Показатели оценивания	Критерии оценивания компетенций	Шкалы оценивания
Знать: основные методы финансового менеджмента, рассматриваемые в теории и используемые в практике управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию деятельности, формированию структуры капитала и дивидендной политики. Уметь: применять методический инструментарий финансового менеджмента для управления капиталом (основными и оборотными средствами, источниками финансирования); оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание стоимости компании. Владеть: навыками управления оборотным капиталом, расчета эффективности реальных и финансовых инвестиций, принятия управленческих решений по выбору источников финансирования и формированию структуры капитала.	Знать: основные методы финансового менеджмента, рассматриваемые в теории и используемые в практике управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию деятельности. Уметь: применять методический инструментарий финансового менеджмента для управления капиталом (основными и оборотными средствами, источниками финансирования).	Пороговый уровень
	Знать: основные методы финансового менеджмента, рассматриваемые в теории и используемые в практике принятия решений формированию структуры капитала и дивидендной политики. Владеть: навыками управления оборотным капиталом, расчета эффективности реальных и финансовых инвестиций.	Продвинутый уровень
	Уметь: оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание стоимости компании. Владеть: навыками принятия управленческих решений по выбору источников финансирования и формированию структуры капитала.	Высокий уровень

ПKN-11: умение анализировать рыночные и специфические риски при решении задач управления организацией.

Оценка уровня сформированности компетенции

Показатели оценивания	Критерии оценивания компетенций	Шкалы оценивания
Знать: основные виды финансовых рисков, возникающих в процессе деятельности организации; методы идентификации, измерения и оценки финансовых рисков; подходы к оценке влияния рисков на принимаемые управленческие решения в области инвестирования и финансирования организации. Уметь: выявлять источники финансовых рисков и влияющие на них факторы; выявлять, оценивать основные виды финансовых рисков, а также их влияние на принятие управленческих решений по инвестированию и финансированию; принимать решения, способствующие минимизации финансовых рисков. Владеть: навыками идентификации, использования количественных и качественных методов измерения и оценки финансовых рисков; навыками выбора управленческих решений по инвестированию и финансированию с позиции риска и доходности.	Знать: основные виды финансовых рисков, возникающих в процессе деятельности организации; методы идентификации, измерения и оценки финансовых рисков. Уметь: выявлять источники финансовых рисков и влияющие на них факторы; выявлять, оценивать основные виды финансовых рисков, а также их влияние на принятие управленческих решений по инвестированию и финансированию.	Пороговый уровень
	Знать: подходы к оценке влияния рисков на принимаемые управленческие решения в области инвестирования и финансирования организации. Владеть: навыками идентификации, использования количественных и качественных методов измерения и оценки финансовых рисков.	Продвинутый уровень
	Уметь: принимать решения, способствующие минимизации финансовых рисков. Владеть: навыками выбора управленческих решений по инвестированию и финансированию с позиции риска и доходности.	Высокий уровень

Оценка за экзамен по дисциплине «Финансовый менеджмент» выводится на основе средней суммы баллов по всем компетенциям, формируемым дисциплиной.

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, владений.

Примерный перечень вопросов к экзамену

1. Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией.

2. Цели, функции, задачи и организация финансового менеджмента в компании.
3. Современная институциональная среда бизнеса и ее финансовые аспекты.
4. Цели, задачи и функции финансового менеджера.
5. Характеристика информационного обеспечения финансового менеджмента.
6. Основные формы документов компании, отражающие финансовую стратегию, политику и тактику.
7. Формы и принципы построения финансовой отчетности, ее роль в управлении фирмой.
8. Сущность, методы, этапы и содержание финансового анализа. Система финансовых коэффициентов, методики их расчета.
9. Применение факторных моделей в финансовом анализе.
10. Методы прогнозирования финансовой несостоятельности компании.
11. Цели, задачи и роль финансового планирования и прогнозирования в системе управления бизнесом. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование.
12. Сущность и методы финансового планирования в организации.
13. Методы и модели прогнозирования основных финансовых показателей.
14. Стратегическое финансовое планирование и развитие бизнеса.
15. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста. Финансовая политика.
16. Взаимосвязь финансовой стратегии, политики и тактики компании, их место и роль в системе управления финансами.
17. Бюджетирование как инструмент финансового планирования в организации.
18. Оперативное финансовое планирование, его цели и задачи.
19. Содержание концепции сбалансированной системы показателей (BSC) и ключевых показателей эффективности (KPI).
20. Концепция временной ценности денег. Методы учета фактора времени в финансовых операциях.
21. Понятие и виды денежных потоков. Свободный денежный поток. Использование показателей денежных потоков (CF, FFO, FCF) в управлении финансами компании.
22. Управление денежными потоками.
23. Фактор времени в финансовых операциях.
24. Применение концепции TVM в финансовом менеджменте.
25. Использование стоимостных показателей (EBITDA, EBIT, NOPAT, EVA, MVA, SVA) в управлении бизнесом.
26. Концепция риска и доходности.
27. Показатели оценки риска. Модель CAPM. Принципы и методы управления финансовым риском.
28. Подходы к управлению рисками: активный, адаптивный и консервативный (пассивный).

29. 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.
30. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта.
31. Оценка экономической эффективности инвестиций с помощью статистических и динамических методов. Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций.
32. Концепции формирования портфеля ценных бумаг, их содержание.
33. Портфельные стратегии, применяемые при инвестировании в финансовые активы: активные, пассивные, смешанные.
34. Оценка риска и доходности портфеля.
35. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP). Запас финансовой прочности и операционный леверидж.
36. Эффект финансового левериджа и предельная ставка заимствования. Совместный эффект операционного и финансового рычагов.
37. Понятие стоимости/ценности бизнеса, ее роль в системе стратегических целей фирмы.
38. Концепции устойчивого роста компании и его финансового обеспечения: содержание, использование в управлении корпоративными финансами.
39. Понятия бухгалтерской (чистой) и экономической прибыли (EVA) и их роль в оценке эффективности деятельности организации.
40. Привлечение долевого финансирования: частное, первичное (IPO), вторичное (SPO) размещение акций.
41. Характеристика основных форм заемного финансирования: банковского кредита, выпуска облигаций, аренды или лизинга. Венчурное финансирование бизнеса.
42. Привлечение иностранного капитала.
43. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования: гибкость управления, степень риска, ожидаемые доходы и их вариабельность, сохранение контроля над бизнесом и момент проведения операции.
44. Понятие структуры и стоимости капитала. Факторы, влияющие на выбор источника финансирования.
45. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала.
46. Теории структуры капитала: теория Модильяни-Миллера, традиционный подход, компромиссная модель, модели асимметричной информации, модели агентских издержек, теория "заинтересованных групп" (stakeholder's theory) и ее роль в выборе оптимальной структуры капитала.
47. Оценка заемного потенциала фирмы. Рейтинг кредитоспособности.
48. Анализ влияния финансирования на риск и доходность фирмы. Выбор оптимальной структуры капитала.
49. Типы дивидендов, формы и порядок их выплат. Дивидендная политика и стоимость фирмы.
50. Особенности дивидендной политики организаций в Российской Федерации.

51. Содержание стоимостно-ориентированных концепций управления (VBM, EBM), использование в управлении корпоративными финансами.
52. Основные стоимостные показатели принципы измерения, использование в анализе результатов деятельности корпорации.
53. Ключевые факторы в цепочке создания стоимости компании. Определение степени влияния факторов на стоимость компании.
54. Слияния и поглощения как элемент стратегии роста. Сущность, типы сделок слияния/поглощения (M&A), мотивы приобретений.
55. Оценка возможности и целесообразности слияний и поглощений на различных этапах жизненного цикла компаний.
56. Оценка проекта реструктуризации компании.
57. Выделение и разделение бизнеса как форма корпоративного развития.

Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и навыков, характеризующих этапы формирования компетенций.

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

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

Нормативно-правовые акты

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

7. Федеральный закон от 6 декабря 2011 года №402-ФЗ (ред. от 04.11.2014) «О бухгалтерском учете»

Рекомендуемая литература

а) основная:

8. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник / И.Я. Лукасевич. — 3-е изд., испр. — Москва: Национальное образование, 2012 [2013].

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

б) дополнительная:

10. Басовский Л. Е. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник / Л.Е. Басовский. — Москва: Инфра-М, 2013. — Режим доступа: <http://znanium.com/go.php?id=415452>.

11. Морозко Н.И. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учеб. пособие / Н.И. Морозко, И.Ю. Диденко. — Москва: Инфра-М, 2013, 2014. — Режим доступа: <http://www.znanium.com/go.php?id=420363>.

12. Незамайкин В. Н. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учеб. для бакалавров / В. Н. Незамайкин, И. Л. Юрзинова; Финуниверситет. — Москва: Юрайт, 2014, 2016. — Режим доступа: <https://www.biblio-online.ru/book/76819273-413D-4A09-BB41-2583FF77BC59>.

13. Погодина Т.В. Финансовый менеджмент: учеб. и практикум для прикладного бакалавриата, обуч. по экономич. напр. и спец. / Т.В. Погодина; Финуниверситет. — Москва: Юрайт, 2015.

14. Рогова Е.М. Финансовый менеджмент: учебник / Е.М. Рогова, Е.А. Ткаченко. — Москва: Юрайт, 2011.

15. Самылин А.И. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник / А.И. Самылин. — Москва: Инфра-М, 2013. — Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=363697>.

16. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник / под ред. Н.И. Берзона, Т.В. Тепловой; НИУ ВШЭ. — Москва: Кнорус, 2016. — Режим доступа: <https://www.book.ru/book/919527/view>.

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

1. Интернет сайт Министерства финансов Российской Федерации www.minfin.ru.
2. Интернет сайт Министерства экономического развития Российской Федерации www.economy.gov.ru.
3. Интернет сайт Правительства Москвы www.mos.ru.
4. Интернет сайт Бюро экономического анализа ИА «Интерфакс» www.analytics.interfax.ru.
5. Интернет сайт Рейтингового агентства «Эксперт» www.raexpert.ru.
6. Интернет сайт фондовой биржи «РТС» www.rts.ru.
7. Федеральная служба по финансовым рынкам : www.fcsm.ru
8. Московская фондовая биржа: www.mse.ru
9. Московская Межбанковская валютная биржа: www.micex.ru
10. Федеральная служба государственной статистики www.gks.ru
11. Сайт компании Bloomberg - <http://www.bloomberg.com/>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

При изучении дисциплины «Финансовый менеджмент» студенты должны владеть понятийным аппаратом, что является неотъемлемым условием более углубленного освоения программы курса, уметь обосновывать свою точку

зрения, экономически грамотно излагать мысли, вести дискуссию, работать с научной литературой, в том числе с материалами периодических изданий.

Для закрепления пройденного и более углубленного изучения материала студенты выполняют самостоятельную работу как аудиторную, так и внеаудиторную. Аудиторная самостоятельная работа включает дополнительное самостоятельное изучение разделов отдельных тем; выполнение индивидуальных заданий и тестов, решение задач.

Для подготовки к семинарским занятиям и контрольным работам студентам рекомендуется использовать задачи, тесты и кейсы, предложенные в сборнике задач и учебниках, указанных в списке основной литературы в рабочей программе, а также в данном учебно-методическом комплексе.

Внеаудиторная работа включает изучение материалов периодической печати и экономической литературы ведущих зарубежных авторов по смежной дисциплинарной проблематике.

При изучении данной дисциплины студенты должны освоить систему современных теоретических подходов к управлению инвестиционной и финансовой деятельностью, сформировать логику принятия управленческих решений в концепции стоимостно-ориентированного управления, овладеть современными инструментами и методами финансового менеджмента, используемыми в отечественной и зарубежной практике.

Главной целью изучения данного курса является овладение студентами современными моделями управления финансовыми потоками коммерческой организации, методами и алгоритмами анализа финансовых проблем компаний и принятия, обеспечения реализации инвестиционно-финансовых решений на уровне руководства компании и бизнес-единиц. При подготовке к семинарским занятиям каждый студент должен, прежде всего, изучить необходимый теоретический материал, а также его научное толкование.

Студентам необходимо ознакомиться с содержанием рабочей программы дисциплины, с целями и задачами дисциплины, ее связями с другими дисциплинами образовательной программы.

Занятие со студентами состоит из следующих этапов:

- проверка и уточнение усвоенных ранее знаний (с помощью контрольных вопросов);
- дискуссия на предложенные, в соответствии с тематикой занятия, темы;
- решение тестов, задач и кейсов;
- подведение итогов занятия.

Главная и определяющая особенность любого занятия - наличие элементов дискуссии, проблемности, диалога между преподавателем и студентами и самими студентами. При этом особое внимание необходимо обратить на поиск интерактивных форм обучения.

Методические рекомендации по выполнению контрольной работы

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

Контрольная работа выполняется студентом в письменном виде. В процессе работы над заданием закрепляются и расширяются знания по вопросам теории финансового менеджмента, анализа и оценки эффективности принимаемых финансовых решений и приобретаются навыки практической работы. Для выполнения задания необходимо изучить соответствующие нормативные документы и экономическую литературу, рекомендуемые для изучения данной учебной дисциплины.

Каждое задание предполагает ответ на теоретический вопрос. Студент должен подробно (на 2-3 стр.) рассмотреть все аспекты вопроса, а также отразить современное состояние и тенденции развития указанной проблемы в РФ.

Решение задачи предполагает приведение алгоритма расчета и объяснение экономического смысла полученного значения показателя.

При выполнении тестовых заданий следует указывать номера правильных ответов - не менее одного, в зависимости от смыслового содержания теста.

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

Выполненное задание проверяется преподавателем и оценивается по зачетной системе.

Примерные варианты контрольной работы приведены. Задачи, предложенные в контрольной работе, должны быть решены с использованием технических средств и соответствующих программных продуктов.

Методические рекомендации по выполнению домашнего творческого задания

При выполнении курсовой работы необходимо внимательно ознакомиться с «Положением о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании», утвержденным приказом №611/о от 1 апреля 2014 г., в котором изложены основные требования к содержанию и выполнению домашнего творческого задания.

Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельных домашних заданий

Самостоятельная работа студентов проводится внеаудиторных часов, включает в себя работу с литературой, подготовку докладов, рефератов, творческих заданий по выбранной теме.

Очень важно на первом же занятии объяснить студентам учебный план подготовки по дисциплине «Финансовый менеджмент» и характер занятия. Необходимо обратить внимание на то, что только в сочетании практических занятий и самостоятельной работы можно получить требуемый уровень знаний.

Важно подчеркнуть необходимость системного подхода к изучению такого сложного предмета как «Финансовый менеджмент». Занятие со студентами состоит из следующих этапов:

- проверка и уточнение усвоенных ранее знаний (с помощью контрольных вопросов);
- обсуждение наиболее значимых проблем, поиск связей инвестиционного и финансового менеджмента с современной жизнью российского общества и состоянием экономики;
- свободная дискуссия;
- дискуссия на предложенные, в соответствии с тематикой занятия, темы;
- решение тестов, задач и кейсов;
- подведение итогов занятия.

Главная и определяющая особенность любого занятия – наличие элементов дискуссии, проблемности, диалога между преподавателем и студентами и самими студентами. При этом особое внимание необходимо обратить на поиск интерактивных форм обучения. Для проведения расчетов желательно использовать фактические данные организаций, сборники задач, практикумы.

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

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

При подготовке самостоятельных заданий студентам следует:

- руководствоваться графиком самостоятельной работы, определенным РПД;

выполнять все плановые задания, выданные преподавателем для самостоятельной подготовки, разбирать на семинарах и консультациях неясные вопросы;

- использовать при подготовке самостоятельных заданий нормативные документы Финансового университета, а именно, положения о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании, утвержденные приказом №611/о от 1 апреля 2014 г., положения о расчетно-аналитической работе, утвержденного приказом 2161/0 от 19 декабря 2013 г. (см. сайт Финансового Университета);

В процессе преподавания дисциплины применяется новые образовательные кейс - технологии: решение ситуационных задач, кейсов, анализ бизнес - ситуаций.

Кейс - технологии (ситуационные задачи) - это инструмент, с помощью которого значительно облегчается и качественно улучшается обмен идеями в студенческой группе. Главная цель кейс-технологий – развитие экономического мышления у студентов и формирование практических навыков, которые необходимы им для последующей деятельности в реальной экономике. Кейсы базируются на реальной информации, однако, как правило, при их разработке используются условные названия и фактические данные могут быть несколько изменены.

При интерактивных занятиях в виде «круглого стола» или обсуждения монографии, закона или иного проекта задания должны быть проработаны преподавателем наиболее тщательно. То же самое требуется при выполнении заданий кейс-стади. Существуют несколько вариантов этого метода.

Case - Study - Method: этот вариант отличается большим объемом материала, так как помимо описания случая предоставляется и весь объем информационного материала, которым могут пользоваться участники. Основной упор в работе над случаем делается на анализ и синтез проблемы и на принятие решения.

Case-Problem-Method: при этом варианте в ходе описания случая эксплицитно называются и проблемы, таким образом, остается больше времени на разработку вариантов решения и подробное обсуждение решений.

Case-Incident-Method: этот вариант отличается тем, что в центре внимания находится процесс получения информации. По этой причине случай часто отображается не в полном объеме, с пробелами. Хотя такая форма работы требует много времени, ее можно рассмотреть как особенно приближенную к практике, потому что на практике именно получение информации составляет существенную часть всего процесса принятия решения.

Stated-Problem-Method: характерной чертой этого варианта является предоставление готовых решений и их обоснований. Задача студентов заключается, в первую очередь, в ознакомлении со структурой процесса принятия решений на практике, в критической оценке принятых решений и возможности в разработке альтернативных решений.

Главная цель решения ситуационных задач и анализа бизнес-ситуаций - развитие экономического мышления обучающихся, применение всех полученных ими знаний и навыков к рассмотрению и оценке различных вариантов принимаемых решений, организация логического подхода к обсуждению проблем, тренировка интуиции и умения дискутировать.

Методические рекомендации по работе с литературой

Любая форма самостоятельной работы студента (подготовка к семинарскому занятию, написание эссе, домашнего творческого задания, доклада и т.п.) начинается с изучения соответствующей литературы. Работа с литературой является основным методом самостоятельного овладения знаниями. Перечень источников литературы, необходимой для изучения дисциплины «Финансовый менеджмент», определяется программой курса и другими методическими рекомендациями. Всю литературу можно разделить на учебники и учебные пособия, монографии, научные публикации в

периодической печати. Из них можно выделить литературу основную (рекомендуемую) и дополнительную для углубленного изучения дисциплины.

Основная литература – это учебники и учебные пособия.

Дополнительная литература – это монографии, сборники научных трудов, журнальные и газетные статьи, различные справочники, энциклопедии, интернет ресурсы.

Методические рекомендации по подготовке к экзамену.

Экзамен занимает важное место в учебном процессе, поскольку позволяет определить степень достижения учебных целей по дисциплине

«Финансовый менеджмент», способствует систематизации и обобщению знаний, формированию умений и навыков и их применению в практической деятельности. Экзамен проводится в письменной форме и включает два теоретических вопроса, тесты и практико-ориентированное задание. На подготовку экзаменационной работы студенту отводится 2 академических часа. Изложение материалов по теоретическим вопросам должно быть самостоятельным, точным и логичным. Содержание ответа должно в полной мере отражать поставленный вопрос, нецелесообразно загружать ответ текстом, который не имеет прямого отношения к заданному вопросу.

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

1. Справочная правовая система КонсультантПлюс» - www.consultant.ru
2. Справочная правовая система «Гарант»
3. Электронная энциклопедия - <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
4. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>

5. ITeam-Технологии корпоративного управления - <http://www.iteam.ru/publications/strategy/>
6. Управление инвестициями - <http://investor2.ru/>
7. Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг - <http://www.rbk.ru>.
8. Для успешного освоения дисциплины, студент использует программные средства: Microsoft Excel
9. ITeam-Технологии корпоративного управления - <http://www.iteam.ru/publications/strategy>
10. Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг - <http://www.rbk.ru>

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

Для проведения лекций и семинаров требуется компьютер и проектор. Для проведения семинарских занятий необходим компьютерный класс с установленным MS Excel.

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

Кафедра «Менеджмент и информационные технологии»

УТВЕРЖДАЮ

Руководитель Департамента/Заведующий
кафедрой

_____ И.О. Фамилия

«___» _____ 20__ г.

ПРИЛОЖЕНИЕ К РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Финансовый менеджмент

Год утверждения программы: 2017

Разработчик рабочей программы дисциплины:

И.Я. Лукасевич, С.Р. Древинг

Направление подготовки: 38.03.02 менеджмент

Профиль: финансовый менеджмент, очная и заочная форма обучения,
бакалавриат

Руководитель образовательной программы

Кафедра «Менеджмента информационных технологий»

Курский филиал Финуниверситета

Одобрено департаментом/кафедрой **«Менеджмент и информационные
технологии»**

Протокол от «___» _____ 20__ г. № _____
Курск 2021

Содержание Приложения

Наименование разделов	стр.
Содержание приложения	2
Разделы рабочей программы дисциплины с внесенными изменениями и дополнениями	3
2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	6
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	6
5 Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	8
5.2. Учебно-тематический план	8
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	10
6 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	12
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной работы	12
7 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	15
7.1 Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины	15
7.2 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений, знаний	15
8 Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	28
9 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	29
10 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	29

Разделы рабочей программы дисциплины с внесенными изменениями и дополнениями

Наименование дисциплины

Финансовый менеджмент

2.Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения

Код	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения
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.	В результате освоения дисциплины студент должен: Знать: • классификации денежных потоков по видам деятельности; • показателей, характеризующих результативность деятельности предприятия, с точки зрения теории денежных потоков; • теоретических основ и прикладных аспектов обоснования принятия решений в сфере достижения целевых показателей результативности Уметь: • практические навыки расчета показателей, характеризующих финансовое состояние, результаты деятельности организации; • применять современные методы расчета системы показателей, характеризующих финансовое состояние организации. • применять на практике методы и модели управления финансовыми результатами организации.

		2. Использует методики расчета планов, программ и прогнозов на разных уровнях экономики с определением и оценкой их эффективности.	В результате освоения дисциплины студент должен: Знать: • методы расчета основных финансово-экономических показателей организации; • методы анализа финансово-экономических показателей организации в условиях риска и неопределенности • теоретические основы прикладных аспектов обоснования принятия решений в сфере управления финансовыми ресурсами организации Уметь: • анализировать внутренние и внешние источники информации для принятия решений по управлению финансовыми ресурсами и финансовыми результатами деятельности организации; • проводить факторный анализ изменения результатов деятельности организации; • проводить коэффициентный анализ финансового состояния организации.
--	--	---	--

		3. Работает с прогнозными документами и планами организации, экономического развития отрасли, региона и экономики в целом.	В результате освоения дисциплины студент должен: Знать: • современных методов прогнозирования результатов деятельности, денежных потоков и финансового состояния организации; • порядок расчета денежного потока прямым и косвенным методом; • методы прогнозирования денежного потока. Уметь: • -решать типовые финансовые задачи по прогнозу и управлению денежными потоками; • прогнозирует поступление денежных потоков от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности; • составляет кассовый план организации.
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	В результате освоения дисциплины студент должен: Умение: • -решать типовые финансовые задачи по управлению денежными потоками • анализировать внутренние и внешние источники информации для принятия решений по управлению денежными потоками организации; • применять современные методы расчета системы показателей, характеризующих денежные потоки и финансовое состояние организации. Знание: • классификации денежных потоков и активов по видам деятельности; • методов анализа результатов деятельности организации в условиях риска и неопределенности • теоретических основ и прикладных аспектов обоснования принятия решений в сфере

			управления денежными потоками организации • методов и моделей управления денежными потоками организации.
		. 2. Проводит расчеты эффективности реальных и финансовых инвестиций, принимает управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности деятельности компании	В результате освоения дисциплины студент должен: Знать: • классификации рисков по видам деятельности; • факторов, влияющих на величину риска деятельности организации; • особенности учета и последствий риска, связанных с нерегулярным поступлением денежного потока. Уметь: • -решать типовые задачи по выявлению и оценке риска; • анализировать внутренние и внешние источники риска, применять для этого качественные и количественные методы анализа; •

3 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина 1.2.1.3 «Финансовый менеджмент» является дисциплиной части , формируемой участниками образовательных отношений, обще факультетский цикл, модуль профиля ООП 38.03.02 «Менеджмент», профиль «Финансовый менеджмент».

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

Очное отделение (прием 2021)

	В зачетных единицах и часах	(модуль) 5 (часах)
Общая трудоемкость дисциплины	5,0/180	5,0/180
Контактная работа – Аудиторные занятия	68	68
Лекции	34	34
Семинары, практические занятия	34	34
Самостоятельная работа	112	112
Вид текущего контроля	рар	рар
Вид промежуточной аттестации	экзамен	экзамен

Очно-заочное отделение (прием 2021)

	В зачетных единицах и часах	(модуль) 7 (часах)
Общая трудоемкость дисциплины	5/180	5/180
Контактная работа – Аудиторные занятия	32	32
Лекции	12	12
Семинары, практические занятия	20	20
Самостоятельная работа	148	148
Вид текущего контроля	рар	рар
Вид промежуточной аттестации	экзамен	экзамен

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

Содержание дисциплины соответствует программе Финуниверситета

5.2. Учебно-тематический план

Для набора 2021 года (очная форма обучения)

№ п/п	Наименование темы дисциплины	Трудоёмкость в часах						Формы текущего контроля
		Всего	Аудиторная работа				Самостоятельная работа	
			Общая	Лекции	Семинары или практические занятия	Занятия в интерактивных формах		
1	Сущность и организация финансового менеджмента организации	8/8	4/2	2/1	2/1	-/-	8/12	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
2	Формы, содержание и анализ финансовой отчетности	10/10	8/2	4/1	4/1	1/0,5	10/12	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
3	Финансовое планирование и прогнозирование	5/5	4/4	2/3	2/1	1/-	8/12	Решение тестов и задач
4	Денежные потоки фирмы	4/4	6/2	4/1	2/1	1/-	8/12	Решение тестов и задач
5	Концепция временной ценности денег (TVM)	8/8	4/2	2/1	2/1	1/0,5	8/10	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
6	Управление финансовым риском	12/12	6/3	2/1	4/2	2/1	8/12	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
7	Теория портфеля и модели ценообразования активов.	5/5	4/2	2/1	2/1	1/-	8/12	Решение тестов и задач
8	Методы оценки инвестиционных решений.	16/16	8/3	4/1	4/2	4/1	10/12	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач
9	Финансирование деятельности организации	16/16	6/3	4/1	2/2	1/1	10/12	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач

10	Управление структурой капитала	5/5	6/3	2/1	4/2	1/0,5	8/10	Решение тестов и задач.
11	Дивидендная политика	4/4	4/2	2/-	2/2	1/1	8/10	Решение задач и тестов
12	Стратегическое финансовое управление компанией на основе ценностно ориентированного подхода	5/5	4 /3	2/1	2/2	1/1	10/12	Решение тестов и задач
13	Управление ростом компании	10/10	4/3	2/1	2/2	2/1	8/10	Участие в групповой дискуссии , решение тестов и задач
Итого		180/180	68/32	34/12	34/20	30%	112/148	
		100	38/18	19/10	19/20	30	62/82	

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Перечень тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 2.8 и 2.9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятия
Сущность и организация финансового менеджмента в организации	1. Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией. 2. Цели и задачи финансового менеджмента в современных условиях. 3. Базовые концепции финансового менеджмента. 4. Классические формы организации бизнеса и их финансовые различия. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 4, 8, 9, 14, 15 из раздела 9: 2, 5, 7, 10.	Дискуссия, устный опрос, 50% занятия по данной теме проводится в интерактивной форме
Формы, содержание и анализ финансовой отчетности	1. Принципы формирования информации в финансовой отчетности. 2. Использование показателей EBITDA, EBIT, EBT, NOPAT, EVA, MVA, SVA в финансовых расчетах. 3. Система финансовых коэффициентов, технологии их расчета. 4. Финансовая устойчивость как индикатор реализации стратегии и тактики компании. 5. Применение факторных моделей в финансовом анализе. Управление доходностью при помощи факторных моделей фирмы «Дюпон». 6. Оценка и прогнозирование финансовой несостоятельности компании. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 4, 5, 7, 8, 9, 11, 12, 15 из раздела 9: 2, 4, 5, 10, 11	Дискуссия, устный опрос, 50% занятия по данной теме проводится в интерактивной форме
Финансовое планирование и прогнозирование	1. Методы и модели прогнозирования основных финансовых показателей. 2. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование. 3. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста. 4. Финансовая политика. 5. Бюджеты, их виды и роль в краткосрочном планировании. Рекомендуемые источники из раздела 8: 4, 6, 7, 8, 9, 12, 13, 14, 15 из раздела 9: 1, 2, 4, 5, 10, 11	Дискуссия, устный опрос, 50% занятия по данной теме проводится в интерактивной форме
Денежные потоки	1. Сбалансированность положительных и	Дискуссия,

фирмы	отрицательных денежных потоков и показатели, их характеризующие. 2. Методы регулирования среднего остатка денежных средств. 3. Финансовые резервы организации, формируемые из депозитов и ликвидных ценных бумаг и их роль для развития организации. Рекомендуемые источники: из раздела 8: 11, 12, 14.	устный опрос, 50% занятия по данной теме проводится в интерактивной форме Контрольная работа для очного отделения
Концепция временной ценности денег (TVM)	1. Основные денежные потоки по финансовой деятельности. 2. Финансовый и операционный лизинг основных средств - влияние на денежные потоки организации по финансовой и операционной деятельности. 3. Эффективность денежных потоков по финансовой деятельности в результате использования заемных средств. 4. Применение эффекта финансового левериджа для оценки эффективности денежных потоков по финансовой деятельности. Рекомендуемые источники: из раздела 11, 12, 13.	Дискуссия, устный опрос, 50% занятия по данной теме проводится в интерактивной форме
Управление финансовым риском	1. Риск и доходность как критерии принятия решений в инвестиционном и финансовом менеджменте. 2. Принципы и методы управления финансовым риском. 3. Идентификация и оценка рисков. 4. 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. 5. Деловой и финансовый риск компании. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP). 6. Операционный и финансовый рычаги. Совместный эффект рычагов. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, 5, 6, 8, 9, 12, 15, 16 из раздела 9: 2, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11	Дискуссия, устный опрос, 50% занятия по данной теме проводится в интерактивной форме
Теория портфеля и модели ценообразования активов.	1. Оценка стоимости и доходности облигаций и акций. 2. Понятие, классификация и этапы 3. Портфельные стратегии, применяемые при инвестировании в финансовые активы:	Дискуссия, устный опрос, 50% занятия по данной теме

	активные, пассивные, смешанные. 4. Оценка риска и доходности портфеля. 5. Портфельная теория Марковица. Модели ценообразования активов на рынке капиталов (CAPM, APT). Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 4, 5, 6, 8, 9, 12, 15, 16 из раздела 9: 2, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11	проводится в интерактивной форме
Методы оценки инвестиционных решений	1. Сущность инвестиционных решений, критерии их оценки. 2. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта. 3. Оценка экономической эффективности инвестиций с 4. Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций (APV, EVA, ROV). 5. Качественные методы оценки инвестиционных рисков: экспертные оценки, аналогии, анализ уместности затрат и др. 6. Количественный анализ рисков инвестиционных проектов. Формы проведения занятий: участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач. 50% занятий проводится в интерактивной форме. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, 6, 8, 9, 11, 13, 14, 16 из раздела 9: 2, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11	Дискуссия, устный опрос, 50% занятия по данной теме проводится в интерактивной форме. Контрольная работа для очного отделения
Финансирование деятельности организации	1. Источники и формы финансирования предприятий. 2. Бюджетное финансирование и кредитование, условия их предоставления. 3. Собственные источники финансирования. 4. Методы долгового финансирования. 5. Проектное и венчурное финансирование. 6. Привлечение иностранного капитала. 7. Специфика финансирования российских предприятий. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 4, 6, 8, 9, 11, 12, 15, 16 раздела 9: 1, 2, 7, 10	Дискуссия, устный опрос, 50% занятия по данной теме проводится в интерактивной форме.
Управление структурой капитала	1. Понятие цены и структуры капитала. 2. Средневзвешенная и предельная цена капитала. 3. Теории структуры капитала. 4. Влияние структуры капитала на стоимость бизнеса.	Дискуссия, устный опрос, 50% занятия по данной теме проводится в

	5. Специфика и проблемы определения стоимости капитала в РФ. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 4, 6, 8, 9, 11, 12, 14, 15, 16 раздела 9: 1, 2, 4, 5, 6, 7, 8, 11	интерактивной форме.
Дивидендная политика	1. Дивидендная политика в стратегии финансирования фирмы. 2. Взаимосвязь решений по структуре капитала и распределению прибыли. 3. Характеристика основных теорий дивидендной политики. 4. Факторы, определяющие дивидендную политику. 5. Типы дивидендной политики, их влияние на финансовую стратегию фирмы. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 4, 6, 8, 9, 11, 12, 14, 15, 16 раздела 9: 1, 2, 4, 5, 6, 7, 8, 11	Дискуссия, устный опрос, 50% занятия по данной теме проводится в интерактивной форме.
Стратегическое финансовое управление компанией на основе ценностно ориентированного подхода	1. Сущность ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом. Роль стоимости/ценности бизнеса в системе стратегических целей фирмы. 2. Финансовые и нефинансовые критерии оценки стратегического менеджмента: система «добавленной стоимости акционерного капитала» (shareholders value added, SVA), система экономической добавленной стоимости (economic value added, EVA), модель добавленной стоимости потока денежных средств (cash value added, CVA), принципы управления компанией в системе «доходности инвестиций на основе потока денежных средств» (cash flow return on investment, CFROI), модель опционного ценообразования (Option Price Model, OPM), метод сбалансированной системы показателей (balanced score cards, BSC). 3. Ключевые факторы (драйверы) создания стоимости компании. 4. Системы мотивации персонала, ориентированные на создание стоимости компании. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 4, 6, 8, 9, 10, 11, 12, 14, 15, 16 из раздела 9: 1, 2, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11	Дискуссия, устный опрос, 50% занятия по данной теме проводится в интерактивной форме.
Управление ростом компании	1. Условия сбалансированного роста компании. Внутренние и внешние факторы роста компании. 2. Роль сделок М&А для роста компаний. 3. Реструктуризация как инструмент управления ростом компании. 4. Оценка проекта реструктуризации компании.	Дискуссия, устный опрос, 50% занятия по данной теме проводится в интерактивной

	Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 4, 6, 8, 9, 10, 11, 12, 14, 15, 16 из раздела 9: 1, 2, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11	форме.
--	--	--------

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

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

Перечень тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Сущность и организация финансового менеджмента в организации	1. Сущность денежных потоков, отличие показателя денежного потока от показателя прибыли. 2. Цели и способы управления движением денежными потоками. 3. Концепция денежного потока как основа организации финансового менеджмента. 4. Классификация денежных потоков по видам деятельности организации. 5. Денежные потоки по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности и их отражение в Отчете о движении денежных средств организации. 6. Чистые денежные потоки как результирующие показатели текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации. 7. Что необходимо знать финансовому менеджеру для принятия управленческих решений по организации движения денежных потоков. 8. Раскройте основные направления движения денежных потоков.	Работа с литературой Подготовка к семинарскому занятию Подготовка к дискуссии, решение тестовых заданий
Формы, содержание и анализ финансовой отчетности	1. Основные притоки и оттоки от текущей деятельности 2. Доходы и расходы, не влекущие изменения денежных средств. 3. Влияние переоценки запасов, задолженности и ценных бумаг. 4. Управление оборотными активами фирмы и его влияние на денежные потоки по текущей деятельности. 5. Минимальный рабочий капитал (WCR),	Работа с литературой Подготовка к семинарскому занятию Подготовка к дискуссии, решение тестовых заданий

	его компоненты, их изменение и влияние на чистый денежный поток. 6. Влияние управления дебиторской задолженностью и запасами на денежные потоки по текущей деятельности. 7. Влияние кредитной политики организации на денежные потоки по текущей деятельности. 8. Влияния управление денежными потоками по текущей деятельности на платежеспособность организации.	
Финансовое планирование и прогнозирование	1. Синхронизация денежных потоков во времени для обеспечения платежеспособности организации. 2. Выравнивание денежных потоков с целью сглаживания их объемов в разрезе отдельных интервалов времени. 3. Максимизация уровня самофинансирования организации. 4. Использование моделей Баумоля, Миллера – Орра, Стоуна и др. для расчета оптимального остатка денежных средств на расчетном счете.	Работа с литературой Подготовка к семинарскому занятию Подготовка к дискуссии Аналитическая работа
Денежные потоки фирмы	1. Связь денежных потоков по инвестиционной деятельности с долгосрочными планами развития и инвестиционными проектами фирмы. 2. Бизнес планы развития фирмы, представляемые в целях привлечения внешнего финансирования. 3. Прогнозирование денежных потоков фирмы по инвестиционной деятельности. 4. Бюджет замещения выбывающих основных средств и бюджет развития. 5. Бюджетное ограничение, рационирование и их влияние на денежные потоки по инвестиционной деятельности. 6. Баланс риска и доходности в применении к денежным потокам по инвестиционной деятельности.	Работа с литературой Подготовка к семинарскому занятию Подготовка к аналитической работе
Концепция временной ценности денег (TVM)	1. Влияние денежных потоков по финансовой деятельности на стоимость организации – традиционный подход, подход Модильяни-Миллера, теории компромисса и иерархии предпочтений. 2. Принцип иррелевантности финансовой политики в теории Модильяни- Миллера и	Работа с литературой Подготовка к семинарскому занятию Подготовка к дискуссии, решение тестовых заданий

	его практическое применение. 3. Эффект финансового левериджа и дифференциал между средней ценой долга и средней величиной процентных платежей. 4. Роль дивидендной политики в управлении денежными потоками по финансовой деятельности.	
Управление финансовым риском	1. Прогнозирование и планирование выручки, текущих расходов, операционной прибыли, изменения оборотных активов и кредиторской задолженности. 2. Корреляция положительных и отрицательных денежных потоков и источники финансирования кассовых разрывов. 3. Бизнес планы развития организации, представляемые в целях привлечения внешнего финансирования. 4. Коэффициенты финансовой зависимости, структуры капитала и долгосрочная финансовая устойчивость. 5. Коэффициент финансового риска, как показатель краткосрочного и долгосрочного риска. 6. Методы расчета цены и структуры капитала.	Работа с литературой Подготовка к семинарскому занятию Подготовка к дискуссии, решение тестовых заданий
Теория портфеля и модели ценообразования активов.	1. Методы расчета свободного денежного потока на капитал. 2. Прогнозирование свободного денежного потока на капитал и темпов его роста. 3. Влияние финансового левериджа на требуемую доходность собственного капитала. 4. Принципы управления денежными выплатами собственникам через дивиденды, обратный выкуп акций и др. 5. Принцип иррелевантности Расчет стоимости собственного капитала организации (цены бизнеса собственников) по дивидендам и иным выплатам собственникам	Работа с литературой Подготовка к семинарскому занятию Подготовка к дискуссии, решение тестовых заданий
Методы оценки инвестиционных решений	Работа с учебной и справочной литературой, нормативно-правовыми актами, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами, включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и др.).. Решение задач по оценке риска и доходности	Работа с литературой Подготовка к семинарскому занятию Подготовка к дискуссии, решение тестовых заданий

	портфеля ценных бумаг. Подготовка к тестированию.	
Финансирование деятельности организации	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами, включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и др.). Решение задач по оценке эффективности инвестиционных проектов. Подготовка к тестированию.	Работа с литературой
Управление структурой капитала	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами, включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и др.). Решение задач по обоснованию выбора источника финансирования деятельности компании, подготовка выступлений по современным проблемам, связанным с привлечением различных источников финансирования, в том числе с международных рынков капитала. Подготовка к контрольной работе. Подготовка к дискуссии, выполнение кейс-стади.	Подготовка к семинарскому занятию
Дивидендная политика	включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и др.). Анализ в рамках проведения типовых расчетов и обобщение материалов по управлению структурой капитала выбранной в качестве примера компании. Подготовка к дискуссии.	Подготовка к дискуссии, решение тестовых заданий
Стратегическое финансовое управление компанией на основе ценностно ориентированного подхода	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами, включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и др.). Анализ дивидендной политики выбранной в качестве примера компании (компаний определенного сектора) в рамках проведения типовых расчетов и обобщение материалов. Подготовка к тестированию. Подготовка к контрольной работе. Подготовка к дискуссии.	Работа с литературой
Управление ростом компании	Работа с учебной и справочной	Подготовка к

	литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами, включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и др.). Изучение и обобщение опыта выбранной в качестве примера компании по определению ее стоимости на основе проведения типовых расчетов. Подготовка к интерактивным занятиям – проработка и решение кейса. Подготовка к дискуссии.	семинарскому занятию
--	--	----------------------

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

7.1 Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2 «Перечень планируемых результатов обучения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотносимых с планируемыми результатами обучения по дисциплине»

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

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. Задание 1			
	На материалах отчетности реального предприятия оценить результативность его деятельности. Сопоставить показатели денежного потока и прибыли. Рассчитать и проанализировать коэффициенты монетизации чистой прибыли. Анализ показателей результативности выполнить за три года.			
	Задание 2 По приведенным данным на 31.12.2018 агрегировать баланс, финансовый отчет. Найти ЧДП по текущей деятельности косвенным методом.			
	Выручка от реализации	1500	Себестоимость реализованного товара (в т.ч. амортизация)	1000
	Прибыль прошлых лет	600		100
	Запасы	500	Прочие издержки	100

Изменение	-50	Налог на прибыль	?
Расчетный счет	100	Уставный капитал	1000
Изменение	0	Дебиторская задолженность(покупателей)	500
Основные средства	1000	Изменение	+50
Ликвидные ЦБ	400	Собственный капитал	?
Изменение	+50	ЧДП по текущей деятельности	?
Краткосрочные кредиты	200		
Изменение	+30		
Кредиторская задолженность	400		
Изменение	-50		
Долгосрочная задолженность	400		
Изменение	+50		

1. Анализирует финансовое состояние организации и результаты выполнения производственной программы

Задание 1

Владельцу фирмы представлен следующий отчет за прошедший квартал: Доходы = 200, Расходы=150. По данным инвентаризации остатки товарно-материальных ценностей и обязательств составили: Основные средства= 60, ТМЗ= 30, Денежные средства=40, Дебиторская задолженность = 50 Задолженность общая (сумма КО и ДО)=60 Оценить отчет на корректность, если по предыдущему отчету собственный капитал = 40.

Задание 2

На данных финансовой отчетности реального предприятия провести анализ денежных потоков от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности за три года. Оценить динамику и структуру денежных потоков. Провести оценку показателей кредитоспособности по денежному потоку.

2. Использует методики расчета планов, программ и прогнозов на разных уровнях экономики с определением и оценкой их эффективности. **Задание 1**

Прибыль после выплаты налогов и до вычета процентов составила 300 млн. руб., амортизация за период 50 млн. руб., оборотные активы компании выросли за этот год на 30 млн. руб., краткосрочные беспроцентные обязательства выросли на 20 млн. руб., компания приобрела новое оборудование на сумму 100 млн. руб. и продала часть использованного оборудования на сумму 40 млн. руб. Чему равен поток свободных денежных средств для всех инвесторов (freecashflowtofirm)?

Задание 2

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

	1-й год: чистая прибыль – 24 млн. руб., капитальные расходы – 20 млн. руб.; 2-й год: чистая прибыль – 20 млн. руб., капитальные расходы – 20 млн. руб.; 3-й год: чистая прибыль – 21 млн. руб., капитальные расходы – 17 млн. руб.; 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. Также рассчитайте показатель свободного денежного потока на 1 акцию.										
	3. Работает с прогнозными документами и планами организации, экономического развития отрасли, региона и экономики в целом. Задание 1 На основе данных бухгалтерской отчетности предприятия определите показатель WACC, эффект финансового рычага. Дайте прогноз изменения этого показателя, опираясь на данные бухгалтерской отчетности и годовой отчет. Задание 2 Оцените справедливую стоимость компании ПАО «Магнит» на начало 2016 года с помощью модели DCF. Для этого выполните следующие действия. Оцените WACC, используя предпосылки: требуемая доходность по собственному капиталу – 15%, ставка по заемному финансированию – 10%, соотношение долга и собственного капитала (D/E) – 0,1, эффективная ставка налога на прибыль равна фискальной и составляет 20%. Рассчитайте приведенную стоимость денежных потоков в прогнозном периоде (2016-2019 гг.) (см. таблицу ниже), используя WACC в качестве ставки дисконтирования. Рассчитайте приведенную стоимость терминального денежного потока, предполагая, что потоки будут расти с темпом 2% в год (т.е. FCF 2020 года составит $126,7 * 1,02$ и т.д.). В ответе дайте оценку стоимости компании (EV) в млрд. руб. Она будет равна сумме приведенной стоимости денежных потоков в прогнозном периоде и приведенной стоимости терминального денежного потока. <table><tr><td>Год</td><td>2016</td><td>2017</td><td>2018</td><td>2019</td></tr><tr><td>FCF, млрд. руб</td><td>36,4</td><td>58,0</td><td>80,0</td><td>126,7</td></tr></table>	Год	2016	2017	2018	2019	FCF, млрд. руб	36,4	58,0	80,0	126,7
Год	2016	2017	2018	2019							
FCF, млрд. руб	36,4	58,0	80,0	126,7							

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									
	Задание 1									
	Рассчитать дисперсию и стандартное отклонение, а также коэффициент вариации по денежному потоку, представленному в таблице									
	период	1	2	3	4	5	6	7	8	...
	Денежный прток, млн руб	25	0	10	10	7	15	0	13	7...
	Задание 2									
	По данным финансовой отчетности определите класс кредитоспособности предприятия на основе коэффициентного анализа с использованием денежных потоков.									
	Финансовая отчетность прилагается									
	2. Проводит расчеты эффективности реальных и финансовых инвестиций, принимает управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности деятельности компании									
	Задание 1									

Предприятие рассматривает проект со сроком реализации 3 года. Первоначальные инвестиции составляют 10000 норма дисконта равна 8%. Предварительный анализ показал, что денежные потоки идеально коррелированны между собой. Потоки платежей и их вероятностные распределения приведены ниже.					
Распределение вероятностей потока платежей					
Год 1		Год 2		Год 3	
CF_i	P_i	CF_i	P_i	CF_i	P_i
3000	0,2	4000	0,3	3000	0,25
4000	0,6	5000	0,4	6000	0,5
5000	0,2	6000	0,3	4000	0,25

1) Определите: а) ожидаемое значение NPV и его стандартное отклонение; б) вероятность того, что значение NPV будет меньше или	
---	--

равно 0; в) вероятность попадания NPV в интервал $[M(NPV); M(NPV+50\%)]$.

Задание 2

Оцените справедливую стоимость компании ПАО «Магнит» на начало 2016 года с помощью модели DCF. Для этого выполните следующие действия. Оцените WACC, используя предпосылки: требуемая доходность по собственному капиталу – 15%, ставка по заемному финансированию – 10%, соотношение долга и собственного капитала (D/E) – 0,1, эффективная ставка налога на прибыль равна фискальной и составляет 20%. Рассчитайте приведенную стоимость денежных потоков в прогнозном периоде (2016-2019 гг.) (см. таблицу ниже), используя WACC в качестве ставки дисконтирования. Рассчитайте приведенную стоимость терминального денежного потока, предполагая, что потоки будут расти с темпом 2% в год (т.е. FCF 2020 года составит $126,7 * 1,02$ и т.д.). В ответе дайте оценку стоимости компании (EV) в млрд. руб. Она будет равна сумме приведенной стоимости денежных потоков в прогнозном периоде и приведенной стоимости терминального денежного потока.

Год	2016	2017	2018	2019
FCF, млрд. руб	36,4	58,0	80,0	126,7

Перечень вопросов для подготовки к экзамену (примерный перечень)

1. Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией.
2. Характеристика информационного обеспечения финансового менеджмента.
3. Основные формы документов компании, отражающие финансовую стратегию, политику и тактику.
4. Формы и принципы построения финансовой отчетности, ее роль в управлении фирмой.
5. Сущность, методы, этапы и содержание финансового анализа. Система финансовых коэффициентов, методики их расчета.
6. Применение факторных моделей в финансовом анализе.
7. Методы прогнозирования финансовой несостоятельности компании.
8. Цели, задачи и роль финансового планирования и прогнозирования в системе управления бизнесом. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование.
9. Сущность и методы финансового планирования в организации.

10. Методы и модели прогнозирования основных финансовых показателей.
11. Стратегическое финансовое планирование и развитие бизнеса.
12. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста. Финансовая политика.
13. Взаимосвязь финансовой стратегии, политики и тактики компании, их место и роль в системе управления финансами.
14. Бюджетирование как инструмент финансового планирования организации.
15. Оперативное финансовое планирование, его цели и задачи.
16. Содержание концепции сбалансированной системы показателей (BSC) ключевых показателей эффективности (KPI).
17. Концепция временной ценности денег. Методы учета фактора времени в финансовых операциях.
18. Понятие и виды денежных потоков. Свободный денежный поток. Использование показателей денежных потоков (CF, FFO, FCF) в управлении финансами компании.
19. Управление денежными потоками.
20. Фактор времени в финансовых операциях.
21. Применение концепции TVM в финансовом менеджменте.
22. Использование стоимостных показателей (EBITDA, EBIT, NOPAT, EVA, MVA, SVA) в управлении бизнесом.
23. Концепция риска и доходности.
24. Показатели оценки риска. Модель CAPM. Принципы и методы управления рисками.
25. Подходы к управлению рисками: активный, адаптивный и консервативный (пассивный).
26. Порядок расчета показателя цены (стоимости) риска – VaR и модификаций EaR (рисковой прибыли), EPaR (рисковой прибыли на акцию), скорректированного на риск денежного потока CFaR и др.
27. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта.
28. Оценка экономической эффективности инвестиций с помощью статистических и динамических методов. Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций.
29. Концепции формирования портфеля ценных бумаг, их содержание.
30. Портфельные стратегии, применяемые при инвестировании в финансовые активы: активные, пассивные, смешанные.
31. Оценка риска и доходности портфеля.
32. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP). Запас финансовой прочности и операционный леверидж.
33. Эффект финансового левериджа и предельная ставка заимствования. Совместный эффект операционного и финансового рычагов.
34. Понятие стоимости/ценности бизнеса, ее роль в системе стратегических целей фирмы.

35. Концепции устойчивого роста компании и его финансового обеспечения: содержание, использование в управлении корпоративными финансами.
36. Понятия бухгалтерской (чистой) и экономической прибыли (EVA) и их роль в оценке эффективности деятельности организации.
37. Привлечение долевого финансирования: частное, первичное (IPO), вторичное (SPO) размещение акций.
38. Характеристика основных форм заемного финансирования: банковского кредита, выпуска облигаций, аренды или лизинга. Венчурное финансирование бизнеса.
39. Привлечение иностранного капитала.
40. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования: гибкость управления, степень риска, ожидаемые доходы и их вариабельность, сохранение контроля над бизнесом и момент проведения операции.
41. Понятие структуры и стоимости капитала. Факторы, влияющие на выбор источника финансирования.
42. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала.
43. Теории структуры капитала: теория Модильяни-Миллера, традиционный подход, компромиссная модель, модели асимметричной информации, модели агентских издержек, теория "заинтересованных групп" (stakeholder's theory) и ее роль в выборе оптимальной структуры капитала.
44. Оценка заемного потенциала фирмы. Рейтинг кредитоспособности.
45. Анализ влияния финансирования на риск и доходность фирмы. Выбор оптимальной структуры капитала.
46. Типы дивидендов, формы и порядок их выплат. Дивидендная политика и стоимость фирмы.
47. Особенности дивидендной политики организаций в Российской Федерации.
48. Содержание стоимостно-ориентированных концепций управления (VBM, EBM), использование в управлении корпоративными финансами.
49. Основные стоимостные показатели принципы измерения, использование в анализе результатов деятельности корпорации.
50. Ключевые факторы в цепочке создания стоимости компании. Определение степени влияния факторов на стоимость компании.
51. Слияния и поглощения как элемент стратегии роста. Сущность, типы сделок слияния/поглощения (M&A), мотивы приобретений.
52. Оценка возможности и целесообразности слияний и поглощений на различных этапах жизненного цикла компаний.

53. Оценка проекта реструктуризации компании.
54. Выделение и разделение бизнеса как форма корпоративного развития.
55. Затраты и расходы. Проблема временной идентификации затрат. Что такое кассовый метод и метод начисления.
56. Проблема согласованности российских показателей прибыли и показателей EBIT, EBITDA, NOPAT.
57. Раскройте методику расчета денежных потоков прямым и косвенным методом.
58. Технология планирования и управления денежными потоками от операционной деятельности с использованием CVP-метода.
59. Как применять метод ABC по управлению запасами. Проблема идентификации затрат
60. Проблема определения оптимальной партии заказа. Как рассчитать интервал между двумя поставками
61. Проблемы и современные методы рефинансирования дебиторской задолженности
62. Влияние политики управления дебиторской и кредиторской задолженностью на денежный поток предприятия
63. Минимально необходимый оборотный капитал. Подходы к определению собственных оборотных средств и чистого оборотного капитала
64. Раскройте современные взгляды на определение чистого оборотного капитала, собственных оборотных средств и текущих финансовых потребностей.
65. Свободный денежный поток на фирму. Проблема определения.
66. Проблемы определения средневзвешенной стоимости капитала
67. Сформулируйте и объясните формулу Хамады.
68. Сформулируйте и объясните вторую теорему Модельяни-Миллера
69. Как связаны риски и ставка дисконтирования денежных потоков
70. Раскройте кумулятивный метод определения ставки дисконтирования
71. Раскройте метод обоснования ставки дисконтирования денежных потоков на основе WACC
72. Раскройте метод обоснования ставки дисконтирования денежных потоков на основе модели CAPM
73. Как определить свободный денежный поток на собственный капитал
74. Как можно определить цели управления денежными средствами на предприятии
75. Методика и проблемы планирования (бюджетирования) денежных потоков на предприятии.
76. Приведите модель оптимизации денежного остатка Баумоля. В чем ее достоинства, недостатки, проблемы применения
77. Приведите модель оптимизации денежного остатка Миллера-Орра. В чем ее достоинства и недостатки, проблемы применения
78. Приведите модель оптимизации партии поставки Уилсона. В чем ее достоинства и недостатки, проблемы применения
79. Методы анализа финансового состояния с помощью коэффициентов, при расчете которых используется показатели денежного потока.
80. Раскройте влияние оборачиваемости оборотных активов на потребность в денежных средствах и дополнительном финансировании

81. Раскройте понятие операционного и финансового цикла, характеристику и методику расчета показателей, использование в анализе финансового состояния и платежеспособности коммерческой организации
82. Отрадите схему движения денежных потоков при проведении процедуры форфейтинга. Проблемы, возникающие при этом методе расчетов
83. Отрадите схему движения денежных средств при проведении процедуры факторинга и учета векселей. Проблемы, возникающие при этом методе расчетов
84. Определите соотношение понятий FCF, FCFO, CAPEX, Назначение этих показателей.

Перечень вопросов для тестирования

Задание 1:

У какого предприятия сила воздействия операционного производственного рычага будет больше:

- а) С высоким удельным весом постоянных затрат;
- б) С высокой эластичностью продаж;
- с) С высоким удельным весом переменных затрат.

Задание 2:

Эффект финансового рычага, леверидж (американская концепция) показывает:

- а) Возможность влиять на степень изменения прибыли до уплаты процентов и налогов в зависимости от изменения объема продаж путем изменения соотношения постоянных и переменных издержек;
- б) Возможность влиять на степень изменения показателя прибыли на акцию в зависимости от изменения прибыли до уплаты процентов и налогов путем изменения соотношения собственных и заемных средств предприятия;
- с) Возможность влиять на степень изменения прибыли до уплаты процентов и налогов в зависимости от изменения объема продаж путем изменения соотношения внеоборотных и оборотных активов предприятия;

Все перечисленное.

Задание 3:

Изменение первого раздела баланса отражается на денежном потоке от:

- а) Основной деятельности;
- б) Финансовой деятельности;
- с) Инвестиционной деятельности;
- д) Кредитной деятельности.

Задание 4:

Совокупность денежных средств, авансированных в создание и использование оборотных производственных фондов и фондов обращения, - это:

- а) Оборотный капитал;
- б) Инвестиции;
- с) Основные фонды;

d) Капитальные вложения.

Задание 5:

Использование отсрочек при оплате приобретаемого сырья вызывает:

- a) Уменьшение запасов;
- b) Увеличение кредиторской задолженности;
- c) Увеличение запасов;
- d) Увеличение дебиторской задолженности.

Задание 6:

В балансе компании отражаются:

- a) Активы, обязательства, капитал, выручка от реализации, расходы;
- b) Активы, обязательства, капитал, себестоимость продукции;
- c) Активы, обязательства, капитал.

Задание 7:

Компания осуществляет продажи на условиях отсрочки платежа 3 месяца (90 дней). Ежегодные продажи составляют 1000 тыс. руб. Определить среднегодовую величину дебиторской задолженности (для расчета принять 360 дней в году):

- a) 333,33 тыс. руб.;
- b) 250 тыс. руб.;
- c) 300 тыс. руб.;

Задание 8:

С ростом величины чистого (собственного) оборотного капитала риск потери ликвидности:

- a) Сначала возрастает, затем начинает снижаться;
- b) Снижается;
- c) Возрастает.

Задание 9:

Обыкновенная акция как ценная бумага удостоверяет:

- a) Владение частью распределяемой АО прибыли;
- b) Участие в управлении акционерным обществом;
- c) Обязательство эмитента вернуть долг через определенное время;
- d) Право инвестора получать определенный процент от номинальной стоимости ценной бумаги в виде вознаграждения за предоставленные денежные средства;
- e) Возможность приобретения новых акций данного АО.

Задание 10:

В процессе финансового планирования:

- a) Идентифицируются финансовые цели и ориентиры фирмы;

- б) Устанавливается степень соответствия этих целей текущему финансовому состоянию фирмы;
- с) Формулируется последовательность действий по достижению поставленных целей;
- д) Осуществляется все перечисленное.

Задание 11.

Базовыми концепциями инвестиционного менеджмента являются:

- а) кейнсианская теория;
- б) теория абсолютных преимуществ;
- в) теория сравнительных преимуществ;
- г) концепция дисконтированных денежных потоков; д) модель оценки доходности финансовых активов.

Задание 12.

К специальным функциям инвестиционного менеджмента относятся:

- а) планирование
- ; б) контроль;
- в) управление реальными инвестициями;
- г) управление финансовыми инвестициями. д) анализ.

Задание 13.

Доходность инвестиций есть:

- а) отношение суммарного денежного потока к инвестиционным затратам;
- б) привлекательность вложенных средств;
- в) процент, получаемый инвестором;
- г) отношение инвестиционных затрат к суммарному денежному потоку.

Задание 14.

Диверсификация инвестиций - это:

- а) срыв инвестиционного проекта;
- б) распределение инвестируемого капитала между различными видами инвестиций;
- в) хищение инвестиционного капитала;

г) концентрация инвестируемого капитала в одном или ограниченном числе видов инвестиций.

Задание 15.

Методология инвестиционного анализа включает комплексное использование следующих подходов:

- а) системный, ситуационный и динамический; б) динамический и ситуационный; в) комплексный и динамический;

- г) комплексный, тематический и факторный;
- д) внутренний и внешний.

Задание 16:

Прогнозирование конъюнктуры инвестиционного рынка включает:

- а) исследование изменений факторов, влияющих на развитие инвестиционного рынка;
- б) анализ показателей в ретроспективном периоде;
- в) выявление отраслей, вызывающих наибольший инвестиционный интерес с точки зрения эффективности инвестируемого капитала;
- г) выявление инвестиционных рисков экономических и социальных программ.

Задание 17:

Макроэкономические предпосылки активизации инвестиционного процесса:

- а) повышение темпов инфляции;
- б) снижение банковского процента и расширение проектного финансирования;
- в) усиление стимулирующей функции системы налогообложения;
- г) снижение инвестиционного рейтинга России.

Задание 18:

Государственная политика стимулирования частных инвестиций на современном этапе заключается:

- а) в выделении средств из бюджета на поддержку монополий;
- б) в системе государственных гарантий;
- в) в прямом участии государства в финансировании инвестиционных проектов;
- г) в проведении конкурсов инвестиционных проектов «точка роста».

Задание 19:

Инвестиционная политика представляет собой:

- а) процесс реализации выбранных путей;
- б) процесс формирования системы долгосрочных целей;
- в) процесс выбора эффективных форм реальных и финансовых инвестиций; г) процесс оценки организационно-технического производства.

Задание 20:

Определите требуемый объем инвестиционного капитала, чтобы его величина через два года составила 75 млн руб. при годовой ставке доходности 20%, начисляемой по схеме сложных процентов:

- а) 105 млн руб.;
- б) 53,6 млн руб.;
- в) 52 млн руб.; г) 45 млн руб.

Примеры заданий для проведения контроля знаний

Задача 1

Прибыль после выплаты налогов и до вычета процентов составила 300 млн. руб., амортизация за период 50 млн. руб., оборотные активы компании выросли за этот год на 30 млн. руб., краткосрочные беспроцентные обязательства выросли на 20 млн. руб., компания приобрела новое оборудование на сумму 100 млн. руб. и продала часть использованного оборудования на сумму 40 млн. руб. Чему равен поток свободных денежных средств для всех инвесторов (freecashflowtofirm)?

Задача 2

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

1-й год: чистая прибыль – 24 млн. руб., капитальные расходы – 20 млн. руб.; 2-й год: чистая прибыль – 20 млн. руб., капитальные расходы – 20 млн. руб.; 3-й год: чистая прибыль – 21 млн. руб., капитальные расходы – 17 млн. руб.; 4-й год: чистая прибыль – 18 млн. руб., капитальные расходы – 16 млн. руб. Рассчитайте, какой максимальный дивиденд может быть выплачен на одну акцию в каждом году.

Задача 3

У компании на банковском счете размещено 150 тыс. долл., также она располагает запасами сырья на 180 тыс. долл. и запасами готовой продукции на 300 тыс. долл., кредиторская задолженность составляет 330 тыс. долл. Сколько тыс. долл. составляет чистый оборотный капитал данной компании

Примеры практико-ориентированных заданий

Задание 1

. Владелец фирмы представлен следующий отчет за прошедший квартал: Доходы = 200, Расходы=150. По данным инвентаризации остатки товарно-материальных ценностей и обязательств составили:

Основные средства= 60, ТМЗ= 30, Денежные средства=40, Дебиторская задолженность = 50 Задолженность общая (сумма КО и ДО)=60

Оценить отчет на корректность, если по предыдущему отчету собственный капитал = 40.

Задание 2

По приведенным данным на 31.12.2018 агрегировать баланс, финансовый отчет, оценить рабочий капитал, ликвидность и финансовую устойчивость. Найти ЧДП по текущей деятельности косвенным

методом.

Выручка от реализации	1500	Себестоимость реализованного товара (в т.ч.	1000
Прибыль прошлых лет	600	амортизация)	100
Запасы	500	Прочие издержки	100
Изменение	-50	Налог на прибыль	?
Расчетный счет	100	Уставный капитал	1000
Изменение	0	Дебиторская задолженность(покупателей)	500
Основные средства	1000	Изменение	+50
Ликвидные ЦБ	400	Собственный капитал	?
Изменение	+50	ЧДП по текущей деятельности	?
Краткосрочные кредиты	200		
Изменение	+30		
Кредиторская задолженность	400		
Изменение	-50		
Долгосрочная задолженность	400		
Изменение	+50		

Задание 3

По приведенным данным на 31.12.2018 агрегировать баланс, финансовый отчет. Найти ЧДП по текущей деятельности косвенным методом.

Выручка от реализации	1500	Себестоимость реализованного товара (в т.ч.	1000
Прибыль прошлых лет	600	амортизация)	100
Запасы	500	Прочие издержки	100
Изменение	-50	Налог на прибыль	?
Расчетный счет	100	Уставный капитал	1000
Изменение	0	Дебиторская задолженность(покупателей)	500
Основные средства	1000	Изменение	+50
Ликвидные ЦБ	400	Собственный капитал	?
Изменение	+50	ЧДП по текущей деятельности	?
Краткосрочные кредиты	200		
Изменение	+30		
Кредиторская задолженность	400		
Изменение	-50		
Долгосрочная	400		

задолженность			
Изменение	+50		

Примеры билетов для промежуточного контроля

Структура билета для проведения экзамена включает два теоретических вопроса и одну задачу.

При проведении экзамена вопросы оцениваются в баллах, а именно:

60 баллов
2 теоретических вопроса– каждый 15 баллов
Задача или практико-ориентированное задание - 30 баллов

Пример билета для проведения экзамена:

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

202_/202_учебный год
 кафедра «Менеджмент и информационные технологии»

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ 25
 по дисциплине «Финансовый менеджмент»
 для студентов 4 курса, обучающихся по направлению 38.03.02 «Менеджмент»
 профиль «Финансовый менеджмент» (бакалавр)

1. Состав денежных потоков от инвестиций в основные средства. Специфика их расчетов, проблема отражения в отчетности(15 балл.)
- 2.Приведите модель оптимизации партии поставки Уилсона. В чем ее достоинства и недостатки, проблемы применения. (15 балл.)

Задача, 30 баллов

Рассчитайте величину начальных инвестиционных затрат, если известно: капитальные затраты 4 млн. руб., выручка от продажи заменяемых основных фондов 0,2 млн. руб., расходы по демонтажу заменяемого оборудования 0,1 млн. руб., налоговые выплаты, связанные с реализацией активов, 0,04 млн. руб., инвестиционный налоговый кредит 0,85 млн. руб., инвестиции в чистый оборотный капитал 1,36 млн. руб.

Билет рассмотрен и утвержден на заседании кафедры
протокол №__1__ от ____02.09____202 г.

Заведующий кафедрой

XXXXXX

Ориентировочное распределение максимальных баллов по видам работы приведено в таблице

№	Вид отчетности	Баллы
1	Работа в семестре	40
1.1	Выполнение и защита РАР	20
1.1	Активное участие в дискуссиях, решение задач, выполнение самостоятельных работ в семестре	20
2	Экзамен	60
	Итого	100

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

а) нормативно-правовые акты:

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ. – Консультант Плюс [Электрон.ресурс]. – Электрон.дан. - [М., 2014.].
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ. – Консультант Плюс [Электрон.ресурс]. – Электрон.дан. - [М., 2014.].
3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ. – Консультант Плюс [Электрон.ресурс]. – Электрон.дан. - [М., 2014.].
4. Федеральный закон от 26 декабря 1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах». – Консультант Плюс [Электрон.ресурс]. – Электрон.дан. - [М., 2014.]. 29
5. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы фирмы», ПБУ 9/99. Министерство финансов РФ. Приказ от 06.05.1999 г.
6. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы фирмы», ПБУ 10/99. Министерство финансов РФ. Приказ от 06.05.1999 г.
7. Положение по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств», ПБУ 23/99. Министерство финансов РФ. Приказ от 06.05.1999 г.

) основная литература:

8. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1 и 2. Основные понятия, методы и концепции : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 377 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-03726-5. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/432014> (дата обращения: 11.11.2019).
9. Управление денежными потоками : учебник / И.Я. Лукасевич, П.Е. Жуков. — М. : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2018. — 184 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/942744>
10. Кеменов А. В. Управление денежными потоками компании. ИНФРА-М.: Монография. 2016. ЭБС Знаниум

в) дополнительная литература:

11. Финансовый менеджмент: учебник для академического бакалавриата /под ред. Г.Б.Поляка.- 4-е изд., перераб. и доп.- М.: Издательство Юрайт, 2015, ЭБС Юрайт
12. Логистическая система управления финансами корпоративных структур : монография / С.Е. Барыкин. — М. : ИНФРА-М, 2018. — 172 с. — (Научная мысль). - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/929684>
13. Финансовый менеджмент : учебник / Шохин Е.И., ред. — Москва : КноРус, 2016. — 475 с. — ISBN 978-5-406-01088-4. — URL: <https://book.ru/book/920627> (дата обращения: 09.11.2017). — Текст : электронный.
14. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник / под ред. Н.И. Берзона, Т.В. Тепловой; НИУ ВШЭ. — Москва: Кнорус, 2016. — Режим доступа: <https://www.book.ru/book/919527/view>.
15. *Теплова, Т. В.* Инвестиции в 2 ч. Часть 1 : учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 409 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01818-9. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/490498> (дата обращения: 28.03.2022).
16. *Теплова, Т. В.* Инвестиции в 2 ч. Часть 2 : учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 382 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01820-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/490500> (дата обращения: 28.03.2022)..

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

1. http://www.elitarium.ru/2009/09/22/svobodnyjj_denezhnyjj_potok.html/ - Свободный денежный поток фирмы/Лукасевич И.Я.
2. <http://controlcashflow.ru/> – Информационный бизнес-портал.

3. <http://www1.minfin.ru/ru/> Сайт Минфина РФ
4. <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/> Образовательный сайт А. Дамодарана
5. www.minfin.ru – официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации
6. www.cbr.ru - официальный сайт Банк России
7. www.rbc.ru – официальный сайт агентства «Росбизнесконсалтинг»
8. www.rts.ru - официальный сайт Московской Биржи
9. www.bcg.ru – официальный сайт компании The Boston Consulting Group (BCG) в России

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельных домашних заданий

Изучение дисциплины «Финансовый менеджмент» предусматривает посещение бакалаврами лекций, участие в работе семинаров, проходящих в активной и интерактивной форме, а также самостоятельное изучение специальной литературы по вопросам программы; подготовку эссе и докладов по темам дискуссий и выступлений с соответствующей презентацией. На лекциях изучаются методологические и методические

основы управления денежными потоками предприятия. В ходе лекций раскрываются основные вопросы в рамках рассматриваемой темы, делаются акценты на наиболее сложные и интересные положения изучаемого материала, которые должны быть приняты бакалаврами во внимание. Материалы лекций являются основой для подготовки бакалавров к семинарским занятиям и выполнения ими заданий самостоятельной работы.

Пример решения практико-ориентированных заданий.

Задание 1. Определение оптимального и среднего остатка денежных средств организации на основе модели Баумоля.

Исходные данные:

По данным отчета о движении денежных средств, в 2017 г. в ООО

«Вымпел» поступление денежных средств составило 13 940 505 руб. В 2016 г. организация запланировала повысить данный показатель до 16 550 000 руб. в основном за счет увеличения объема производства (увеличение выручки за счет продажи продукции).

В связи с этим, поставлена задача на основе модели Баумоля определить средний и максимальный размер остатков денежных средств в ООО «Вымпел» на основе плановых данных на планируемый год.

Планируемый годовой объем денежного оборота 2018 г.–16550 000 руб.; расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств составят 7 355 руб.; среднегодовая ставка процента по краткосрочным финансовым вложениям будет составлять 20%.

Математический алгоритм расчета максимального и среднего оптимальных размеров остатка денежных средств в соответствии с моделью Баумоля имеет следующий вид:

$$DA_{\text{макс}} = \sqrt{\frac{2 \cdot P_{\phi} \cdot PO_{\text{до}}}{P_{\phi}}};$$

$$\overline{DA} = \frac{DA_{\text{макс}}}{2}$$

где $DA_{\text{макс}}$ – оптимальный размер максимального остатка денежных активов предприятия;

$PO_{\text{до}}$ – оптимальный размер среднего остатка денежных активов предприятия; планируемый объем денежного оборота (суммы расходования денежных средств).

При этих условиях размер максимального и среднего остатков денежных активов ООО «Вымпел» составит:

$$DA_{\text{макс}} = \sqrt{\frac{2 \cdot 7355 \cdot 16550000}{0,2}} = \sqrt{1217252500000} = 1103292 \text{ руб. руб.}$$

$$\overline{DA} = \frac{1103292}{2} = 551646$$

Итак, в 2018 г. максимальный размер остатка денежных средств в соответствии с моделью Баумоля в ООО «Вымпел» составит 1 103 292 руб., а средний размер остатка денежных средств – 551 646 руб.

Изучение дисциплины «Управление денежными потоками» предусматривает чтение лекций и проведение практических занятий в активной и интерактивной форме решения задач, тестов и проведения дискуссий по вопросам студентов, а также самостоятельное изучение студентами литературы по вопросам программы, решение домашних заданий и подготовку расчетно-аналитической работы.

В ходе лекций раскрываются основные вопросы, формирующие компетенции в рамках рассматриваемой темы, делаются акценты на наиболее сложные и важные с точки зрения формирования компетенций положения изучаемого материала. Материалы лекций являются основой для последующей самостоятельной работы студента, его подготовки к практическим занятиям и выполнению заданий расчетно-аналитической работы. Самостоятельная работа по освоению дисциплины заключается в изучении основной и дополнительной литературы, а также интернет-источников по заданной теме, с целью подготовки ответа на вопросы, поставленные в разделе 5 настоящей программы. Студент также должен самостоятельно изучать нормативные акты, включая нормы МСФО и РСБУ, необходимые для усвоения темы (имеются в свободном доступе на сайте Минфина РФ).

Подготовка студентов к дискуссии проводится самостоятельно, вопросы для дискуссии предлагаются студентами и утверждаются

преподавателем не позднее 3 дней до практического занятия. О теме дискуссии оповещаются все студенты и тем, кто выражает готовность принять участие, ставится задача подготовить краткое (3-5 мин.) выступление с выражением точки зрения по вопросу дискуссии.

Преподаватель выступает модератором дискуссии, поправляя неточности выступлений и оценивая уровень компетенций, проявляемых студентами в дискуссиях.

Расчетно-аналитическая (для заочной формы обучения – контрольная) работа, реализуемая в письменном виде, является основной формой внеаудиторной самостоятельной работы студентов предусмотренной учебным планом. Эта работа имеет ключевое значение для формирования всех компетенций, предусмотренных программой в процессе самостоятельной работы, с использованием фактических данных реальных компаний. Методическую основу работы составляет весь материал лекций и семинаров, а также соответствующие разделы основной и дополнительной литературы.

Расчетно-аналитическая работа выполняется с использованием текстового редактора MS WORD, MS EXCEL, а также информационных систем, перечисленных в разделе 11 настоящей программы.

Итоговый отчет о работе представляется в виде двух файлов – одного в формате «Ворд» (основные выводы) и одного файла в формате «Эксель» (основные расчеты). Все показатели анализируются в динамике за 3 года.

В файле в формате «Ворд» (5-8 стр.) отражаются следующие разделы, в зависимости от выбранной темы работы (опираются на расчеты в файле «Эксель»):

1. Общая характеристика структуры компании – ее холдинги, «дочки», система управления компанией – в т.ч. совет директоров, менеджмент, основные департаменты, подразделения, ответственные за финансовый

менеджмент и подготовку финансовой отчетности, а также формы отчетности, имеющиеся в информационных системах (не более 3 стр.).

2. Результаты анализа финансового положения и финансовой устойчивости компании с учетом денежных потоков по 3 видам деятельности, в т.ч. ликвидности, достаточности собственного оборотного капитала, в также анализ коэффициентов финансовой устойчивости, типа финансовой устойчивости, анализ структуры капитала. Выводы (не более 2 стр.).

3. Анализ денежных потоков. Анализ динамики денежных потоков по финансовой, инвестиционной и операционной деятельности (чистого и свободного), достаточности операционных денежных потоков для обеспечения минимальных инвестиционных потребностей, выводы о темпах роста денежных потоках и перспективах организации (не более 1 стр.).

4. Расчет свободного денежного потока компании и прогноз темпов его роста ближайшие 5 и 10 лет (не более 1 стр.).

5. Расчет WACC и примерной цены компании доходным методом.

Для оценки цены компании делается прогноз денежных потоков в 3 вариантах – оптимистический, пессимистический и базовый, вычисляется ожидаемая величина денежного потока (не более 1 стр.).

В файле в формате «Эксель» отражаются следующие разделы (в зависимости от выбранной темы работы):

Лист 1 агрегированный баланс и обобщенный отчет о финансовом положении по консолидированной отчетности.

Лист. 2 Результаты анализа денежных потоков компании.

Лист 3 Анализ денежных потоков. Расчет NCF и FCF для текущего года, построение прогнозного NCF и FCF для будущих 5 и 10 лет, с учетом рисков и прогнозируемых темпов роста в 3 сценариях – оптимистичный, базовый и пессимистичный.

Лист 4. Расчет стоимости собственного капитала, WACC и цены компании. Обоснование бета коэффициента по компании. Нахождение бета предполагается методом восходящего бета, с использованием сайта Дамодарана, либо других источников. Нахождение рыночной стоимости компании производится простейшим методом (формула Гордона) в 3 сценариях: оптимистичный, базовый и пессимистичный. Представление результатов расчетов в формате «Эксель» делается в электронном виде (с подписью Фамилии и компании – в названии файла и в файле), а итоговый файл в формате «Ворд» в письменном виде.

По всем возникшим вопросам студенту следует обращаться за консультацией к преподавателю в часы консультаций. Результаты лучших работ могут быть представлены студентом на практическом занятии для дискуссии по ключевым вопросам.

Срок выполнения расчетно-аналитической (или контрольной) работы определяется преподавателем, но в любом случае она должна быть сдана не позднее, чем за неделю до экзамена. Результаты расчетно-аналитической (или же контрольной) работы оцениваются исходя из максимальной оценки 15 баллов, при этом основу оценки составляет проявленный студентом уровень сформированности компетенций – пороговый уровень от 5 до 8 баллов, продвинутый – от 9 до 11 баллов, высокий – от 12 до 15 баллов.

В случае отрицательной оценки, студент может, устранив недостатки, повторно сдать работу на проверку, но не позднее, чем за неделю до экзамена. При этом оценка не снижается, так как основой оценки является уровень сформированности компетенций, проявленный в работе.

Расчетно-аналитическая (или контрольная) работа обязательно должна иметь титульный лист. Он содержит название высшего учебного заведения, название темы, фамилию, инициалы, учёное звание и степень научного руководителя, фамилию, инициалы автора, номер группы.