

Сибирский институт управления – филиал РАНХиГС

Факультет ГМУ

Кафедра менеджмента

УТВЕРЖДЕНА

решением кафедры менеджмента

Протокол от «31» августа 2020 г.

№ 1

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА
ДИСЦИПЛИНЫ
ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА**

Б1.О.19

(краткое наименование дисциплины не устанавливается)

по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент
направленность (профиль) «Менеджмент туристской индустрии»
квалификация выпускника: Бакалавр
формы обучения: очная, очно-заочная, заочная

Год набора - 2021

Новосибирск, 2020

Авторы – составители:

доцент кафедры менеджмента Белая Елена Александровна
доцент кафедры менеджмента Бондаренко Ирина Викторовна
преподаватель кафедры менеджмента Иванова Марина Владимировна
доцент кафедры менеджмента Матюнин Владимир Михайлович
заведующий кафедрой менеджмента Симагина Ольга Владимировна
доцент кафедры менеджмента Филиппов Дмитрий Викторович

СОДЕРЖАНИЕ:

| | |
|---|----|
| 1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы..... | 4 |
| 2. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических или астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся и место дисциплины в структуре образовательной программы..... | 6 |
| 3. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических или астрономических часов и видов учебных занятий и структура дисциплины..... | 7 |
| 4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине..... | 10 |
| 5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины..... | 22 |
| 6. Основная и дополнительная учебная литература, необходимая для освоения дисциплины (модуля), ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине..... | 27 |
| 7. Материально-техническая база, информационные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)..... | 28 |

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

1.1. Дисциплина Б1.О.19 **Основы финансового менеджмента** обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

| Код компетенции | Наименование компетенции | Код этапа освоения компетенции | Наименование этапа освоения компетенции |
|-----------------|---|--------------------------------|--|
| ДПК-6 | Способность осуществлять контроль и аудит деятельности организации в рамках функциональных и кросс-функциональных процессов | ДПК-6.3 | Знает основы финансового контроля и аудита |
| ДПК-7 | Способность проводить количественную и стоимостную оценку бизнес-процессов в организации | ДПК-7.5 | Знает основные методы и приемы расчетов в финансовом менеджменте |

В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

| ОТФ/ТФ | Код этапа освоения компетенции | Результаты обучения |
|--------|--------------------------------|--|
| | ДПК-6.3 | на уровне знаний: основ финансового менеджмента |
| | | на уровне умений: производить расчеты основных показателей финансовой деятельности предприятия, в т.ч. с использованием программного обеспечения. |
| | | на уровне навыков: использовать цифровые технологии для решения задач финансового контроля и аудита |
| | ДПК-7.5 | на уровне знаний: основные методы и приемы расчетов в финансовом менеджменте |
| | | на уровне умений: производить количественные расчеты на основе сведений бухгалтерской отчетности |
| | | на уровне навыков: количественного анализа в финансовом менеджменте |

2. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических или астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с

преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся и место дисциплины в структуре образовательной программы

Объем дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единиц.

По очной форме обучения количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем 40, из них 20 лекционного типа, 20 практического (семинарского) типа, и 30 на самостоятельную работу обучающихся.

По заочной форме обучения количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем 18, из них 6 лекционного типа, 8 практического (семинарского) типа, и 83 на самостоятельную работу обучающихся.

Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина Б1.В.03 Основы финансового менеджмент изучается студентами очной формы обучения на 3 курсе в 5 семестре.

Дисциплина Б1.В.03 Основы финансового менеджмент изучается студентами заочной формы обучения на 3 курсе в 5 и 6 семестре соответственно.

Освоение дисциплины опирается на минимально необходимый объем теоретических знаний в области математики и бухгалтерского учета, а также на приобретенные ранее умения и навыки финансовых расчетов и принятия управленческих решений.

- Дисциплины, которые реализуются после изучения данной дисциплины: Б1.В.23 Антикризисное управление, Б1.В.34 Цифровизация бизнес-процессов, Б1.В.28 Процессный менеджмент, Б1.В.35 Оценка эффективности управления в организации, Б1.В.37 Инвестиционный менеджмент.

– Формы промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом – экзамен.

3. Содержание дисциплины, структурированное по темам с указанием отведенного на них количества академических или астрономических часов и видов учебных занятий и структура дисциплины

| № п/п | Наименование тем (разделов), | Объем дисциплины (модуля), час. | | | | | | Форма текущего контроля успеваемости* , промежуточной аттестации |
|-----------------------------|---|---------------------------------|---|----|----|-----|----|--|
| | | Всего | Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий | | | | СР | |
| | | | Л | ЛР | ПЗ | КСР | | |
| Очная форма обучения | | | | | | | | |
| Раздел 1 | Введение: Фундаментальные основы финансового менеджмента | 18 | 2 | | 6 | | 8 | О, КР, П |
| Раздел 2 | Финансовая отчетность: структура, цели и задачи, предназначение | 14 | 6 | | 4 | | 6 | О, КР, П |
| Раздел 3 | Базовые принципы корпоративных финансов | 16 | 6 | | 4 | | 8 | О, ДЗ, КР |
| Раздел 4 | Инвестиционные решения и управление инвестиционным проектом | 16 | 4 | | 4 | | 6 | О, КР, П |

| № п/п | Наименование тем (разделов), | Объем дисциплины (модуля), час. | | | | | СР | Форма текущего контроля успеваемости* , промежуточной аттестации |
|-----------------------------|--|---------------------------------|---|----|-----------|-----|-----------|--|
| | | Всего | Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий | | | | | |
| | | | Л | ЛР | ПЗ | КСР | | |
| Очная форма обучения | | | | | | | | |
| Раздел 5 | Финансовая политика, устойчивый рост и приращение ценности | 8 | 2 | | 2 | | 4 | О |
| Промежуточная аттестация | | 36 | | | | | | экзамен |
| Всего: | | 108 | 20 | | 20 | | 32 | |

| № п/п | Наименование тем (разделов), | Объем дисциплины (модуля), час. | | | | | СР | Форма текущего контроля успеваемости* , промежуточной аттестации |
|-------------------------------|---|---------------------------------|---|----|----------|-----|-----------|--|
| | | Всего | Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий | | | | | |
| | | | Л | ЛР | ПЗ | КСР | | |
| Заочная форма обучения | | | | | | | | |
| Раздел 1 | Введение: Фундаментальные основы финансового менеджмента | | 2 | | 1 | | 23 | О, КР, П |
| Раздел 2 | Финансовая отчетность: структура, цели и задачи, предназначение | | 1 | | 1 | | 15 | О, КР, П |
| Раздел 3 | Базовые принципы корпоративных финансов | | 1 | | 2 | | 15 | О, ДЗ, КР |
| Раздел 4 | Инвестиционные решения и управление инвестиционным проектом | | 1 | | 2 | | 15 | О, КР, П |
| Раздел 5 | Финансовая политика, устойчивый рост и приращение ценности | | 1 | | 2 | | 15 | О |
| Промежуточная аттестация | | 36 | | | | | | экзамен |
| Всего: | | 108 | 6 | | 8 | | 83 | |

Примечание:

* – формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), контрольная работа (КР), проект (П), ДЗ (домашнее задание)

Содержание дисциплины

Раздел 1. Введение: Фундаментальные основы финансового менеджмента

Этапы развития финансового менеджмента. Базовые принципы, цели и задачи финансового менеджмента. Интегрированный и корпоративный финансовый менеджмент. Транснациональный финансовый менеджмент. Финансовый менеджмент малого бизнеса и неприбыльных организаций. Финансовый менеджмент технологических стартапов. Организационная концепция финансового менеджмента.

Раздел 2. Финансовая отчетность: структура, цели и задачи, предназначение

Тема 1. Финансовая отчетность компании

Бухгалтерский баланс как отражение имущественного состояния компании. Балансовое равенство. Структура и составляющие активов и пассивов.

Отчет о прибылях и убытках. Показатели эффективности хозяйственной деятельности компании.

Отчет о движении денежных средств. Источники и направления расходования денежных средств. Денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Составление отчета о движении денежных средств прямым и косвенным методами.

Последовательность формирования финансовых отчетов и их взаимосвязь.

Тема 2. Анализ финансовой отчетности компании.

Вертикальный и горизонтальный анализ. Анализ с помощью финансовых коэффициентов.

Анализ ликвидности, деловой активности, финансовой устойчивости, рентабельности.

Анализ Дюпон.

Анализ отчета о финансовых результатах в формате МСФО. Смысл и использование понятия EBITDA.

Ограничения финансового анализа. Отраслевая специфика.

Выводы на основании анализа финансовой отчетности для принятия управленческих решений

Тема 3. Управление оборотными активами.

Политика предприятия в области оборотного капитала; компоненты оборотного капитала;

Операционный, производственный и финансовый циклы.

Управление денежными средствами и их эквивалентами. Целевое сальдо денежных средств. Структура портфеля краткосрочных финансовых вложений.

Управление дебиторской задолженностью (ДЗ). Выработка кредитной политики. Анализ кредитоспособности покупателя. Процедуры и политики взыскания ДЗ.

Анализ и управление производственными запасами. ABC-метод контроля запасов.

Определение оптимального объема заказа.

Тема 4. Финансирование оборотных активов

Консервативный и агрессивный подходы к финансированию оборотных активов.

Роль кредиторской задолженности. Краткосрочные кредиты – виды.

Раздел 3. Базовые принципы корпоративных финансов

Тема 5. Основы финансовой математики.

Теория временной стоимости денег. Понятие будущей и текущей стоимости денег.

Компаундирование и дисконтирование. Простые и сложные проценты. Кратность начисления процентов. Эффективная ставка. Переменные процентные ставки.

Понятие денежного потока, виды денежных потоков. Аннуитеты постнумерандо и пренумерандо. Компаундирование и дисконтирование аннуитетов. Кратность начисления процентов. Бессрочный аннуитет (вечная рента).

Использование Microsoft Excel для расчетов.

Тема 6. Доходность и риск.

Понятие дохода и доходности (рентабельности, нормы дохода). Источники дохода.

Историческая и ожидаемая доходность.

Понятие риска. Мера риска. Анализ единичного риска: ожидаемая доходность, дисперсия, среднее квадратичное отклонение. Соотношение риска и доходности: коэффициент вариации.

Доходность и риск портфеля активов. Расчет ковариации, коэффициента корреляции.

Систематический и несистематический риск. Понятие диверсификации.

Взаимосвязь риска и доходности: модель оценки капитальных (финансовых) активов (САРМ). Графическое представление, использование, ограничения САРМ. Рыночное равновесие и эффективный фондовый рынок.

Тема 7. Оценка стоимости и доходности финансовых активов

Виды ценных бумаг. Долговые и долевыe, эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги.

Процедура эмиссии.

Свойства долговых ценных бумаг - облигаций. Основные характеристики облигации.

Классификация облигаций. Виды доходностей: текущая, реализованная, доходность к погашению. Оценка стоимости и доходности купонных облигаций, оценка стоимости и доходности бескупонных облигаций.

Свойства долевыx ценных бумаг. Акция. Основные характеристики акции.

Классификация акций. Оценка стоимости акций с постоянным дивидендом, оценка стоимости акций с изменяющимся дивидендом. Формула Гордона. Оценка доходности акций.

Тема 8. Стоимость капитала.

Понятие стоимости капитала. Стоимость заемного капитала. Стоимость внутреннего и внешнего собственного капитала (модель постоянного дивиденда, модель постоянного роста); структура капитала и ее влияние на стоимость: модель средневзвешенной стоимости капитала. Маржинальная стоимость капитала.

Тема 9. Структура капитала.

Целевая структура капитала. Операционный и финансовый риски. Операционный и финансовый рычаги. Комбинированный рычаг. Преимущества и недостатки собственного и заемного финансирования.

Теории структуры капитала. Модель Миллера-Модильяни. Оптимальная структура капитала. Факторы, определяющие структуру капитала на практике.

Тема 10. Дивидендная политика

Сущность дивидендной политики. Теории влияния дивидендной политики на стоимость компании. Факторы, влияющие на дивидендную политику. Дивидендная политика на практике. Формы выплаты дивидендов.

Раздел 4. Инвестиционные решения и управление инвестиционным проектомТема 11. Инвестиционная стратегия компании.

Процесс разработки инвестиционной стратегии. Экономическая сущность и классификация инвестиций. Особенности реальных инвестиций. Понятие и виды инвестиционных проектов.

Тема 12. Критерии принятия инвестиционных решений

Статические и динамические критерии принятия инвестиционных решений - учетная норма доходности (Accounting Rate of Return, ARR), срок окупаемости (Payback Period, PP), дисконтированный срок окупаемости (Discounted Payback Period, DPP), чистая приведенная стоимость (Net Present Value, NPV), внутренняя норма доходности (Internal Rate of Return, IRR), модифицированная внутренняя норма доходности (Modified Internal Rate of Return, MIRR). индекс рентабельности инвестиции (Profitability Index, PI), их преимущества и недостатки
Использование MS Excel для расчетов.

Тема 13. Расчет денежных потоков инвестиционного проекта

Приростной подход при расчете денежных потоков. Структура денежных потоков: связанные с началом проекта, в процессе реализации проекта, связанные с завершением проекта.

Учета инфляции и риска в инвестиционном анализе.

Раздел 5. Финансовая политика, устойчивый рост и приращение ценности

Тема 14. Финансовое планирование и моделирование

Понятие финансового планирования.

Прогнозирование объема продаж и выручки – метод процента от продаж.

Прогнозирование расходов и прибыли. Прогнозирование изменения финансового состояния

Спонтанное финансирование. Самопроизвольный устойчивый рост (sustainable growth).

Потребность во внешнем финансировании

Прогнозирование денежных потоков. Финансовое моделирование в MS Excel.

Тема 15. Инструменты долгосрочного финансирования

Финансирование собственного капитала: эмиссия, категории акций; механизмы привлечения акционерного капитала. Формирование добавочного и резервного капитала; факторы, влияющие на распределение прибыли.

Прямые инвестиции. Виды прямых инвестиций.

Средне- и долгосрочное заемное финансирование. Банковский кредит: стоимость, процедура получения, достоинства и недостатки. Использование долговых ценных бумаг (корпоративные облигации, кредитные ноты, варранты, векселя, складские свидетельства). Альтернативные источники финансирования – лизинг, ЕСА-, LBO-финансирование, финансирование от поставщиков оборудования, проектное финансирование.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины **Основы финансового менеджмента** используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

– при проведении занятий лекционного типа – **опросы** с целью выявить усвоение пройденного материала и понимание текущего;

– при проведении занятий семинарского типа: **домашнее задание; контрольные работы** с целью проверки навыков решения задач;

– **групповые проекты** по дисциплине «Финансовый менеджмент» являются интегрирующим заданием, нацеленным на комплексную проверку овладения знаниями и

умениями по дисциплине. **Защита** групповых проектов проводится в форме **презентации** в формате PowerPoint с ответами на вопросы. Также студенты сдают письменный **отчет**.

| Тема | Методы текущего контроля успеваемости |
|---|---------------------------------------|
| Введение: Фундаментальные основы финансового менеджмента | О |
| Финансовая отчетность: структура, цели и задачи, предназначение | О, КР, П |
| Базовые принципы корпоративных финансов | О, ДЗ, КР |
| Инвестиционные решения и управление инвестиционным проектом | О, КР, П |
| Финансовая политика, устойчивый рост и приращение ценности | О |

4.1.2. Экзамен проводится в письменной форме.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

Для отработки навыка расчета критериев оценки инвестиционных проектов, в том числе с использованием Excel, студенты выполняют домашнее задание в форме расчетно-графической работы.

Домашнее задание (5 баллов):

рассчитать срок окупаемости, дисконтированный срок окупаемости, чистый дисконтированный доход (NPV), внутреннюю ставку доходности (IRR), модифицированную внутреннюю ставку доходности (MIRR), индекс рентабельности (PI) и построить графики накопленного и дисконтированного накопленного денежных потоков для инвестиционного проекта продолжительностью 3 года, денежные потоки которого рассчитываются следующим образом:

$$CF_0 = - (CF_1 + CF_2 + CF_3)/2$$

$$CF_1 = \text{<сумма букв в имени студента>}$$

$$CF_2 = \text{<сумма букв в отчестве студента>}$$

$$CF_3 = \text{<сумма букв в фамилии студента>}$$

$$\text{Ставка дисконтирования } k = CF_1 + CF_2 + CF_3$$

Пример: Иван Иванович Иванов

$$CF_0 = - (4 + 8 + 6)/2 = - 9$$

$$CF_1 = 4$$

$$CF_2 = 8$$

$$CF_3 = 6$$

$$\text{Ставка дисконтирования } k = 4 + 8 + 6 = 18\%$$

С целью текущего контроля успеваемости проводятся 3 контрольные работы продолжительностью до 45 мин (1 ак. ч): по разделам 1, 2 и 3-4.

Контрольные работы направлены на проверку умения формулировать и решать типовые задачи по курсу финансового менеджмента.

Примеры контрольных заданий приведены ниже.

Контрольная работа 1 (10 баллов).

1. Составить отчет о движении денежных средств компании ABC (5 баллов),

2. Рассчитать коэффициенты ликвидности, оборачиваемости активов, рентабельности деятельности и собственного капитала и дать заключение о финансовом состоянии компании (5 баллов).

Баланс компании ABC на начало и конец 2005 г., млн. руб.

| Активы | 2004 | 2005 |
|--|-----------------|-----------------|
| Внеоборотные активы | | |
| Нематериальные активы | 20,000 | 26,000 |
| Основные средства | 70,000 | 100,000 |
| Накопленная амортизация | <u>(28,000)</u> | <u>(38,000)</u> |
| Итого Внеоборотные активы | 62,000 | 88,000 |
| Оборотные активы | | |
| Товарно-материальные запасы | 29,000 | 45,500 |
| Дебиторская задолженность | 12,500 | 16,000 |
| Денежные средства | 9,000 | 500 |
| Итого Оборотные активы | 50,500 | 62,000 |
| Баланс | 112,500 | 150,000 |
| | ===== | ===== |
| Пассивы | 2004 | 2005 |
| Собственный капитал | | |
| Акционерный капитал | 31,500 | 31,500 |
| Нераспределенная прибыль | 24,750 | 26,550 |
| Итого собственный капитал | 56,250 | 58,050 |
| Долгосрочные обязательства | 28,750 | 22,950 |
| Краткосрочные обязательства | | |
| Краткосрочные векселя | 17,000 | 47,000 |
| Кредиторская задолженность | 10,500 | 22,000 |
| Итого Краткосрочные обязательства | 27,500 | 69,000 |
| Баланс | 112,500 | 150,000 |
| | ===== | ===== |

Отчет о прибылях и убытках компании ABC за 2004 и 2005 г., млн. руб.

| | 2004 | 2005 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Выручка | 125,000 | 160,000 |
| Себестоимость продукции | 79,500 | 106,000 |
| в т.ч. амортизация | 4,500 | 10,000 |
| Валовая прибыль | 45,500 | 54,000 |
| Коммерческие расходы | 12,500 | 16,000 |
| Управленческие расходы | 21,000 | 21,000 |
| Прибыль от реализации | 12,000 | 17,000 |
| Проценты по кредитам | 3,000 | 6,100 |
| Прибыль до налогообложения | 9,000 | 10,900 |
| Налог на прибыль | 1,800 | 2,180 |
| Чистая прибыль | 7,200 | 8,720 |

Контрольная работа № 2 (10 задач по 1 баллу, итого 10 баллов)

1. Каким окажется по истечении трех лет начальный депозит величиной 100 долл. при начислении сложных процентов раз в полгода, если годовая процентная ставка равняется 12%?
2. Вы взяли заем в 10 тыс. долл. на 3 года под 14% годовых, начисляемых по методу сложных процентов. Заем выплачивается в рассрочку тремя равными долями в конце каждого года. Какой должна быть величина ежегодного платежа в счет погашения займа, чтобы полностью погасить заем через три года?
3. Начальный размер депозита 300 долл., ежегодно в течение трех лет в конце года производилась выплата 100 долл. Сколько денег осталось на счету через 3 года, если годовая процентная ставка равняется 8 %?

4. Вкладчик получает 100 долл. в конце первого года, 500 долл. — по истечении двух лет и 1000 долл. — по истечении трех лет. Какова совокупная приведенная стоимость этих выплат, если ставка дисконтирования равняется 8%?
5. Облигации номинальной стоимостью \$1000 компании Callaghan Motors' будут погашены через 3 года. Купон выплачивается ежегодно, купонная доходность 8%, доходность к погашению составляет 9%. Какова текущая рыночная цена облигаций?
6. Номинальная стоимость облигаций \$1000, до погашения 10 лет, ежегодный купон 7%, текущая рыночная цена \$985. Чему равна доходность облигации к погашению?
7. Ожидается, что компания Thomas Brothers выплатит дивиденд \$0.50 на акцию по итогам года. Ожидаемый рост дивидендов 7% в год. Требуемая инвесторами доходность 15%. Сколько должна стоить одна акция?
8. Привилегированные акции компании номиналом \$100 продаются на рынке по \$80 и выплачивают дивиденд в размере \$6 в год в конце года. Чему равна требуемая инвесторами доходность?
9. Инвестор вложил \$35,000 в актив с величиной β 0.8 и еще \$65,000 в актив с величиной β 1.4. Если это все его инвестиции, то чему равно значение β его портфеля?
10. Пусть безрисковая ставка доходности 6%, а ожидаемая рыночная доходность 13%. Чему равна требуемая доходность актива с β , равной 0,7?

Контрольная работа № 3 (10 баллов)

1. (5 баллов) Приведен управленческий отчет о финансовых результатах (\$) компании ANSO.

| | |
|----------------------------|------------|
| Выручка | 38 200 000 |
| Переменные затраты | 29 032 000 |
| Маржинальный доход | 9 168 000 |
| Постоянные затраты | 8 100 000 |
| ЕВИТ | 1 068 000 |
| Проценты по кредитам | 200 000 |
| Прибыль до налогообложения | 868 000 |
| Налог (30%) | 260 400 |
| Чистая прибыль | 607 600 |

- a. Каков операционный рычаг при этом объеме продаж?
 - b. Каков финансовый рычаг?
 - c. Каков комбинированный рычаг?
 - d. Чему равна точка безубыточности (в \$)?
 - e. Если выручка вырастет на 25%, на сколько процентов изменится прибыль до уплаты процентов и налогов и на сколько процентов изменится чистая прибыль?
2. (3 балла) Рассматриваются два инвестиционных проекта в объекты бизнеса «А» и «В», стоимость каждого проекта 15 млн. руб., продолжительность каждого проекта 3 года, ставка дисконтирования 18% годовых. Какому из этих проектов следует отдать предпочтение, если по проекту «А» будет доход в конце третьего года в размере 28 млн. руб., а по проекту «В» может быть получен ежегодный доход в размере 7,8381 млн. руб.? Какие факторы следует принимать во внимание?
 3. (2 балла) Коэффициент Долг/Собственный капитал компании равен 0,5. Стоимость заемных средств 9%, безрисковая ставка доходности 5%, среднерыночная доходность 14%, коэффициент бета компании равен 1,1. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала, если ставка налогообложения 20%.

Групповой проект по финансовому менеджменту выполняется командой в составе 4-6 человек. Студенты анализируют финансовое состояние, результаты прошлой

деятельности и оценивают перспективы крупной российской публичной компании, предложенной преподавателем, готовят аналитический отчет в виде документа Word (до 10 страниц), составляют финансовую модель в Excel и делают презентацию проекта в формате Power Point (до 12 слайдов) для представления на защите проекта. Все документы должны быть сохранены в формате MS Office 2003 (*.doc, *.xls, *.ppt). Требования к документу Word: 12 шрифт, 1,5 интервал, стиль: Times New Roman, поля: 2 см, 2 см, 2 см, 2 см.

Рекомендуемые источники информации:

- Интернет-сайт компании
- Годовая отчетность компании за соответствующие периоды
- Аналитические материалы о компании (www.rbc.ru, www.vedomosti.ru, www.kommersant.ru и т.д.)
- Общефинансовые сайты <http://finance.yahoo.com>, <https://www.msn.com/en-us/money>, <http://www.bloomberg.com>, <http://www.ft.com/> и другие

Структура проекта:

Введение. Общая информация о компании

Часть 1. Оценка финансового состояния предприятия. Ретроспективный анализ предприятия не менее чем за три года.

- Анализ ликвидности и платежеспособности
- Анализ финансовой устойчивости
- Анализ оборачиваемости активов
- Анализ рентабельности
- Анализ рентабельности собственного капитала (ROE) с помощью модели Дюпона

Часть 2. Финансовое прогнозирование и моделирование.

- Анализ отрасли и оценка перспектив развития предприятия
- Обоснованное допущение по темпам росту выручки на 3 года на основе проделанного анализа
- Использование метода прогнозирования от продаж для прогнозирования всех статей отчета о прибылях и убытках и баланса предприятия

Часть 3. Предложения по финансовым, инвестиционным и дивидендным решениям на основе финансовой политики организации.

- Характеристика финансовой политики предприятия
- Анализ основных источников финансирования – акций, облигаций и т.д.
- Оценка стоимости собственного капитала (Re) и средневзвешенной стоимости капитала (WACC).
- Предложения к решениям по финансированию, инвестированию и дивидендам.

Выводы, заключение

Приложения. Исходная финансовая отчетность, расчеты, иллюстративный материал
Источники информации.

Анализ компании не должен быть поверхностным и описательным. Студенты должны внимательно изучить годовые отчеты компании и быть способны указать причины ухудшения или улучшения финансового состояния и результатов деятельности предприятия и/или отдельно взятого финансового коэффициента и обосновать прогнозы. Каждый студент в группе выполняет закрепленную за ним часть проекта. Вопрос о распределении работы студенты решают самостоятельно. В отчете должно быть указано, кто за какой раздел отчета отвечает. Текстовый отчет и финансовая модель сдаются преподавателю в электронном виде за неделю до защиты.

На презентацию проекта для каждой группы отводится 10 минут. Во время защиты проекта каждый участник группы получит один дополнительный теоретический вопрос по курсу. Ответ каждого студента влияет на индивидуальную и групповую оценку.

Оценка за проект (25 баллов) складывается из оценки за отчет (максимально 10 баллов, в том числе 5 баллов за закрепленную за студентом часть) и за презентацию (максимально 10 баллов, в том числе 5 баллов – за групповую презентацию, 5 – за личную и 5 – ответы на вопросы).

Совокупная оценка текущей работы студента в семестре складывается из оценок за выполнение домашнего задания, контрольных работ и проекта, а также посещаемости.

Максимальная оценка текущей работы в семестре составляет 60 баллов, которые распределяются между формами текущего контроля следующим образом:

| | |
|----------------------|-----------|
| Домашнее задание | 5 |
| Контрольная работа 1 | 10 |
| Контрольная работа 2 | 10 |
| Контрольная работа 3 | 10 |
| <u>Проект</u> | <u>25</u> |
| Итого | 60 |

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации

4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

| Код компетенции | Наименование компетенции | Код этапа освоения компетенции | Наименование этапа освоения компетенции |
|-----------------|---|--------------------------------|--|
| ДПК-6 | Способность осуществлять контроль и аудит деятельности организации в рамках функциональных и кросс-функциональных процессов | ДПК-6.3 | Знает основы финансового контроля и аудита |
| ДПК-7 | Способность проводить количественную и стоимостную оценку бизнес-процессов в организации | ДПК-7.5 | Знает основные методы и приемы расчетов в финансовом менеджменте |

4.3.2 Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования

| Этап освоения компетенции | Показатель оценивания | Критерий оценивания |
|---|--|--|
| ДПК-6.3 Знает основы финансового контроля и аудита | Знает систему показателей эффективности финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации | Собирает финансовую и нефинансовую информацию, необходимую для проведения аналитических расчетов по типовым методикам; Использует на практике типовые методики расчета различных показателей деятельности организации |
| ДПК-7.5 Знает основные методы и приемы расчетов в финансовом менеджменте | Знает структуру и содержание разделов бизнес-плана организации Умеет формализовать бизнес-процессы организации Владеет навыками бизнес-планирования. | Названа структура и содержание бизнес-плана Формализованы бизнес-процессы организации Осуществляет бизнес-планирование |

4.3.3 Типовые контрольные задания или иные материалы (типовые оценочные материалы), необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

В соответствии с учебным планом изучение дисциплины завершается промежуточной аттестацией в форме письменного экзамена, состоящего из 40 вопросов в формате множественного выбора с единственным правильным ответом. За каждый

правильно указанный ответ студент получает 1 балл, таким образом, максимально возможно набрать 40 баллов.

Вопросы проверяют как владение теоретическими концепциями финансового менеджмента, так и умение решать типовые задачи.

Типовые вопросы теста приведены ниже.

**Примеры вопросов множественного выбора
для промежуточной аттестации по дисциплине «Основы финансового менеджмента»**

1. Основной целью финансового менеджмента является:

1. максимизация прибыли
2. обеспечение предприятия источниками финансирования
3. максимизация рыночной цены фирмы
4. все вышеперечисленное

2. Концепция асимметричности информации - это концепция, согласно которой:

1. Данные в бухгалтерском и налоговом учетах, как правило, не совпадают
2. В результате аудиторской проверки всегда выявляются расхождения между данными, предоставленными фирмой и собранными аудиторами
3. Учетные оценки не обязательно совпадают с отчетными оценками
4. Отдельные категории лиц могут владеть информацией, недоступной всем участникам рынка в равной мере

3. Основными (первичными) финансовыми инструментами являются

1. фьючерсы
2. финансовые опционы
3. облигации

4. Производный финансовый инструмент - это:

1. Инструмент, предусматривающий возможность покупки-продажи права на приобретение-поставку базового актива или получение-выплату дохода, связанного с изменением некоторой характеристики этого актива
2. Инструмент, разработанный финансовым институтом
3. Инструмент, являющийся дополнением к финансовому договору
4. Инструмент, с определенностью предусматривающий покупку-продажу или поставку-получение некоторого финансового актива

5 Долевой инструмент - это:

1. Вексель
2. Облигация
3. Акция
4. Опцион

6 Рассчитайте ориентировочное значение доходности к погашению (YTM) облигации без права досрочного погашения по следующим данным: номинальная стоимость облигации - 1000 руб., текущая цена облигации - 985 руб., купонный доход - 90 руб./год, до погашения облигации 2 года

1. 9,00%
2. 9,14%
3. 9,86%

4. 10,15%

7 Облигация с нулевым купоном

1. Может продаваться либо с премией, либо с дисконтом
2. Всегда продается по номиналу
3. Всегда продается с премией
4. Всегда продается с дисконтом

8 Рассчитать требуемую доходность акций компании по следующим данным: доходность безрисковых ценных бумаг 5%; бета-коэффициент компании 1,2; доходность па рынке в среднем 8%.

1. 8,6%
2. 4,0%
3. 14,6%

9 При сравнении собственного и заемного капитала с позиции коммерческого риска, собственный капитал:

1. более рисковый, чем заемный
2. менее рисковый, чем заемный
3. степень риска одинаковая

10 С уменьшением удельного веса собственного капитала в совокупном его объеме первоначальная цена:

1. увеличивается
2. уменьшается
3. остается без изменения

11 Мультипликатор капитала - это отношение:

1. заемного капитала к собственному
2. собственного капитала к совокупному
3. совокупного капитала к собственному капиталу

12 В каких единицах измеряется цена капитала:

1. только в абсолютных
2. только в относительных

13 Определить средневзвешенную стоимость капитала фирмы по следующим данным. Стоимость проекта 50 тыс. долларов, стоимость заемных средств 10%, стоимость собственного капитала 20%, отношение заемного капитала к собственному - 1/3, ставка налога на прибыль 24%.

1. 12,4
2. 16,9
3. 17,5

Шкала оценивания

Каждый правильный ответ оценивается в 1 балл. Таким образом, обучающийся может набрать на промежуточной аттестации от 0 до 40 баллов. Набранные баллы суммируются с баллами, набранными в течение семестра.

4.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Общая оценка результатов освоения дисциплины складывается из числа баллов, набранных в семестре и на экзамене. Максимальная общая оценка всей дисциплины составляет 100 баллов.

| Интервал значений баллов | Оценка |
|--------------------------|---------------------|
| Менее 55 | Неудовлетворительно |
| 55-69 | Удовлетворительно |
| 70-84 | Хорошо |
| 85-100 | Отлично |

Оценка качества освоения программы

| Наименование разделов | Основные показатели оценки |
|--|---|
| Введение. Раздел 1. Финансовая отчетность как источник информации для финансового менеджмента | <p><i>Знает:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – Фундаментальные концепции в основе финансового менеджмента; – источники информации о финансовом состоянии и результатах деятельности компании – Подходы к финансовому планированию <p><i>Умеет:</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 1. составить отчет о движении денежных средств по балансу и отчету о финансовых результатах 2. рассчитать основные финансовые показатели 3. построить базовые финансовые модели <p><i>Владеет:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – методами анализа финансовой отчетности – методами прогнозирования финансового состояния и результатов деятельности компании – навыками оценки инвестиционной привлекательности компании |
| Раздел 2. Оценка стоимости и доходности финансовых активов | <p><i>Знает:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – концепцию временной стоимости денег; – принципиальное соотношение между риском и доходностью – концепцию диверсификации <p><i>Умеет:</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 4. пользоваться MS Excel для финансовых расчетов; 5. рассчитать доходности и риски индивидуального актива и портфеля активов; 6. рассчитать стоимости и доходности реальных финансовых активов <p><i>Владеет:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – навыками финансовых расчетов, в том числе в MS Excel; – статистическими методами расчета доходности и риска; – навыками оценки реальных финансовых активов акций и облигаций |

| | |
|---|--|
| <p>Раздел 3. Инвестиционная стратегия компании</p> | <p><i>Знает:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – основные типы инвестиционных проектов и связанные с ними расходы, доходы и инвестиции компаний; – критерии оценки инвестиционных проектов – подходы и принципы прогнозирования денежных потоков от проектов – концепцию средневзвешенной стоимости капитала <p><i>Умеет:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – рассчитать критерии оценки инвестиционных проектов – спрогнозировать денежные потоки от проектов различных типов – рассчитать стоимость капитала компании <p><i>Владеет:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – навыками анализа инвестиционных проектов |
| <p>Раздел 4. Финансовая стратегия компании</p> | <p><i>Знает:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – происхождение операционного и финансового рисков компании; – основные источники финансирования бизнеса – достоинства и недостатки заемных средств и собственного капитала как источников финансирования бизнеса <p><i>Умеет:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> 7. выбрать источник финансирования в соответствии с особенностями и потребностями конкретного бизнеса; 8. оценить влияние операционного и финансового рисков <p><i>Владеет:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – методологией оптимизации финансовой структуры компании |
| <p>Раздел 5. Управление оборотным капиталом.</p> | <p><i>Знает:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – структуру и состав оборотного капитала компании; – основные подходы к оптимизации структуры оборотного капитала; – Методы управления конкретными элементами оборотного капитала; <p><i>Умеет:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – Рассчитать потребность бизнеса в конкретных элементах оборотного капитала – Оценить стоимость и эффективность использования элементов оборотного капитала <p><i>Владеет:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – Подходами к оптимизации оборотного капитала |

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Методические рекомендации по организации учебной работы студента направлены на повышение ритмичности и эффективности его аудиторной и самостоятельной работы по курсу.

Учебный курс «Финансовый менеджмент» включает 5 разделов, каждый из которых имеет определенную логическую завершенность. При изучении материала каждого раздела рекомендуется регулярное повторение лекционного материала, а также дополнение его сведениями из основной и дополнительной литературы, а также интернет-источников.

В качестве дополнительных иллюстративных материалов по курсу используются бизнес-кейсы (см. Ильина А.А. Сборник кейсов по курсу «Финансы корпораций»: Методическое пособие для семинарских занятий. - Пермь: ВШЭ. – 2007. – 91 с.), которые студенты получают для самостоятельного разбора дома и которые затем обсуждаются на семинарских занятиях.

Решение домашнего задания основывается на разобранных на семинаре и в компьютерном классе примерах.

Для подготовки к контрольным работам рекомендуется повторить основные формулы, относящиеся к соответствующим разделам, и прорешать типовые задачи (Просветов Г.И.. Финансовый менеджмент. Задачи и решения. – М.: Альфа-Пресс. – 2007. – 340 с.)

Работа над групповым проектом должна вестись планомерно в течение семестра по мере прохождения соответствующих разделов курса.

Вопросы для подготовки к семинарским занятиям.

Раздел 2. Финансовая отчетность как источник информации для финансового менеджмента

1. Для чего нужна финансовая отчетность компании?
2. Из каких основных документов состоит финансовая отчетность компании?
3. Какую информацию содержит бухгалтерский баланс?
4. Что такое балансовое равенство?
5. Что такое активы компании? Какова их структура? В чем разница между оборотными и внеоборотными активами?
6. Что такое пассивы компании? Какова их структура?
7. Почему говорят, что обязательства бывают платные и бесплатные?
8. Почему возникает дебиторская и кредиторская задолженность?
9. Какая информация содержится в отчете о финансовых результатах?
10. Что такое доходы? Что может служить источником дохода? Какие бывают доходы?
11. Что такое расходы? Какие бывают расходы?
12. Чем доход отличается от прибыли?
13. Почему отчет о финансовых результатах не дает информации о реальном состоянии денежных средств в компании?
14. Для чего нужен отчет о движении денежных средств? Какие виды деятельности компании он отражает?
15. Какие операции генерируют денежные средства? На что расходуются денежные средства?
16. В чем суть косвенного метода составления ОДДС, чем он отличается от прямого?
17. Что такое свободный денежный поток, для чего служит этот показатель?
18. Для чего требуется анализировать финансовую отчетность компании?
19. Какую информацию можно получить, анализируя:
 - баланс;
 - отчет о финансовых результатах;
 - отчет о движении денежных средств?
20. Какие методы анализа финансовой отчетности существуют?
21. Зачем проводят вертикальный и горизонтальный анализ финансовой отчетности?
22. Какую информацию дает расчет показателей ликвидности?
23. Для чего анализируют структуру пассивов?
24. Что характеризуют показатели деловой активности?
25. Что такое рентабельность? Какая бывает рентабельность?
26. Для чего используют анализ Дюпон?

27. Почему значения одного и того же показателей для различных отраслей могут различаться?
28. Зачем нужен показатель EBITDA?
29. Каковы ограничения анализа финансовой отчетности с помощью различных показателей?
30. Почему информацию из внешней финансовой отчетности не используют для управления компанией?
31. Зачем нужно финансовое планирование?
32. Какие прогнозные документы составляют при финансовом планировании?
33. В чем суть метода планирования «процент от продаж»?
34. Что такое спонтанное финансирование и почему оно возникает?

Раздел 3. Базовые принципы корпоративных финансов

1. В чем суть концепции временной стоимости денег?
2. Что выступает мерой стоимости денег во времени?
3. От чего зависит величина процентной ставки?
4. В чем отличие номинальной процентной ставки от реальной? Как они между собой связаны?
5. В чем отличие простых и сложных процентов?
6. Что такое будущая стоимость денежного потока? В каких случаях она рассчитывается?
7. Что такое приведенная стоимость денежного потока? В каких случаях она рассчитывается?
8. Что такое эффективная процентная ставка, когда применяется это понятие? Как эффективная процентная ставка связана с номинальной?
9. Какой депозит выгоднее для вкладчика при одинаковой номинальной процентной ставке – с ежегодным или с ежемесячным начислением процентов?
10. Что такое аннуитет? Какие финансовые инструменты имеют структуру аннуитета?
11. Как между собой связаны приведенная и будущая стоимости обыкновенного аннуитета и аннуитета с платежом в начале периода?
12. У каких реальных финансовых инструментов денежные потоки имеют структуру аннуитета?
13. Что такое бессрочный аннуитет? Чему равна приведенная стоимость бессрочного аннуитета? Будущая стоимость?
14. Как соотносятся между собой обыкновенный и бессрочный аннуитеты?
15. Как сравнить ценность для инвестора разных финансовых инструментов с различными структурами денежных потоков?
16. Что такое доход? В какой форме инвесторы могут получать доход?
17. Что такое доходность (рентабельность), почему инвесторов интересует этот показатель?
18. Почему мы говорим о доходности за период?
19. Что такое риск в финансовом контексте?
20. Почему мы используем свойства нормального распределения для расчета общего риска актива? Что является мерой общего риска актива?
21. Что такое коэффициент вариации, для чего он используется?
22. От чего зависит доходность портфеля активов?
23. Что такое корреляция активов? Чем измеряется корреляция активов в портфеле?
24. Как рассчитать риск портфеля активов? Почему риск портфеля активов, как правило, меньше риска индивидуальных активов?
25. Что является источниками систематического и несистематического рисков?

26. В чем состоит эффект диверсификации?
27. Что показывает величина рыночного риска актива? Как она рассчитывается?
28. Чему равен рыночный риск портфеля активов?
29. Для чего используется модель CAPM? В чем ее суть? Что является ее графическим представлением?
30. Как различные факторы влияют на положение линии рынка ценных бумаг?
31. Какие активы считают недооцененными? Переоцененными?
32. Как восстанавливается рыночное равновесие?
33. Что такое эффективный фондовый рынок?
34. В чем ограничения модели CAPM?
35. Чем основные финансовые инструменты отличаются от производных?
36. Чем долговые ценные бумаги отличаются от долевых?
37. Какие бывают облигации? Чем руководствуется эмитент, выпуская тот или иной тип облигаций?
38. Какими характеристиками обладают облигации?
39. От чего зависит размер годового купона?
40. Как определить ценность облигации для инвестора?
41. Каким образом складывается рыночная цена облигации?
42. Что такое доходность к погашению? Как ее рассчитать?
43. Какие риски несут эмитенты облигаций? Инвесторы в облигации?
44. Чем характеризуется риск дефолта?
45. Почему облигации с более длинными периодами обращения выпускают с более высоким купоном?
46. Как компании-эмитенты пытаются защититься от процентного риска?
47. В каком случае облигация продается с дисконтом, в каком – с премией? Почему?
48. За счет чего получают доход инвесторы в бескупонные облигации?
49. Что такое валютный риск? Как компании защищают себя от валютного риска?
50. В какой валюте номинированы еврооблигации?
51. В чем преимущества облигационного займа перед банковским кредитом?
52. Зачем компании выпускают акции?
53. Почему компании выбирают тот или иной способ продажи акций инвесторам?
54. Какие права дает владельцу акция?
55. Что общего между обыкновенными и привилегированными акциями?
56. Чем отличаются обыкновенные акции от привилегированных?
57. Что такое казначейские акции?
58. В какой форме акционер может получать доход от участия в компании?
59. Почему мы не учитываем будущую рыночную цену акции при определении ее стоимости для инвестора?
60. Какая модель описывает ценность для инвесторов привилегированных акций? Почему?
61. В каком случае для оценки акций используется формула Гордона?
62. Из чего складывается доходность акций для инвесторов?
63. В каком случае мы можем сказать, что имеет место рыночное равновесие? Почему?

Раздел 4. Инвестиционная стратегия компании

1. Что такое инвестиции?
2. Почему в связи с реализацией стратегических целей компании мы говорим о реальных инвестициях?
3. Какие аспекты инвестиционных проектов рассматриваются при их анализе?
4. В чем суть статических методов оценки инвестиционных проектов? В каких случаях их можно использовать?

5. Каковы достоинства и недостатки метода срока окупаемости?
6. Почему предпочтительнее использование динамических методов при оценке инвестиционных проектов?
7. Каковы достоинства и недостатки метода дисконтированного срока окупаемости?
8. От каких факторов зависит NPV проекта? В чем достоинства и недостатки этого метода?
9. Какую информацию дает индекс рентабельности? Можно ли его использовать вместо NPV?
10. Каковы достоинства и недостатки IRR? Как MIRR снимает эти недостатки?
11. Какой метод оценки инвестиционных проектов самый лучший (главный)?
12. Какую информацию дает экономическая добавленная стоимость?
13. В чем суть приростного подхода при расчете денежных потоков от проекта?
14. Какова типичная структура денежных потоков от проекта?
15. Из чего складываются первоначальные затраты?
16. Как рассчитать свободный денежный поток?
17. Какие денежные потоки возникают при завершении проекта?
18. Почему возникает необходимость учета риска в инвестиционном анализе? Как можно учесть риск?
19. Как учитывается инфляция при анализе инвестиционных проектов?

Раздел 5. Финансовая стратегия компании

1. В чем состоит двойственная природа стоимости капитала?
2. Как стоимость капитала соотносится с требуемой инвесторами доходностью?
3. Какие факторы влияют на стоимость капитала?
4. В рамках каких допущений справедлива модель средневзвешенной стоимости капитала? В чем суть модели?
5. Как минимизировать стоимость капитала?
6. Как рассчитать стоимость отдельных элементов структуры капитала?
7. Почему имеющиеся у компании средства (нераспределенная прибыль и амортизационные отчисления) имеют стоимость? Как рассчитать эту стоимость?
8. Почему с увеличением потребности в финансировании стоимость капитала увеличивается?
9. Как использовать информацию о стоимости капитала для принятия инвестиционных решений?
10. За счет чего возникает операционный риск? Существуют ли компании, не подверженные операционному риску?
11. В какой отрасли операционный риск больше – в металлургии или в розничной торговле? Почему?
12. Как меняется операционный рычаг при изменении объема деятельности (если постоянные затраты не меняются)?
13. Что такое финансовый рычаг? Как он действует?
14. Каким образом возникает финансовый риск? Существуют ли компании, не подверженные финансовому риску?
15. В чем проявляется действие финансового рычага? За счет чего?
16. Говорят, что при использовании заемных средств возникает налоговый щит. В чем его смысл?
17. Для чего можно использовать комбинированный рычаг?
18. Каковы достоинства и недостатки заемного и акционерного капитала как источников финансирования?
19. Что такое оптимальная структура капитала? Чем она отличается от целевой структуры капитала?

20. В чем сущность модели Миллера и Модильяни? В каких условиях модель справедлива?
21. Какие факторы, влияющие на стоимость капитала, учитывает компромиссная модель?
22. Что такое агентские издержки? В чем может состоять финансовое неблагополучие?
23. В чем основной вклад модели Миллера и Модильяни в теорию и практику финансового менеджмента?
24. Какие факторы на практике влияют на структуру капитала компаний?
25. В чем суть дивидендной политики? Как стоимость компании связана с дивидендной политикой?
26. Какие факторы влияют на дивидендную политику?
27. Как дивидендная политика осуществляется на практике?

Управление оборотным капиталом.

1. Из каких составляющих состоит оборотный капитал? В чем разница между ними?
2. Почему управление оборотным капиталом сводится к нахождению компромисса между риском и ликвидностью?
3. В чем состоит управление оборотным капиталом?
4. Из каких стадий складывается кругооборот оборотных активов?
5. Что такое производственный цикл? Финансовый цикл? Операционный цикл? Как они соотносятся?
6. Как рассчитываются продолжительности производственного цикла? Финансового цикла? Операционного цикла?
7. Каким образом можно регулировать продолжительность финансового цикла?
8. Какие функции осуществляют денежные средства в компании?
9. Что такое целевое сальдо денежных средств?
10. Какую структуру имеет портфель краткосрочных финансовых вложений?
11. Что входит в понятие запасов? В чем заключается управление запасами?
12. Исходя из каких соображений определяется оптимальный объем заказа?
13. В чем преимущества и риски системы поставок «точно в срок»?
14. В чем суть управления дебиторской задолженностью?
15. Исходя из каких соображений формируется кредитная политика?
16. Каковы процедуры и политики взыскания просроченной дебиторской задолженности?
17. Зачем используется нормирование оборотных активов?
18. Какими инструментами финансируются оборотные активы?
19. В чем разница между агрессивным и консервативным подходами к финансированию оборотных активов?
20. В чем экономический смысл спонтанного финансирования?
21. Что такое овердрафт?
22. В чем разница между различными видами краткосрочных кредитов – револьверным, онкольным, кредитной линией и др.?
23. Что такое вексель? В чем отличия векселя от банковского кредита?
24. Что такое факторинг? Для чего используется факторинг?

6. Основная и дополнительная учебная литература, необходимая для освоения дисциплины, ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.

6.1. Основная литература

1. Кушу, С. О. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / С. О. Кушу. — Краснодар, Саратов : Южный институт менеджмента, Ай Пи Эр Медиа, 2018. — 65 с. — ISBN 978-5-93926-328-3. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/79918.html> (дата обращения: 28.10.2020). — Режим доступа: электрон.-библ. система «IPRbooks», требуется авторизация.
2. Лытнев, О. Н. Основы финансового менеджмента / О. Н. Лытнев. — 2-е изд., исправ. — Москва : Национальный Открытый Университет «ИНТУИТ», 2016. — 406 с. — URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=578060> (дата обращения: 28.10.2020). — Режим доступа: электрон.-библ. система «Унив. б-ка ONLINE», требуется авторизация.
3. Мельникова, Т. И. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Т. И. Мельникова, Н. А. Толкачева ; Рос. акад. нар. хоз-ва и гос. службы при Президенте РФ, Сиб. ин-т упр. — Новосибирск : Изд-во СибАГС, 2015. — 205 с. — То же электрон. версия на сайте URL: <https://siu.ranepa.ru/> (дата обращения: 28.10.2020). — Режим доступа: Б-ка электрон. изд. Сиб. ин-та упр. — фил. РАНХиГС, требуется авторизация. (экз. 40)
4. Морошкин, В. А. Практикум по финансовому менеджменту: технология финансовых расчетов с процентами : учеб. пособие / В. А. Морошкин. — Москва : Финансы и статистика, 2010. — 120 с. — ISBN 978-5-279-03403-1. — URL: <https://e.lanbook.com/book/1046> (дата обращения: 28.10.2020). — Режим доступа: электрон.-библ. система «Лань», требуется авторизация.
5. Никулина, Н. Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика : учеб. пособие / Н. Н. Никулина, Д. В. Суходоев, Н. Д. Эриашвили. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 511 с. — ISBN 978-5-238-01547-7. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/71231.html> (дата обращения: 28.10.2020). — Режим доступа: электрон.-библ. система «IPRbooks», требуется авторизация. — То же электрон. версия на сайте URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=118153> (дата обращения: 28.10.2020). — Режим доступа: электрон.-библ. система «Унив. б-ка ONLINE», требуется авторизация.
6. Основы финансового менеджмента : учеб. пособие / Н. А. Ершова, О. В. Миронова, Н. А. Колесникова, Т. В. Чернышева. — Москва : Российский государственный университет правосудия, 2019. — 142 с. — ISBN 978-5-93916-753-6. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/94189.html> (дата обращения: 28.10.2020). — Режим доступа: электрон.-библ. система «IPRbooks», требуется авторизация.
7. Павлова, Л. Н. Финансовый менеджмент : учебник / Л. Н. Павлова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2003. — 269 с. (экз. 60)
8. Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. — Москва : Юрайт, 2020. — 351 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03375-5. — URL: <https://urait.ru/bcode/450535> (дата обращения: 28.10.2020). — Режим доступа: электрон.-библ. система «Юрайт», требуется авторизация.
9. Румянцева, Е. Е. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / Е. Е. Румянцева. — Москва : Юрайт, 2020. — 360 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00237-9. — URL: <https://urait.ru/bcode/450730> (дата обращения: 28.10.2020). — Режим доступа: электрон.-библ. система «Юрайт», требуется авторизация.
10. Толкачева, Н. А. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Н. А. Толкачева, Т. И. Мельникова. — Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2014. — 228 с. — ISBN 978-5-4475-2555-2. — URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=272224> (дата обращения:

28.10.2020). – Режим доступа: электрон.-библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE», требуется авторизация.

11. Финансовый менеджмент : практикум для всех форм обучения / Федер. агентство по образованию, Сиб. акад. гос. службы ; сост. Т. И. Мельникова. - Новосибирск : Изд-во СибАГС, 2009. – 146 с. – То же электрон. версия на сайте: <https://siu.ranepa.ru/> (дата обращения: 28.10.2020). — Режим доступа: Б-ка электрон. изд. Сиб. ин-та упр. — фил. РАНХиГС, требуется авторизация. (эжз. 200)
12. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Т. В. Абалакина, К. В. Абрамова, О. А. Агеева, Н. А. Адамов. — Москва : ИД «Экономическая газета», 2011. — 518 с. — ISBN 978-5-900792-95-8. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/8383.html> (дата обращения: 28.10.2020). — Режим доступа: электрон.-библиотечная система «IPRbooks», требуется

6.2. Дополнительная литература

1. Хиггинс Роберт С. Финансовый анализ: инструменты для принятия бизнес-решений.: пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2017.
2. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Асват Дамодаран; Пер. с англ. – 7-е изд. – М.: Альпина Паблишер, 2011.
3. Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках. - 5-е изд. - М.: Юрайт, 2011.
4. Eugene F. Brigham, Joel F. Houston «Fundamentals of Financial Management, Concise Edition» South- Western Cengage Learning (2014).
5. J. Berk, P. DeMarzo, J. Harford Fundamentals of Corporate Finance 3th ed., Global Edition. Pearson, 2015

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

1. Ильина А.А. Сборник кейсов по курсу «Финансы корпораций»: Методическое пособие для семинарских занятий. - Пермь: ВШЭ. – 2007. – 91 с.
2. Просветов Г.И. Финансовый менеджмент. Задачи и решения. – М.: Альфа-Пресс. – 2007. – 340 с.

6.4. Нормативные правовые документы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации: Часть первая – четвертая [Принят Гос. Думой 23 апреля 1994 года, с изменениями и дополнениями по состоянию на 30 августа 2016 г.]
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (Часть 2) от 05.08.2000 № 117-ФЗ [Принят ГД ФС РФ 19.07.2000, действующая редакция].
3. Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ "О бухгалтерском учете" [Принят Государственной Думой 22 ноября 2011 года, с изменениями и дополнениями по состоянию на 30 августа 2016 г.]
4. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ "Об акционерных обществах" [принят ГД ФС РФ 24.11.1995, с изменениями и дополнениями по состоянию на 30 августа 2016 г.].
5. Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ (ред. от 29.04.2008, с изм. от 27.10.2008) "Об обществах с ограниченной ответственностью" [принят ГД ФС РФ 14.01.1998, с изменениями и дополнениями по состоянию на 30 августа 2016 г.].

6.5 Интернет-ресурсы

1. <http://www.garant.ru> – Нормативно-правовая система Гарант.
2. <http://www.consultant.ru> – Справочно-правовая система Консультант Плюс.
3. <http://www.aup.ru> – Административно-управленческий портал
4. <http://www.econline.h1.ru> – Economics online
5. <http://www.cfin.ru> – Интернет-проект «Корпоративный менеджмент»

6. <http://www.mirkin.ru> – Финансовая библиотека Миркин.ру
7. <http://www.finansy.ru> – Финансы.ру
8. <http://www.eeg.ru/> – Экономическая экспертная группа. Аналитика и консалтинг по экономике и финансам
9. <http://finanalisis.ru/> – Finanalisis.ru – Финансовый анализ, библиотека бизнес-планов, бюджетирование

6.6. Иные источники

Журналы:

- «Управленческий учет и финансы»
 - «Финансовый директор»
 - ["Финансы"](#)
 - ["Корпоративные Финансы"](#)
 - [«Финансы и Экономика»](#)
 - [«Финансы и кредит»](#)
 - ["Финансовый вестник"](#)
1. Джеймс К. Ван Хорн, Джон М. Вахович. Основы финансового менеджмента. – М.: Вильямс. – 2016. - 1232 стр.
 2. Этрилл П., МакЛейни Э. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов, М.: Альпина Паблишер. – 2016. – 648 с.
 3. Финансовый менеджмент: проблемы и решения. В 2 ч. Под ред. Бобылевой А.З. Учебник. 2-е издание, переработанное и дополненное. М.: Юрайт. 2016. 331 с.
 4. Ковалев В.В. Управление финансовой структурой фирмы ; 2014 г. 256 стр.
 5. Ник Антилл, Кеннет Ли. Оценка компаний. Анализ и прогнозирование с использованием отчетности по МСФО. – М.: Альпина Паблишер. - 2013 г. - 442 стр.
 6. Зви Боди, Алан Дж. Маркус, Алекс Кейн. Инвестиции. М.: Олимп-Бизнес. - 2013 г. - 994 стр.
 7. Татьяна Белова. Финансовые и коммерческие расчеты. Ростов-на-Дону: Феникс, серия Высшее образование, - 2007 г. - 256 стр.
 8. Мертон Миллер, Франко Модильяни. Сколько стоит фирма? М: Дело, 1999. - 272 стр.

7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

| Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы | Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы* | Перечень лицензионного программного обеспечения. |
|---|---|--|
| <i>Учебные аудитории для проведения занятий лекционных занятий (ауд. № 313, № 315, № 317, № 319, №321, № 345, № 347, № 349)</i> | Экран, компьютер с подключением к локальной сети института, и выходом в Интернет, звуковой усилитель, антиподаватель, мультимедийный проектор, столы аудиторные, стулья, трибуна настольная, доска аудиторная | Microsoft Windows |
| <i>Учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения</i> | Интерактивная доска (№304), экран, компьютер с подключением к локальной сети института и выходом в Интернет (№№236, 304,325), столы | Microsoft Windows |

| | | |
|---|--|--|
| <i>курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (ауд. № 214, № 216, № 218, № 236, № 304, №325</i> | аудиторные, стулья, трибуна, доска аудиторная | |
| <i>Компьютерные классы (ауд. № 205, № 206, № 207, № 208, № 213, № 215, № 217)</i> | Экран, компьютер с подключением к локальной сети института, и выходом в Интернет, звуковой усилитель, антиподавитель, мультимедийный проектор, столы аудиторные, стулья, трибуна настольная, доска аудиторная | Microsoft Windows; 1С версия: Предприятие 8; Электронный периодический справочник «Система ГАРАНТ»); Система «Консультант Плюс в Новосибирске» |
| <i>Класс деловых игр (ауд. № 224, № 226, № 228, № 230)</i> | Ноутбуки (до 10 шт), выход в Интернет ч/з Wi-Fi, аудиторная доска, аудиторные столы, стулья | Microsoft Windows |
| <i>Аудитории для самостоятельной работы обучающихся (ауд. № 207, № 208)</i> | Принтер-2 шт. компьютеры - 22 шт. с подключением к Интернету, к локальной сети института (включая правовые системы), автоматизированной библиотечной информационной и электронной библиотечной системам, столы аудиторные, стулья | Microsoft Windows; 1С версия; Предприятие 8; Электронный периодический справочник «Система ГАРАНТ»); Система «Консультант Плюс в Новосибирске» |
| <i>Информационно-ресурсный центр (ауд. № 101, № 201)</i> | 16 компьютеров с выходом в Интернет, автоматизированная библиотечная информационная система и электронные библиотечные системы: «Университетская библиотека ONLINE», «Электронно-библиотечная система издательства ЛАНЬ», «Электронно-библиотечная система издательства «Юрайт», «Электронно-библиотечная система IPRbooks», «Университетская Информационная Система РОССИЯ», «Электронная библиотека диссертаций РГБ», «Научная электронная библиотека eLIBRARY», «EBSCO», «SAGE Premier». Система федеральных образовательных порталов | Microsoft Windows; Электронный периодический справочник «Система ГАРАНТ»); Система «Консультант Плюс в Новосибирске» |

| | | |
|---|--|--|
| | «Экономика. Социология. Менеджмент», «Юридическая Россия», Сервер органов государственной власти РФ, Сайт Сибирского Федерального округа, столы аудиторные, стулья | |
| <i>Информационно-ресурсный центр. Информационно-библиографический отдел с читальным залом (ауд. № 204, абонемент (ауд. № 007) (имеющая места для обучающихся, оснащенные компьютерами с доступом к базам данных и сети Интернет (ауд. № 101, № 102)</i> | Компьютеры с подключением к локальной сети филиала, Центру интернет-ресурсов и Интернет, Wi-Fi, столы аудиторные, стулья | Microsoft Windows; Электронный периодический справочник «Система ГАРАНТ»); Система «Консультант Плюс Новосибирске» |

* Поддержку и обеспечение средств информационно-коммуникационных технологий в Сибирском институте управления-филиале РАНХиГС осуществляет Информационно-техническое управление, работники которого в основном имеют высшее техническое образование, и их квалификация соответствует требованиям, установленным в ЕТКС.

В Сибирском институте управления-филиале РАНХиГС обеспечивается доступ к электронно-библиотечным системам, сформированным на основании прямых договоров с правообладателями учебной, учебно-методической, научной литературы и других видов публикаций. Объем электронных ресурсов, доступных пользователям Библиотеки на договорной и лицензионной основе, включает 18 отечественных и зарубежных электронных библиотек, и баз данных. Электронно-библиотечные системы и электронная информационно-образовательная среда могут обеспечивать одновременный доступ 25% обучающихся по образовательной программе.

При использовании в образовательном процессе печатных изданий библиотечный фонд укомплектован печатными изданиями из расчета не менее 50 экземпляров каждого из изданий основной литературы, перечисленной в рабочих программах дисциплин (модулей) и программах практик и не менее 25 экземпляров дополнительной литературы на 100 обучающихся.

Планируемое пополнение библиотечного фонда - 14 наименований учебников и учебных пособий основной литературы (210 экземпляров) и 23 наименования учебников, монографий и др. изданий дополнительной литературы (184 экземпляра) из расчета 0,5 экземпляров каждого из изданий основной литературы, перечисленной в рабочих программах дисциплин (модулей) и программах практик и 0,25 экземпляров дополнительной литературы на обучающегося.

Сведения о наличии специальных условий для получения образования обучающимися с ограниченными возможностями здоровья

| | | |
|-------|---|--|
| № п/п | Условия для получения образования обучающимися с ограниченными возможностями здоровья | Наличие условий для получения образования обучающимися с ОВЗ (да/нет, комментарии) |
|-------|---|--|

| | | |
|----|---|----|
| 1. | Обеспечение беспрепятственного доступа обучающихся с ограниченными возможностями здоровья, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата, в учебные помещения и другие помещения соискателя лицензии (лицензиата), а также их пребывания в указанных помещениях (наличие пандусов, поручней, расширенных дверных проемов, лифтов, локальных пониженных стоек-барьеров; при отсутствии лифтов аудитории для проведения учебных занятий должны располагаться на первом этаже) | да |
| 2. | Предоставление услуг ассистента, оказывающего обучающимся с ограниченными возможностями здоровья необходимую техническую помощь, в том числе услуг сурдопереводчиков и тифлосурдопереводчиков | да |
| 3. | Адаптированные образовательные программы (специализированные адаптационные предметы, дисциплины (модули)) | да |
| 4. | Специальные учебники, учебные пособия и дидактические материалы, в том числе в формате печатных материалов (крупный шрифт или аудиофайлы) | да |
| 5. | Размещение в доступных для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья, являющихся слепыми или слабовидящими, местах и в адаптированной форме (с учетом их особых потребностей) справочной информации о расписании учебных занятий | да |
| 6. | Дублирование звуковой справочной информации о расписании учебных занятий визуальной (установка мониторов с возможностью трансляции субтитров | да |