

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего
образования «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

УТВЕРЖДАЮ
Директор Таганрогского института
имени А.П. Чехова (филиала)
РГЭУ (РИНХ)
_____ Голобородько А.Ю.
« ____ » _____ 20__ г.

Рабочая программа дисциплины
Финансовый менеджмент

направление 38.03.02 Менеджмент
направленность (профиль) 38.03.02.03 Экономика и управление малым бизнесом

Для набора _____ года

Квалификация
бакалавр

КАФЕДРА **экономики и гуманитарно-правовых дисциплин****Распределение часов дисциплины по семестрам**

Семестр (<Курс>. <Семестр на курсе>)	6 (3.2)		Итого	
	13 3/6			
Неделя	УП	РП	УП	РП
Лекции	12	12	12	12
Лабораторные	6	6	6	6
Практические	34	34	34	34
Итого ауд.	52	52	52	52
Контактная работа	52	52	52	52
Сам. работа	56	56	56	56
Часы на контроль	36	36	36	36
Итого	144	144	144	144

ОСНОВАНИЕ

Учебный план утвержден учёным советом вуза от 26.04.2022 протокол № 9/1.

Программу составил(и): д-р экон. наук, Проф., Стаханов Д.В.; канд. экон. наук, Доц., Целых Л.А.

Зав. кафедрой: Майорова Л. Н. _____

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

2. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

ОК-3: способностью использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности

ОПК-5: владением навыками составления финансовой отчетности с учетом последствий влияния различных методов и способов финансового учета на финансовые результаты деятельности организации на основе использования современных методов обработки деловой информации и корпоративных информационных систем

ПК-4: умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

Знать:

- концепции и методологию финансового менеджмента;
- методы финансового анализа экономических проблем и процессов;
- основы финансового моделирования;
- методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений.

Уметь:

- анализировать ситуацию при разработке стратегии управления финансовыми ресурсами организации;
- применять методы финансового анализа экономических проблем и процессов;
- осуществлять финансовое моделирование;
- применять решения по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала;
- рассчитывать влияния WACC на стоимость компании;
- оценивать потоки денежных средств на основе аналитических материалов.

Владеть:

- методами реализации стратегических финансовых решений;
- навыками формирования системы финансовых показателей;
- методами оценки последствий и эффективности принятия решений по изменению дивидендной политики и структуры капитала, источников финансирования и управления оборотным капиталом.

3. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Код занятия	Наименование разделов и тем /вид занятия/	Семестр / Курс	Часов	Компетенции	Литература
	Раздел 1. Введение в финансовый менеджмент. Финансовые прогнозы.				
1.1	Введение в финансовый менеджмент. Финансовые цели корпоративного бизнеса и инструменты их реализации. /Лек/	6	2		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
1.2	Введение в финансовый менеджмент. Финансовые цели корпоративного бизнеса и инструменты их реализации. /Пр/	6	4		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
1.3	Введение в финансовый менеджмент. /Ср/	6	6		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
1.4	Анализ, прогноз и интерпретация финансовых прогнозов. 1. Система финансовых коэффициентов. 2. Прогнозные финансовые отчеты. /Лек/	6	2		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
1.5	Анализ, прогноз и интерпретация финансовых прогнозов. 1. Система финансовых коэффициентов. 2. Прогнозные финансовые отчеты. /Пр/	6	4		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
1.6	Анализ, прогноз и интерпретация финансовых прогнозов. /Ср/	6	6		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2

1.7	Принятие решений о капитальных вложениях. 1. Методы оценки инвестиций. 2. Процесс принятия решений об инвестициях. 3. Инвестиционные решения в условиях ограниченности финансовых ресурсов. 4. Управление рисками при принятии инвестиционных решений. /Лек/	6	2		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
1.8	Принятие решений о капитальных вложениях. 1. Методы оценки инвестиций. 2. Процесс принятия решений об инвестициях. 3. Инвестиционные решения в условиях ограниченности финансовых ресурсов. 4. Управление рисками при принятии инвестиционных решений. /Пр/	6	4		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
1.9	Принятие решений о капитальных вложениях. /Ср/	6	6		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
1.10	Финансирование бизнеса. 1. Внутренние источники финансирования. 2. Внешние источники финансирования: краткосрочные и долгосрочные. 3. Управление собственным и заемным капиталом. /Лек/	6	2		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
1.11	Финансирование бизнеса. /Лаб/	6	2		Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2
1.12	Финансирование бизнеса. 1. Внутренние источники финансирования. 2. Внешние источники финансирования: краткосрочные и долгосрочные. 3. Управление собственным и заемным капиталом. /Пр/	6	4		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
1.13	Финансирование бизнеса. /Ср/	6	6		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
Раздел 2. Формирование и развитие бизнеса.					
2.1	Стоимость капитала и принятие решений о структуре капитала. 1. Методы и средства оценки стоимости капитала. 2. Ливеридж и решение о структуре капитала. 3. Факторы, влияющие на уровень ливериджа. /Лек/	6	2		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
2.2	Финансовая диагностика предприятия. /Лаб/	6	2		Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2
2.3	Стоимость капитала и принятие решений о структуре капитала. 1. Методы и средства оценки стоимости капитала. 2. Ливеридж и решение о структуре капитала. 3. Факторы, влияющие на уровень ливериджа. /Пр/	6	4		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
2.4	Стоимость капитала и принятие решений о структуре капитала. /Ср/	6	6		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
2.5	Формирование дивидендной политики. 1. Дивидендная политика и благосостояние акционеров. 2. Факторы, определяющие уровень дивидендов. 3. Альтернативы дивидендам, выплачиваемым в денежной форме. /Лек/	6	2		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
2.6	Формирование дивидендной политики. 1. Дивидендная политика и благосостояние акционеров. 2. Факторы, определяющие уровень дивидендов. 3. Альтернативы дивидендам, выплачиваемым в денежной форме. /Пр/	6	4		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
2.7	Формирование дивидендной политики. /Ср/	6	6		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2

2.8	Управление оборотным капиталом. 1. Природа и предназначение оборотного капитала. 2. Модели и методы управления запасами. 3. Управление дебиторской задолженностью. 4. Управление денежными средствами. 5. Управление кредиторской задолженности поставщикам. 6. Проблемы управления оборотным капиталом в малом бизнесе. /Пр/	6	4		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
2.9	Отчет о движении денежных средств. /Лаб/	6	2		Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2
2.10	Управление оборотным капиталом. /Ср/	6	6		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
2.11	Измерение и управление ценностью бизнеса для акционеров. 1. Создание ценности для акционеров. 2. Способы измерения ценности бизнеса. 3. Совокупная доходность акций. /Пр/	6	2		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
2.12	Измерение и управление ценностью бизнеса для акционеров. /Ср/	6	6		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
2.13	Слияния, поглощения и оценка стоимости акций 1. Слияния и поглощения. Формы покупки компании. 2. Меры сопротивления покупке и поглощению бизнеса. 3. Выделение и разделение бизнеса. 4. Оценка стоимости акций. /Пр/	6	4		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
2.14	Слияния, поглощения и оценка стоимости акций. /Ср/	6	8		Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2
2.15	/Экзамен/	6	36		Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2

4. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Структура и содержание фонда оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации представлены в Приложении 1 к рабочей программе дисциплины.

5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

5.1. Основная литература

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
Л1.1	Ковалев	Введение в финансовый менеджмент	М.: Финансы и статистика, 2004	0
Л1.2	под ред. А. М. Ковалевой	Финансовый менеджмент: учеб. для студентов высш. учеб. заведений, обучающихся по спец. "Менеджмент"	М.: ИНФРА-М, 2004	0
Л1.3	Рогова, Ткаченко Е. А.	Финансовый менеджмент: учебник	М.: Юрайт, 2011	0

5.2. Дополнительная литература

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
Л2.1	Хиггинс, Роберт С.	Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями: [пер. с англ.]	М.: И. Д. "Вильямс", 2013	2
Л2.2	Никулина Н. Н., Суходоев Д. В., Эриашвили Н. Д.	Финансовый менеджмент организации. Теория и практика: учебное пособие	Москва: Юнити, 2015	http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=118153 неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей

5.3 Профессиональные базы данных и информационные справочные системы

5.4. Перечень программного обеспечения

Microsoft Office

5.5. Учебно-методические материалы для студентов с ограниченными возможностями здоровья

При необходимости по заявлению обучающегося с ограниченными возможностями здоровья учебно-методические материалы предоставляются в формах, адаптированных к ограничениям здоровья и восприятия информации. Для лиц с нарушениями зрения: в форме аудиофайла; в печатной форме увеличенным шрифтом. Для лиц с нарушениями слуха: в форме электронного документа; в печатной форме. Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в форме электронного документа; в печатной форме.

6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Стандартно оборудованные лекционные аудитории для проведения интерактивных лекций: видеопроектор, экран настенный, др. оборудование или компьютерный класс.

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Методические указания по освоению дисциплины представлены в Приложении 2 к рабочей программе дисциплины.

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

1 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

1.1 Показатели и критерии оценивания компетенций:

ЗУН, составляющие компетенцию	Показатели оценивания	Критерии оценивания		Средства оценивания
код и наименование компетенции				
ОК-3 способность использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности.				
З концепции и методологию финансового менеджмента	Знание концепции и методологии финансового менеджмента	10	Студент прошел тест с правильным количеством ответов на тестовые вопросы - 100 - 90 % от общего объема заданных тестовых вопросов	Т
		7	Студент прошел тест с правильным количеством ответов на тестовые вопросы - 89 - 70 % от общего объема заданных тестовых вопросов	
		5	Студент прошел тест с правильным количеством ответов на тестовые вопросы - 69 - 40 % от общего объема заданных тестовых вопросов	
		3	Студент прошел тест с правильным количеством ответов на тестовые вопросы - менее 39 % от общего объема заданных тестовых вопросов	
У анализировать ситуацию при разработке стратегии управления финансовыми ресурсами организации	умение анализировать ситуацию при разработке стратегии управления финансовыми ресурсами организации	10	Задача студентом решена полностью, в представленном решении обоснованно получен правильный ответ.	КР
		7	Задача студентом решена полностью, но нет достаточного обоснования или при верном решении допущена вычислительная ошибка, не влияющая на правильную последовательность рассуждений, и, возможно, приведшая к неверному ответу.	
		5	Задача студентом решена частично.	
		0	Задача студентом решена неверно или отсутствует.	
В методами реализации стратегических финансовых решений	владение методами реализации стратегических финансовых решений	20	Решение ситуационной задачи правильное: рассчитаны все показатели, произведен их анализ, сравнение, сделан вывод, вытекающий в ходе решения. Оформление задачи имеет четкую структуру и изложено последовательно. Студент подробно аргументирует свое решение; демонстрирует глубокие знания теоретических аспектов решения ситуационной задачи.	СЗ
		15	Решение ситуационной задачи в целом правильное: рассчитаны основные показатели, произведен их анализ и сравнение. В оформлении задачи имеются недочеты или неточности. Студент в общем виде аргументирует свое решение; демонстрирует хорошие знания теоретических	

			аспектов решения ситуационной задачи.	
		10	Решение ситуационной задачи фрагментарное – выполнено более 50%: рассчитаны некоторые показатели. Допущены существенные ошибки. Студент частично аргументирует свое решение; демонстрирует средние знания теоретических аспектов решения ситуационной задачи.	
		5	Решение ситуационной задачи фрагментарное – выполнено более 40%: рассчитаны некоторые показатели. Допущены существенные ошибки. Студент частично аргументирует свое решение; демонстрирует средние знания теоретических аспектов решения ситуационной задачи.	
		0	Студент не решил ситуационные задачи или выполнил неверно.	
ОПК-5: владение навыками составления финансовой отчетности с учетом последствий влияния различных методов и способов финансового учета на финансовые результаты деятельности организации на основе использования современных методов обработки деловой информации и корпоративных информационных систем				
З – методы финансового анализа экономических проблем и процессов; основы финансового моделирования	знание методов финансового анализа экономических проблем и процессов; основ финансового моделирования	10	Студент прошел тест с правильным количеством ответов на тестовые вопросы - 100 - 90 % от общего объема заданных тестовых вопросов	Т, Д
		7	Студент прошел тест с правильным количеством ответов на тестовые вопросы - 89 - 70 % от общего объема заданных тестовых вопросов	
		5	Студент прошел тест с правильным количеством ответов на тестовые вопросы - 69 - 40 % от общего объема заданных тестовых вопросов	
		3	Студент прошел тест с правильным количеством ответов на тестовые вопросы - менее 39 % от общего объема заданных тестовых вопросов	
У – применять методы финансового анализа экономических проблем и процессов; – осуществлять финансовое моделирование	умение применять методы финансового анализа экономических проблем и процессов; осуществлять финансовое моделирование	10	Задача студентом решена полностью, в представленном решении обоснованно получен правильный ответ.	КР
		7	Задача студентом решена полностью, но нет достаточного обоснования или при верном решении допущена вычислительная ошибка, не влияющая на правильную последовательность рассуждений, и, возможно, приведшая к неверному ответу.	
		5	Задача студентом решена частично.	
		0	Задача студентом решена неверно или отсутствует.	
В навыками формирования системы финансовых	владение навыками формирования системы финансовых показателей	20	Решение ситуационной задачи правильное: рассчитаны все показатели, произведен их анализ, сравнение, сделан вывод, вытекающий в ходе решения. Оформление задачи имеет четкую	КР ЛР

показателей			структуру и изложено последовательно. Студент подробно аргументирует свое решение; демонстрирует глубокие знания теоретических аспектов решения ситуационной задачи.	
		15	Решение ситуационной задачи в целом правильное: рассчитаны основные показатели, произведен их анализ и сравнение. В оформлении задачи имеются недочеты или неточности. Студент в общем виде аргументирует свое решение; демонстрирует хорошие знания теоретических аспектов решения ситуационной задачи.	
		10	Решение ситуационной задачи фрагментарное – выполнено более 50%: рассчитаны некоторые показатели. Допущены существенные ошибки. Студент частично аргументирует свое решение; демонстрирует средние знания теоретических аспектов решения ситуационной задачи.	
		5	Решение ситуационной задачи фрагментарное – выполнено более 40%: рассчитаны некоторые показатели. Допущены существенные ошибки. Студент частично аргументирует свое решение; демонстрирует средние знания теоретических аспектов решения ситуационной задачи.	
		0	Студент не решил ситуационные задачи или выполнил неверно.	
ПК-4 умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации.				
З методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений	знания методов финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений	10	Студент прошел тест с правильным количеством ответов на тестовые вопросы - 100 - 90 % от общего объема заданных тестовых вопросов	Т, Д
		7	Студент прошел тест с правильным количеством ответов на тестовые вопросы - 89 - 70 % от общего объема заданных тестовых вопросов	
		5	Студент прошел тест с правильным количеством ответов на тестовые вопросы - 69 - 40 % от общего объема заданных тестовых вопросов	
		3	Студент прошел тест с правильным количеством ответов на тестовые вопросы - менее 39 % от общего объема заданных тестовых вопросов	
У – применять решения по финансированию, формированию дивидендной	умения применять решения по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры	10	Задача студентом решена полностью, в представленном решении обоснованно получен правильный ответ.	КР
		7	Задача студентом решена полностью, но нет достаточного обоснования или при верном решении допущена	

политики и структуры капитала; – рассчитывать влияния WACC на стоимость компании; оценивать потоки денежных средств на основе аналитических материалов	капитала; рассчитывать влияния WACC на стоимость компании; оценивать потоки денежных средств на основе аналитических материалов		вычислительная ошибка, не влияющая на правильную последовательность рассуждений, и, возможно, приведшая к неверному ответу.	
		5	Задача студентом решена частично.	
		0	Задача студентом решена неверно или отсутствует.	
В методами оценки последствий и эффективности принятия решений по изменению дивидендной политики и структуры капитала, источников финансирования и управления оборотным капиталом	владение методами оценки последствий и эффективности принятия решений по изменению дивидендной политики и структуры капитала, источников финансирования и управления оборотным капиталом	20	Решение ситуационной задачи правильное: рассчитаны все показатели, произведен их анализ, сравнение, сделан вывод, вытекающий в ходе решения. Оформление задачи имеет четкую структуру и изложено последовательно. Студент подробно аргументирует свое решение; демонстрирует глубокие знания теоретических аспектов решения ситуационной задачи.	С3
		15	Решение ситуационной задачи в целом правильное: рассчитаны основные показатели, произведен их анализ и сравнение. В оформлении задачи имеются недочеты или неточности. Студент в общем виде аргументирует свое решение; демонстрирует хорошие знания теоретических аспектов решения ситуационной задачи.	
		10	Решение ситуационной задачи фрагментарное – выполнено более 50%: рассчитаны некоторые показатели. Допущены существенные ошибки. Студент частично аргументирует свое решение; демонстрирует средние знания теоретических аспектов решения ситуационной задачи.	
		5	Решение ситуационной задачи фрагментарное – выполнено более 40%: рассчитаны некоторые показатели. Допущены существенные ошибки. Студент частично аргументирует свое решение; демонстрирует средние знания теоретических аспектов решения ситуационной задачи.	
		0	Студент не решил ситуационные задачи или выполнил неверно.	

Шкалы оценивания:

Текущий контроль успеваемости и промежуточная аттестация а форме экзамена осуществляется в рамках накопительной балльно-рейтинговой системы в 100-балльной шкале:

84-100 баллов (оценка «отлично»)

67-83 баллов (оценка «хорошо»)

50-66 баллов (оценка «удовлетворительно»)

0-49 баллов (оценка «неудовлетворительно»).

Объем видов учебной работы в %
(максимально возможный балл по виду учебной работы)

Модули	Текущая аттестация					Итого
	Доклад (Д)	Контрольная работа (КР)	Лабораторная работа (ЛР)	Ситуационное задание (СЗ)	Тестирование (Т)	
Контрольная точка 1: <i>Модуль 1</i>		10	10	20	10	100
Контрольная точка 2: <i>Модуль 2</i>	10	10		20	10	

Основой для определения баллов, набранных при промежуточной аттестации, служит объем и уровень усвоения материала, предусмотренного рабочей программой дисциплины. При этом необходимо руководствоваться следующим:

- 84-100 баллов (оценка «отлично») - изложенный материал фактически верен, наличие глубоких исчерпывающих знаний в объеме пройденной программы дисциплины в соответствии с поставленными программой курса целями и задачами обучения; правильные, уверенные действия по применению полученных знаний на практике, грамотное и логически стройное изложение материала при ответе, усвоение основной и знакомство с дополнительной литературой;

- 67-83 баллов (оценка «хорошо») - наличие твердых и достаточно полных знаний в объеме пройденной программы дисциплины в соответствии с целями обучения, правильные действия по применению знаний на практике, четкое изложение материала, допускаются отдельные логические и стилистические погрешности, обучающийся усвоил основную литературу, рекомендованную в рабочей программе дисциплины;

- 50-66 баллов (оценка удовлетворительно) - наличие твердых знаний в объеме пройденного курса в соответствии с целями обучения, изложение ответов с отдельными ошибками, уверенно исправленными после дополнительных вопросов; правильные в целом действия по применению знаний на практике;

- 0-49 баллов (оценка неудовлетворительно) - ответы не связаны с вопросами, наличие грубых ошибок в ответе, непонимание сущности излагаемого вопроса, неумение применять знания на практике, неуверенность и неточность ответов на дополнительные и наводящие вопросы».

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

Вопросы к экзамену:

1. Сущность, цели, задачи и принципы финансового менеджмента. Предмет, объект и субъект финансового менеджмента. Функции финансового менеджмента. Организационное обеспечение финансового менеджмента.
2. Базовые концепции финансового менеджмента. Временная стоимость денег. Процессы наращивания и дисконтирования и их взаимосвязь. «Будущая» и «настоящая» стоимость денег.
3. Эффективная ставка процента: понятие, значение, порядок расчета. Схемы начисления процентов: простой процент; сложный процент. Понятие и сущность аннуитета. Виды аннуитетов.

4. Понятия «финансовые ресурсы» и «капитал». Классификация капитала. Цена капитала предприятия – понятие, общая модель, оценка стоимости заемного капитала.
5. Цена капитала предприятия – оценка стоимости собственного капитала. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала.
6. Подходы к управлению структурой капитала: традиционный подход.
7. Подходы к управлению структурой капитала: логика подхода Модильяни и Миллера (без учета налога на доходы юридических лиц и с учетом налогов на доходы юридических лиц).
8. Подходы к управлению структурой капитала: логика подхода Модильяни и Миллера – компромиссная модель.
9. Дивидендная политика и возможность её выбора. Подходы к обоснованию оптимальной дивидендной политики в теории финансов. Факторы, определяющие дивидендную политику. Ограничения на выплату дивидендов. Методики дивидендных выплат: преимущества и недостатки.
10. Взаимосвязь доходности и риска в финансовом менеджменте.
11. Понятие и классификация инвестиционных портфелей.
12. Управление портфельными инвестициями. Теория инвестиционного портфеля У.Шарпа и Г.Марковица.
13. Управление портфельными инвестициями. Модель оценки капитальных активов CAPM.
14. Издержки предприятия: переменные, постоянные и смешанные. Поведение издержек. Методы деления смешанных издержек на постоянные и переменные.
15. Алгоритм и ключевые элементы операционного анализа. Эффект операционного рычага: сущность и подходы к расчету.
16. Точка безубыточности и маржа безубыточности предприятия. График операционного анализа.
17. Оборотный капитал предприятия: сущность, классификация и основные характеристики. Факторы, влияющие на потребность в оборотном капитале.
18. Политика управления оборотными активами: цель, типы и последствия применения. Комплексная политика управления оборотным капиталом.
19. Основные показатели эффективности управления оборотным капиталом. Операционный и финансовый циклы предприятия.
20. Управление денежными средствами предприятия. Бюджет денежных средств как основной метод управления денежными средствами предприятия: цели, направления использования и методы составления (прямой и косвенный).
21. Модели управления денежными средствами (модель Баумоля и модель Миллера-Орра): суть и область применения.
22. Управление дебиторской задолженностью как часть комплексной политики управления оборотным капиталом предприятия.
23. Собственный капитал предприятия: состав, достоинства и недостатки использования. Инвестированный и накопленный капитал.
24. Устойчивый темп роста собственного капитала предприятия (моделирование внутренних темпов роста ВТР).
25. Основные показатели эффективности управления собственным капиталом предприятия.
26. Заемный капитал предприятия: источники, достоинства и недостатки привлечения.
27. Эффект финансового рычага (2 концепции).
28. Взаимодействие финансового и операционного рычагов и оценка совокупного риска, связанного с предприятием.
29. Основные показатели эффективности управления заемным капиталом предприятия.
30. Преимущества и недостатки привлечения заемного капитала путем выпуска облигаций.
31. Финансовый лизинг: кредитные аспекты и основные этапы управления.
32. Инвестиционный портфель: понятие, задачи, типы. Теория Шарпа-Марковица.
33. Доходность и риски портфельного инвестирования.
34. Принципы отбора источников финансирования инвестиционных проектов.
35. Принципы и методы оценки эффективности инвестиционных проектов (ARR, PP, NPV, NTV, IRR, MIRR, DPI, DPP).

Критерии оценки:

Критерии оценки теоретических знаний по вопросу 1 и 2:

Характеристика требований предъявляемых к ответу	Оценка в баллах	Оценка
Дан полный, развернутый ответ на поставленные вопросы. В ответе прослеживается четкая структура, логическая последовательность, отражающая сущность раскрываемых понятий, теорий, явлений. Ответ формулируется в терминах науки.	84-100 баллов	отлично
Дан полный, развернутый ответ на поставленные вопросы. Показано умение выделить существенные и несущественные признаки. Ответ четко структурирован, логичен, но допущены недочеты или незначительные ошибки.	67-83 баллов	хорошо
Дан неполный и недостаточно развернутый ответ. Логика и последовательность изложения имеют нарушения. Допущены ошибки в раскрытии понятий, употреблении терминов.	50-66 баллов	удовлетворительно
Ответ показывает незнание, либо отрывочное представление о данной проблеме в рамках учебно-программного материала; неумение использовать понятийный аппарат; отсутствие логической связи в ответе. Либо ответ не дан.	0-49 баллов	неудовлетворительно

Критерии оценки практических умений – практического задания:

Характеристика требований предъявляемых к решению	Оценка в баллах	Оценка
Решение практического задания правильное: рассчитаны все показатели, произведен их анализ, сравнение, сделан вывод, вытекающий в ходе решения. Оформление задачи имеет четкую структуру и изложено последовательно.	84-100 баллов	отлично
Решение практического задания в целом правильное: рассчитаны основные показатели, произведен их анализ и сравнение. В оформлении задачи имеются недочеты или неточности.	67-83 баллов	хорошо
Решение практического задания фрагментарное: рассчитаны некоторые показатели. Допущены существенные ошибки.	50-66 баллов	удовлетворительно
Практическое задание не решено или решено неправильно.	0-49 баллов	неудовлетворительно

Основой для определения баллов, набранных при промежуточной аттестации, служит объем и уровень усвоения материала, предусмотренного рабочей программой дисциплины. При этом необходимо руководствоваться следующим:

- 84-100 баллов (оценка «отлично») - изложенный материал фактически верен, наличие глубоких исчерпывающих знаний в объеме пройденной программы дисциплины в i
- соответствии с поставленными программой курса целями и задачами обучения; правильные, уверенные действия по применению полученных знаний на практике,

грамотное и логически стройное изложение материала при ответе, усвоение основной и знакомство с дополнительной литературой;

- 67-83 баллов (оценка «хорошо») - наличие твердых и достаточно полных знаний в объеме пройденной программы дисциплины в соответствии с целями обучения, правильные действия по применению знаний на практике, четкое изложение материала, допускаются отдельные логические и стилистические погрешности, обучающийся усвоил основную литературу, рекомендованную в рабочей программе дисциплины;
- 50-66 баллов (оценка удовлетворительно) - наличие твердых знаний в объеме пройденного курса в соответствии с целями обучения, изложение ответов с отдельными ошибками, уверенно исправленными после дополнительных вопросов; правильные в целом действия по применению знаний на практике;
- 0-49 баллов (оценка неудовлетворительно) - ответы не связаны с вопросами, наличие грубых ошибок в ответе, непонимание сущности излагаемого вопроса, неумение применять знания на практике, неуверенность и неточность ответов на дополнительные и наводящие вопросы».

Банк тестов

Модуль 1

1. Что такое финансовый менеджмент
 - а) система взаимоотношений между различными субъектами по поводу оптимизации распределения сырьевых ресурсов
 - б) система взаимоотношений между различными субъектами по поводу привлечения и использования финансовых ресурсов
 - в) система взаимоотношений между различными субъектами по поводу деятельности на фондовой бирже
2. К признакам эффективного финансового управления не относятся:
 - а) избежание банкротства
 - б) повышение числа квалифицированных кадров
 - в) максимизация прибыли и минимизация расходов
 - г) лидерство в борьбе с конкурентами
3. Финансовый план это
 - а) документ, характеризующий способ достижения финансовых целей компании и увязывающий ее доходы и расходы
 - б) документ, характеризующий способ достижения инвестиционных целей компании
 - в) документ, отражающий политику дивидендных выплат компании
4. Для прогнозирования доходов предприятия и его будущего финансового состояния используются:
 - а) анормативные модели
 - б) предикативные модели
 - в) дескриптивные модели
5. Показатель IRR характеризует
 - а) чистый приведенный эффект
 - б) внутреннюю норму прибыли
 - в) норму рентабельности инвестиций
6. Какие из следующих концепций не относят к основным концепциям финансового менеджмента
 - а) эффективный рынок
 - б) цена и структура капитала
 - в) распределение сырьевых ресурсов
 - г) дисконтирование
 - д) бизнес риск
7. Какие из нижеприведенных направлений не являются направлениями деятельности финансового менеджмента (возможны два варианта)
 - а) финансовые решения текущего характера
 - б) дивидендная политика

- в) бухгалтерский учет
 - г) межфирменные отношения
 - д) распределение финансовых ресурсов
8. Какие из следующих моделей наиболее соответствуют схеме план- факт
- а) нормативные модели
 - б) предикативные модели
 - в) дескриптивные модели
9. Фактор это
- а) признак, характеризующий связь
 - б) признак, характеризующий причину
 - в) признак, характеризующий следствие
10. Какие показатели рассчитываются по недисконтированным потокам:
- а) чистый приведенный эффект
 - б) срок окупаемости
 - в) индекс рентабельности
 - г) коэффициент эффективности инвестиций
11. Какие из перечисленных ниже целей относят к основным финансовым целям компании (возможно два варианта)
- а) интегрирование текущей прибыли
 - б) минимизация риска деятельности
 - в) расширение сети рынка сбыта
 - г) привлечение опытного персонала
12. Основные виды финансовых рынков:
- а) рынок природных ресурсов, рынок ценных бумаг, валютный рынок
 - б) рынок золота, рынок капитала, рынок ценных бумаг
 - в) рынок золота, рынок капитала, валютный рынок
13. К предикативным моделям относят:
- а) систему аналитических коэффициентов
 - б) модель построения прогностических финансовых отчетов
 - в) модель построения системы отчетности
14. В основе вертикального анализа лежит представление бухгалтерской отчетности в виде
- а) относительных величин
 - б) абсолютных величин
 - в) прироста величин
15. В основе принятия решений инвестиционного характера лежит:
- а) оценка предполагаемых будущих денежных поступлений
 - б) сравнение объема инвестиций и будущих денежных поступлений
 - в) оценка необходимого объема инвестиций
16. Что такое финансовые инструменты:
- а) различные средства повышения прибыли
 - б) различные формы краткосрочного и долгосрочного инвестирования, торговля которыми осуществляется на финансовом рынке
 - в) различные формы краткосрочного и долгосрочного инвестирования, торговля которыми осуществляется на финансовом рынке
17. Что такое финансовый рынок
- а) система торговля финансовыми инструментами
 - б) место встречи финансовых менеджеров
 - в) система бирж и банков
3. Ликвидность предприятия это: (возможно два правильных ответа)
- а) способность предприятия отвечать по всем обязательствам
 - б) способность предприятия отвечать по всем краткосрочным обязательствам
 - в) способность предприятия отвечать по всем долгосрочным обязательствам
 - г) степень того, насколько текущие активы (оборотные средства) сопоставимы с краткосрочными пассивами.
18. Назначение краткосрочного финансового плана

- а) определение объема эмиссии акций
 - б) определение темпов расширения фирмы
 - в) обеспечение постоянной платежеспособности фирмы
19. Риск инвестиций это
- а) вероятность достижения доходности ниже ожидаемого уровня
 - б) вероятность достижения доходности ниже нулевого уровня
 - в) вероятность достижения доходности ниже среднесрочного уровня
20. Факторы, влияющие на принятие решения по инвестированию:
- а) вид инвестиций, срок инвестирования
 - б) альтернатива инвестирования, риск инвестиций
 - в) стоимость инвестиционного проекта, множественность доступных проектов, ограниченность финансовых ресурсов, риск
21. При управлении запасами основной целью является:
- а) получение максимальной скидки за крупную партию сырья
 - б) минимизация средних издержек
 - в) минимизация затрат на хранение
- 22.оборотный капитал это:
- а) денежные средства
 - б) денежные средства , которые могут быть обращены в течение одного производственного цикла
 - в) активы, которые могут быть обращены в течение одного производственного цикла
23. Идеальная модель управления оборотным капиталом формулируется следующим образом:
- а) долгосрочные пассивы = внеоборотные активы
 - б) долгосрочные пассивы = внеоборотные активы+ системная часть текущих активов
 - в) варьирующая часть текущих активов = краткосрочным пассивам
24. К текущей деятельности относят:
- а) движение денежных средств , связанное с приобретением основных средств
 - б) получение краткосрочной ссуды в банке
 - в) взятие долгосрочного кредита
25. Кривая спроса характеризует:
- а) количество единиц продукции фирмы, потребляемой клиентами за некоторый промежуток времени
 - б) количество единиц продукции, необходимой для удовлетворения нужд потребителей
 - в) зависимость объема продаж от объема предложения
26. Выбор ассортимента продукции зависит от
- а) ранее заключенных договоров
 - б) экономической эффективности товара
 - в) объема ресурсов, необходимых для производства продукции
27. Дефицит финансового плана не может быть устранен за счет:
- а) перенесения части поступлений на более поздний период
 - б) увеличения поступлений в текущем периоде
 - в) снижения себестоимости или увеличения цен реализации продукции
 - г) изменения запасов и незавершенного производства
28. Что является признаком финансовой нереализуемости плана:
- а) изменение платежей за период меньше нуля
 - б) сумма поступлений за период меньше , чем сумма платежей за эти периоды, т.е. сальдо меньше нуля
 - в) наличие денежных средств отрицательно
29. Каким рекомендациям следует руководствоваться при взятии кредита:
- а) брать кредит в более поздний срок
 - б) брать кредит в начале планового периода
 - в) возвращать кредит в конце отчетного периода
 - г) брать кредит только на приобретение основных средств
30. Как изменится размер оптового заказа при увеличении стоимости выполнения одной партии заказа:
- а) увеличится
 - б) не изменится
 - в) уменьшится
31. Какой из подходов к управлению оборотным капиталом минимизирует потери ликвидности:

- а) минимизация текущей кредиторской задолженности
 - б) минимизация суммарных издержек предприятия
 - в) максимизация стоимости фирмы
32. Агрессивная модель управления оборотным капиталом формулируется следующим образом:
- а) долгосрочные пассивы = внеоборотным активам
 - б) долгосрочные пассивы = внеоборотным активам+ системная часть текущих активов
 - в) текущие активы = краткосрочным пассивам
33. К финансовой деятельности предприятия относят:
- а) движение денежных средств , связанное с приобретением основных средств
 - б) получение краткосрочной ссуды в банке
 - в) взятие долгосрочного кредита
34. Спрос, характеризующий внешнюю среду и спрос, характеризующий весь рынок:
- а) идентичны,
 - б) в первом случае подвержен изменению, а во втором – нет
 - в) не зависят друг от друга
35. Чистый денежный поток определяется:
- а) путем сопоставления денежных поступлений и выплат
 - б) путем сопоставления дебиторской и кредиторской задолженности
 - в) путем сопоставления выручки и издержек производства
7. Решение о целесообразности привлечения заемных средств основано на:
- а) наличии денежных средств
 - б) рентабельности привлечения денежных средств
 - в) длительности операционного цикла
36. На какой плановый период должен проводиться анализ финансовых потоков:
- а) на отчетный период
 - б) на период производственного цикла продукции
 - в) на период оборота денег предприятия
37. Какие условия являются показателями целесообразности взятия кредита?
- а) изменение между наличием денежных средств на начало года и на конец года больше нуля
 - б) взятие кредита устраняет дефицит денежных средств в рассматриваемом периоде, но приводит к его увеличению в будущем
 - в) разница прибыли на единицу кредитных средств и процентов по кредиту положительна
 - г) имеется возможность брать и возвращать кредит по частям
38. Уровень запасов, при котором делается заказ, определяется:
- а) максимальным числом дней выполнения заказа
 - б) минимальным числом дней выполнения заказа
 - в) средним числом дней выполнения заказа
39. Чистый оборотный капитал определяется как:
- а) разность между текущими активами и внеоборотными активами
 - б) разность между текущими активами и краткосрочной кредиторской задолженности
 - в) активная часть оборотного капитала
40. Консервативная модель управления оборотным капиталом формулируется следующим образом:
- а) долгосрочные пассивы = внеоборотным активам
 - б) долгосрочные пассивы = внеоборотным активам+ системная часть текущих активов
 - в) долгосрочные пассивы = внеоборотным активам+ системная часть текущих активов+ варьирующая часть текущих активов
 - г) варьирующая часть текущих активов = краткосрочным пассивам
41. К инвестиционной деятельности предприятия относят:
- а) движение денежных средств , связанное с приобретением основных средств
 - б) получение краткосрочной ссуды в банке
 - в) взятие долгосрочного кредита
42. Точка безубыточности показывает:
- а) цену , которую необходимо установить на продукцию для достижения максимума прибыли
 - б) объем производства , необходимый для получения нулевой чистой прибыли
 - в) объем производства , необходимый для получения дополнительной прибыли

43. Основным элементом оттока денежных средств является:
- отсрочка дебиторской задолженности
 - погашение дебиторской задолженности
 - погашение кредиторской задолженности
44. Прямой метод анализа движения денежных средств основан на:
- последовательной корректировке чистой прибыли
 - исчислении притока и оттока денежных средств на основании выручки
 - определении и учете операций, связанных с движением денежных средств на расчетном счете
45. Для чего проводится анализ движения денежных средств:
- для оценки прибыли
 - для оценки наличия средств на расчетном счете
 - это элемент бухгалтерской отчетности
46. Какие показатели необходимо контролировать при управлении дебиторской задолженности:
- размер дебиторской задолженности и срок платежа
 - оборачиваемость дебиторской задолженности
 - скидки в оплате и срок платежа
47. Как изменится размер оптового заказа при увеличении затрат по хранению единицы сырья:
- увеличиться
 - не изменится
 - снизится
48. Наиболее ликвидной частью текущих активов является :
- денежные средства и ценные бумаги
 - запасы
 - незавершенное производство
49. Компромиссная модель управления оборотным капиталом формулируется следующим образом:
- долгосрочные пассивы = внеоборотным активам+ системная часть текущих активов
 - долгосрочные пассивы = внеоборотным активам+ системная часть текущих активов+ варьирующая часть текущих активов
 - долгосрочные пассивы = внеоборотным активам+ системная часть текущих активов+ варьирующая часть текущих активов/2
 - долгосрочные пассивы = внеоборотным активам+ системная варьирующая часть текущих активов
50. Операционный цикл включает в себя:
- равен производственному циклу
 - производственный цикл и время обращения дебиторской задолженности
 - период обращения кредиторской задолженности
51. Для определения цены реализации продукции фирмы необходимо анализировать
- маржинальный доход
 - влияние величины спроса на продукцию
52. Ускорение оборачиваемости запасов сопровождается:
- отвлечением средств из оборота
 - дополнительным вовлечением средств в оборот
 - не зависит от наличия средств в обороте
53. Косвенный метод основан на:
- последовательной корректировке чистой прибыли
 - исчислении притока и оттока денежных средств на основании выручки
 - определении и учете операций, связанных с движением денежных средств на расчетном счете
54. Финансовый план реализуем если:
- существует вероятность получения прибыли по окончании финансового периода
 - кумулятивная прибыль за период больше нуля
 - имеются достаточный объем финансовых ресурсов (нет дефицита)
55. Своевременное погашение дебиторской задолженности анализируется на основании
- соотношения средней дебиторской задолженности к выручке
 - соотношении средней дебиторской задолженности к денежным средствам
 - соотношение средней дебиторской задолженности к текущим активам предприятия

Модуль 2

1. Концепция эффективности рынка капитала подразумевает: а) информационную эффективность рынка; б) экономическую эффективность рынка.
2. Определите финансовые решения, влияющие на поиск компромисса между риском и доходностью: а) решения по структуре капитала; б) решения капитального бюджета; в) решения по оборотному капиталу; г) решения по дивидендам; д) а-г.
3. Какой причиной (причинами) определяется неравноценность денежных единиц, полученных сегодня и в будущем, согласно концепции временной стоимости денег: а) инфляция; б) риск; в) оборачиваемость денежных средств; г) а-в.
4. Обратная задача оценки денежного потока предполагает реализацию: а) схемы наращивания; б) схемы дисконтирования.
5. Коэффициент наращивания $FM1(I, n) = (1 + I)^n$ показывает: а) будущую стоимость одной денежной единицы через n периодов при заданной процентной ставке I ; б) современную стоимость будущего платежа через n периодов размером в одну денежную единицу; в) будущую стоимость потока платежей размером в одну денежную единицу при заданной процентной ставке I .
6. Коэффициент дисконтирования $FM2(I, n) = \frac{1}{(1+I)^n}$ показывает: а) будущую стоимость одного рубля, полученного в начале периода; б) современную стоимость будущего платежа размером в один рубль; в) современную стоимость будущего потока платежей.
7. Реальная процентная ставка - это: а) ставка, равная уровню инфляции; б) ставка, включающая уровень инфляции; в) ставка за вычетом инфляционной составляющей.
8. Найти наращенную сумму, если на депозит положены 100 млн. руб. на 3 года по простой ставке 20% годовых: а) 160 млн. руб.; б) 260 млн. руб.; в) 320 млн. руб.
9. Определить текущую стоимость бессрочного аннуитета постнумерандо с ежегодными поступлениями в 4,2 тыс. руб., если предлагаемый банком процент по срочным вкладам составляет 14% годовых: а) 45 тыс. руб.; б) 30 тыс. руб.; в) 5 тыс. руб.
10. Найти номинальную процентную ставку с начислениями по полугодиям, если соответствующая ей эффективная ставка равна 20%: а) 15%; б) 23%; в) 19%.
11. При увеличении объема производства переменные издержки на единицу продукции: а) уменьшаются; б) остаются неизменными; в) увеличиваются.
12. При уменьшении объема производства общие постоянные издержки: а) уменьшаются; б) остаются неизменными; в) увеличиваются.
13. Валовая маржа определяется как: а) выручка минус переменные издержки; б) выручка минус постоянные издержки; в) выручка минус общие издержки; г) объем продаж минус точка безубыточности.
14. Сила воздействия операционного рычага характеризует: а) предпринимательский риск; б) финансовый риск; в) общий риск, связанный с предприятием.
15. Силу воздействия операционного рычага можно определить как: а) отношение валовой маржи к операционной прибыли; б) отношение процента изменения прибыли до уплаты процентов и налога к проценту изменения объема продаж в натуральном выражении; в) отношение постоянных издержек к валовой марже на единицу товара; г) а и б; д) а и в.
16. Точку безубыточности в стоимостном выражении можно определить как: а) отношение валовой маржи к операционной прибыли; б) отношение постоянных издержек к валовой марже на единицу товара; в) отношение постоянных издержек к коэффициенту валовой маржи.
17. Операционный анализ является: а) частью статистического учета; б) частью финансового учета; в) частью управленческого учета.
18. Уровень сопряженного эффекта операционного и финансового рычагов определяется как: а) сумма силы воздействия операционного рычага и силы воздействия финансового рычага, рассчитанного согласно первой концепции; б) сумма силы воздействия операционного рычага и силы воздействия финансового рычага, рассчитанного согласно второй концепции; в) произведение силы воздействия операционного рычага и силы воздействия финансового рычага, рассчитанного согласно первой концепции; г) произведение силы воздействия операционного рычага и силы воздействия финансового рычага, рассчитанного согласно второй концепции.

19. Уровень сопряженного эффекта операционного и финансового рычагов показывает: а) на сколько процентов изменится чистая прибыль на акцию при изменении объема продаж (выручки от реализации) на 1%; б) на сколько процентов изменится чистая прибыль на акцию при изменении прибыли до уплаты процентов и налога на 1%; в) на сколько процентов изменится прибыль до уплаты процентов и налога при изменении объема продаж (выручки от реализации) на 1%.
20. Какому рычагу отводится роль «жертвы» в антикризисном финансовом управлении (т.е. он снижается в первую очередь): а) финансовому рычагу; б) операционному рычагу.
21. Какое утверждение верно: а) финансовый капитал является частью финансовых ресурсов, с помощью которых предприятие создает добавленную стоимость; б) финансовые ресурсы являются частью капитала, с помощью которого предприятие создает добавленную стоимость.
22. Какие изменения отражают прирост финансовых ресурсов: а) рост активов, чистой прибыли и амортизации; б) рост активов, снижение чистой прибыли; в) уменьшение активов, рост кредиторской задолженности; г) уменьшение активов и собственного капитала.
23. Какой путь выхода венчурного инвестора из сделки усложняет конфликт «собственник-инвестор»: а) выход компании на фондовый рынок; б) внутренний выкуп доли; в) продажа доли стратегическому инвестору; г) поиск деловых партнеров.
24. Какой вид инвестиций предполагает получение инвестором дохода через регулярные промежутки времени: а) венчурные инвестиции; б) прямые инвестиции; в) портфельные инвестиции; г) аннуитет.
25. Ключевая модель оценки цены капитала: а) модель оценки капитальных активов CAPM; б) модель дисконтированного денежного потока DCF; в) модель Гордона.
26. Обобщающим измерителем стоимости капитала является: а) средневзвешенная стоимость капитала ССК; б) предельная стоимость капитала ПСК.
27. В мировой практике средневзвешенная стоимость капитала ССК определяется: а) с учетом только долгосрочных источников финансирования; б) с учетом всех источников финансирования.
28. При расчете средневзвешенной стоимости капитала ССК веса можно рассчитывать: а) по балансовой стоимости капитала; б) по рыночной стоимости капитала; в) по финансовому плану; г) а и б; д) а-в.
29. Теория структуры капитала Модильяни-Миллера состоит в следующем: а) цена капитала зависит от его структуры и существует оптимальная структура капитала, минимизирующая средневзвешенную стоимость капитала и максимизирующая рыночную стоимость предприятия; б) при некоторых условиях рыночная стоимость предприятия и стоимость капитала не зависят от его структуры, а, следовательно, их нельзя оптимизировать.
30. Согласно теории Модильяни и Миллера в условиях предпосылки наличия налогов появление заемных средств в структуре капитала ведет: а) к росту средневзвешенной стоимости капитала ССК; б) к снижению ССК; в) ССК остается неизменной.
31. Элементами собственного капитала являются: а) уставный капитал, нераспределенная прибыль, кредиты банков; б) резервный капитал, уставный капитал, нераспределенная прибыль; в) долгосрочные финансовые вложения, основные средства, нематериальные активы.
32. Внутренний темп роста (устойчивый темп роста собственного капитала) предприятия может быть найден как: а) рентабельность собственного капитала, умноженная на коэффициент накопления прибыли; б) рентабельность собственного капитала, умноженная на долю собственного капитала в валюте баланса; в) отношение собственного капитала к валюте баланса; г) отношение собственного капитала к заемному капиталу.
33. Накопленный капитал включает: а) уставный капитал, нераспределенную прибыль, добавочный капитал; б) резервный капитал, нераспределенную прибыль; в) облигационные займы, нераспределенную прибыль, кредиты.
34. Функции собственного капитала: а) участие в распределении прибыли; б) участие в управлении предприятием; в) обеспечение непрерывности деятельности; г) гарантия защиты капитала; д) а-в; е) а-г.
35. Привлечение капитала за счет дополнительной эмиссии акций: а) увеличивает размер заемных средств предприятия и количество кредиторов; б) ухудшает показатели финансовой устойчивости и ликвидности; в) увеличивает размер собственного капитала и количество собственников, улучшает показатели финансовой устойчивости.

36. Коэффициент финансовой независимости может быть найден как: а) рентабельность собственного капитала; б) отношение собственного капитала к заемному капиталу; в) отношение выручки от реализации к собственному капиталу; г) отношение собственного капитала к валюте баланса.
37. Коэффициент левериджа активов может быть найден как: а) рентабельность активов; б) отношение активов к собственному капиталу; в) отношение активов к долгосрочному заемному капиталу.
38. При выпуске новых акций стоимость капитала рассчитывается по формуле: а) $k_e = \frac{D}{P_0}$; б) $k_e = \frac{D}{P_0} + g$; в) $k_e = \frac{D}{P_0(1-r)} + g$.
39. Рентабельность продаж по чистой прибыли (чистая прибыль к выручке) равна 0,25. Величина собственного капитала 500 тыс. руб., выручка от реализации продукции 200 тыс. руб. Рентабельность собственного капитала:
а) 0,1; б) 0,4; в) 0,15.
40. Рентабельность продаж по чистой прибыли (чистая прибыль к выручке) за год составила 10%, а оборачиваемость собственного капитала – 3 раза в год. Рентабельность собственного капитала: а) 0,4; б) 0,3; в) 0,1.
41. Собственный оборотный капитал представляет собой: а) часть оборотных активов, которая сформирована за счет собственного капитала; б) часть оборотных активов, которая сформирована за счет собственного и долгосрочного заемного капитала; в) денежные средства в кассе и на расчетном счете.
42. Чистый оборотный капитал представляет собой: а) часть оборотных активов, которая сформирована за счет собственного капитала; б) часть оборотных активов, которая сформирована за счет собственного и долгосрочного заемного капитала.
43. Оборотные активы, обслуживающие производственный цикл: а) запасы сырья и материалов, готовая продукция, незавершенное производство; б) дебиторская задолженность, денежные средства; в) незавершенное производство, дебиторская задолженность, краткосрочные ценные бумаги.
44. Агрессивная политика управления оборотными активами подразумевает, что: а) удельный вес оборотных активов в общих активах невелик, а период оборачиваемости небольшой; б) доля оборотных активов в общих активах высока, а период оборачиваемости длителен.
45. Какая политика управления текущими обязательствами предполагает ориентацию на долгосрочные источники финансирования оборотных активов: а) консервативная; б) умеренная; в) агрессивная.
46. Может ли сочетаться консервативная политика управления оборотными активами и агрессивная политика управления текущими обязательствами: а) да; б) нет.
47. Период полного цикла обращения оборотных активов: а) операционный цикл; б) финансовый цикл.
48. Какой метод бюджетирования денежных средств показывает последовательность, сроки и величину ожидаемых денежных притоков и оттоков в течение прогнозируемого периода: а) косвенный метод построения бюджета денежных средств; б) прямой метод построения бюджета денежных средств.
49. Корректировка прибыли для перевода в денежную базу осуществляется на основе: а) косвенного метода построения бюджета денежных средств; б) прямого метода построения бюджета денежных средств.
50. Какая модель управления денежными средствами предполагает, что изменение остатков денежных средств в течение времени носит случайный характер, как по направлению, так и по величине: а) модель Баумоля; б) модель Миллера-Орра.
51. Инвестиции целесообразны в том случае, если период окупаемости ... а) не выходит за рамки жизненного цикла проекта б) меньше 3 лет в) выходит за рамки жизненного цикла проекта г) не определен
52. Из двух проектов уровень доходности выше у того, у которого ... а) IRR-г больше б) IRR больше в) IRR меньше г) выше объем выручки

53. При принятии решения об инвестировании необходимо учитывать ... а) инфляцию, риски, альтернативные варианты инвестирования б) инфляцию и риски в) инфляцию и альтернативные варианты инвестирования г) риски и альтернативные варианты инвестирования
54. Проект убыточен, если... а) $IRR > r$ б) $IRR = r$ в) $IRR < r$ г) $IRR > 0$ д) $IRR > 1$
55. Дисконтирование – это ... а) процесс приведения будущих денежных сумм к их стоимости в текущий момент времени б) учет инфляции при оценке инвестиционного проекта в) расчет ставки дисконтирования
56. Проект является убыточным, если ... а) $NPV > 0$ г) $NPV < 0$ или $NPV = 0$ д) NPV не рассчитан
57. Дисконтирование осуществляется с помощью функций ... а) сложного процента б) простого процента в) обыкновенного процента г) точного процента
58. Ставка дисконтирования – это ... а) ежегодная ставка доходности, которая могла бы быть получена в настоящий момент от аналогичных инвестиций б) ставка банковского кредита в) ставка рефинансирования г) уровень скидок во время распродажи
59. Оценка инвестиционного проекта заключается в ... а) сравнении входящих и исходящих проектных потоков б) расчете чистой текущей ценности проекта в) анализе прибыли проекта г) прогнозировании доходов и затрат
60. Из двух проектов наиболее эффективен тот, у которого ... а) индекс прибыльности (PI) больше б) индекс прибыльности (PI) меньше в) разница индекса прибыльности (PI) и ставки дисконтирования (r) больше г) затраты (C) меньше.
61. Систематический риск это: а) риск, возникающий при смене отдельных стадий экономического цикла, изменении конъюнктуры финансового рынка, на которые предприятие в процессе своей деятельности не может повлиять; б) риск, связанный с неэффективным финансовым менеджментом, приверженностью к рисковым операциям, недооценкой контрагентов; в) риск неплатежа или несвоевременного расчета за поставленную продукцию.
62. При оценке общей доходности обыкновенных акций с равномерно возрастающими дивидендами по формуле $k_e = \frac{D_1}{P_0} + g$, полученной на основании модели Гордона, показатель g можно интерпретировать как: а) капитализированную доходность; б) темп прироста дивиденда; в) темп прироста цены акции; г) а и б; д) а, б и в.
63. При оценке доходности акций предприятия (k_e) по модели CAPM $k_e = R_f + \beta(k_m - R_f)g$ – разность $(k_m - R_f)$ оценивает: а) рыночную премию за риск вложения капитала в рисковые ценные бумаги (акции, облигации и пр.); б) премию за риск вложения капитала в ценные бумаги данного предприятия; в) систематический риск.
64. Если β -коэффициент компании равен 0,5, то это означает: а) ценные бумаги данной компании в 2 раза более рискованны, чем в среднем на рынке; б) ценные бумаги данной компании имеют среднюю степень риска, сложившуюся на рынке в целом; в) ценные бумаги данной компании в 2 раза менее рискованны, чем в среднем на рынке.
65. Риск портфеля финансовых активов зависит от: а) количества активов в портфеле; б) рисковости составляющих портфель активов; в) динамики доходности составляющих портфель активов; г) б и в; д) а, б и в.
66. Можно ли систематический риск уменьшить путем изменения структуры портфеля: а) да; б) нет.
67. При добавлении в портфель безрискового актива: а) риск портфеля увеличивается; б) риск портфеля уменьшается; в) риск портфеля остается неизменным.
68. β -коэффициент инвестиционного портфеля можно определить как: а) сумму β -коэффициентов входящих в портфель финансовых активов; б) β -коэффициент портфеля всегда равен 1; в) средневзвешенную β -коэффициентов входящих в портфель финансовых активов.
69. Эффективный портфель в теории портфельных инвестиций это: а) портфель, обеспечивающий максимальную ожидаемую доходность при заданном уровне риска; б) портфель, обеспечивающий минимальный риск при заданном уровне доходности; в) а и б.
- Линия рынка ценных бумаг отражает: а) линейную зависимость «доходность-риск» для конкретных ценных бумаг; б) зависимость риска портфеля от числа финансовых активов,

Инструкция по выполнению

На тестирование отводится 45 мин. Тип тестирования: (1) выбор правильного ответа из нескольких вариантов ответов; (2) открытый тест – ответ в свободной форме. Форма тестирования – письменные ответы.

Критерии оценки:

10 баллов	Студент прошел тест с правильным количеством ответов на тестовые вопросы – 100 – 90 % от общего объема заданных тестовых вопросов
7 баллов	Студент прошел тест с правильным количеством ответов на тестовые вопросы - 89 – 70 % от общего объема заданных тестовых вопросов
5 баллов	Студент прошел тест с правильным количеством ответов на тестовые вопросы - 69 – 40 % от общего объема заданных тестовых вопросов
3 балла	Студент прошел тест с правильным количеством ответов на тестовые вопросы - менее 39 % от общего объема заданных тестовых вопросов

Задания для контрольной работы

Модуль 1

Вариант 1

На основании финансовой отчетности:

1. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала WACC.
2. Рассчитайте рентабельность активов и постройте ее изокванты.
3. Рассчитайте рентабельность собственного капитала с дифференциалом финансового рычага.
4. Рассчитайте финансовый цикл, изобразите его на диаграмме.
5. Рассчитайте коэффициент финансирования прямым способом и с использованием коэффициента долгосрочной задолженности.
6. Рассчитайте коэффициенты ликвидности.

Вариант 2

На основании финансовой отчетности:

1. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала WACC.
2. Рассчитайте рентабельность собственного капитала по 5-ти факторной модели без дифференциала финансового рычага
3. Рассчитайте рентабельность активов с дифференциалом финансового рычага.
4. Рассчитайте финансовый цикл, изобразите его на диаграмме.
5. Рассчитайте коэффициент финансирования прямым способом и с использованием коэффициента долгосрочной задолженности.
6. Оцените состояние финансирования запасов.

Вариант 3

На основании финансовой отчетности:

1. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала WACC.
2. Рассчитайте рентабельность активов и постройте ее изокванты.
3. Рассчитайте рентабельность собственного капитала с дифференциалом финансового рычага.
4. Рассчитайте финансовый цикл, изобразите его на диаграмме.
5. Оцените состояние финансирования запасов.
6. Рассчитайте коэффициенты ликвидности.

Вариант 4

На основании финансовой отчетности:

1. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала WACC.

2. Рассчитайте рентабельность собственного капитала по 5-ти факторной модели без дифференциала финансового рычага.
3. Рассчитайте рентабельность активов и постройте ее изокванты.
4. Рассчитайте финансовый цикл, изобразите его на диаграмме.
5. Рассчитайте коэффициент финансирования прямым способом и с использованием коэффициента долгосрочной задолженности.
6. Рассчитайте коэффициенты ликвидности.

Модуль 2

Вариант 1

Точка безразличия (индифферентности).

Условия.

На данный момент компания выпустила долговых обязательств на 3 млн. руб. под 12% годовых. Компания намерена финансировать программу расширения стоимостью 4 млн. руб. и рассматривает 3 возможных варианта:

- (1) эмиссия долговых обязательств под 14% годовых,
- (2) эмиссия привилегированных акций с выплатой 12% дивидендов или
- (3) эмиссия обыкновенных акций по цене 16 руб. за акцию.

В настоящее время компания уже выпустила 800 000 обыкновенных акций. Уровень ее налогообложения составляет 40%.

- а) Если сейчас балансовая прибыль равна 1,5 млн. руб., какую величину составит прибыль на акцию по 3 вариантам при условии, что прибыльность тотчас же не увеличится?
- б) Составьте график безразличия по всем 3 вариантам. Где приблизительно находятся точки безразличия? Для проверки одной из этих точек определите математически точку индифферентности между эмиссией долговых обязательств и эмиссией обыкновенных акций.
- в) Какой из вариантов предпочли бы вы? Насколько должна увеличиться балансовая прибыль, чтобы другой вариант стал лучшим?

Вариант 2

Корпорация рассматривает два варианта структуры капитала:
план 1 — структура, состоящая на 100% из акционерного капитала,
и план 2 — с финансовым левереджем.

По плану 1 компания будет иметь в обращении 300 000 акций.

По плану 2 она будет иметь 200 000 акций в обращении и 6 млн руб. долга. Процент, под который компания получит ссуду, составляет 9 % и налоговому обложению компания не подлежит.

а) Если EBIT равна 900 000 руб., какой план будет способствовать получению более высокой прибыли на акцию (EPS)?

б) Если EBIT равна 2,1 млн руб., какой план следует избрать, чтобы получить более высокую (EPS)? Какова точка безубыточности EBIT? Какова будет EPS в этой точке EBIT?

в) Найдите стоимость одной акции по каждому из двух предлагаемых планов. Какова стоимость компании?

Вариант 3

Для покрытия своих инвестиционных потребностей предприятие планирует в будущем году привлечь следующие виды капитала:

I. Нераспределенная прибыль в сумме 80 млн. рублей.
II. Эмиссия обыкновенных акций в объеме 450 млн. рублей. Расходы по эмиссии планируются в размере 4% от фактически вырученной суммы. Дивиденды за первый год составят 85 рублей на 1 акцию. Затем они будут ежегодно увеличиваться на 2,2%. Изучение финансового рынка показало, что для привлечения акционерного капитала в объеме 100 млн. рублей цена 1 акции должна быть установлена на уровне 470 рублей. Для удовлетворения дополнительной потребности в капитале акции придется продавать по цене 400 рублей.

III. Эмиссия привилегированных акций в сумме 60 млн. рублей. Расходы по эмиссии планируются в размере 3% от фактически вырученной суммы, дивиденды – 120 рублей. Первая эмиссия

в объеме 24 млн. рублей может быть размещена по цене 700 рублей за акцию. Для привлечения остающихся 36 млн. рублей цену 1 акции необходимо увеличить до 650 рублей.

IV. Эмиссия купонных пятилетних облигаций на сумму 200 млн. рублей. Номинал 1 облигации 10 тыс. рублей, курс 100, расходы по размещению составят 3% от фактической выручки. Для облигаций первого выпуска (60 млн. рублей) установлен годовой купон 19% (выплата 1 раз в год). По второму выпуску купонная ставка составит 22%. Предприятие уплачивает налог на прибыль по ставке 35%.

V. Плановые амортизационные отчисления составят 25 млн. рублей за год.

Для расчета WACC предприятие использует маргинальное взвешивание

Предприятие располагает пятью инвестиционными проектами: А, Б, В, Г, Д.

В табл. 1 приведены прогнозируемые денежные потоки по каждому из них.

Таблица 1 – Прогнозируемые денежные потоки и ожидаемая доходность инвестиционных проектов, млн. руб.

Годы	Проекты				
	А	Б	В	Г	Д
0	-85	-180	-120	-150	-165
1	12	26	20	25	45
2	28	30	30	30	50
3	60	70	60	45	60
4	–	80	80	80	55
5	–	90	–	75	45
6	–	–	–	50	30
7	–	–	–	40	–
IRR, %	?	?	?	?	?

Обосновать инвестиционное решение (графически и аналитически).

Методические рекомендации

Контрольная работа представляет собой письменную работу по заранее заданному варианту. При написании контрольной работы не разрешается использовать конспекты лекций, основную и дополнительную литературу по дисциплине.

Критерии оценки:

Для задач по Модулю 1:

Кол-во баллов	Оценка	Критерии
15 баллов	отлично	Решение задачи правильное: рассчитаны все показатели – в объеме не менее 90%, произведен их анализ, сделан вывод, вытекающий в ходе решения. Оформление задачи имеет четкую структуру и изложено последовательно.
10 баллов	хорошо	Решение задачи в целом правильное: рассчитаны основные показатели – более 70%, произведен их анализ. В оформлении задачи имеются недочеты или неточности.
7 баллов	удовлетворительно	Решение задачи фрагментарное – более 50% : рассчитаны некоторые показатели. Допущены существенные ошибки.
0 баллов	неудовлетворительно	Студент не решил задачи или выполнил неверно.

Для задач по Модулю 2:

Кол-во баллов	Оценка	Критерии
10 баллов	отлично	Решение задачи правильное: рассчитаны все показатели, произведен их анализ, сравнение, сделан вывод, вытекающий в ходе решения. Оформление задачи имеет четкую структуру и изложено последовательно.
7 баллов	хорошо	Решение задачи в целом правильное: рассчитаны основные показатели, произведен их анализ и сравнение. В оформлении задачи имеются недочеты или неточности.
5 баллов	удовлетворительно	Решение задачи фрагментарное: рассчитаны некоторые показатели. Допущены существенные ошибки.
0 баллов	неудовлетворительно	Студент не решил задачу или выполнил неверно.

Ситуационные задания

Ситуационная задача №1

Задание: *Определения цены капитала для обоснования инвестиционных решений.*
Обосновать инвестиционное решение.

Условие.

Для покрытия своих инвестиционных потребностей предприятие планирует в будущем году привлечь следующие виды капитала:

1. Нераспределенная прибыль в сумме 50 млн. рублей.
2. Эмиссия обыкновенных акций в объеме 200 млн. рублей. Расходы по эмиссии планируются в размере 4% от фактически вырученной суммы. Дивиденды за первый год составят 80 рублей на 1 акцию. Затем они будут ежегодно увеличиваться на 1%. Изучение финансового рынка показало, что для привлечения акционерного капитала в объеме 100 млн. рублей цена 1 акции должна быть установлена на уровне 400 рублей. Для удовлетворения дополнительной потребности в капитале акции придется продавать по цене 320 рублей.
3. Эмиссия привилегированных акций в сумме 50 млн. рублей. Расходы по эмиссии планируются в размере 4% от фактически вырученной суммы, дивиденды – 100 рублей. Первая эмиссия в объеме 20 млн. рублей может быть размещена по цене 600 рублей за акцию. Для привлечения оставшихся 30 млн. рублей цену 1 акции необходимо снизить до 550 рублей.
4. Эмиссия купонных пятилетних облигаций на сумму 200 млн. рублей. Номинал 1 облигации 10 тыс. рублей, курс 100, расходы по размещению составят 3% от фактической выручки. Для облигаций первого выпуска (70 млн. рублей) установлен годовой купон 17% (выплата 1 раз в год). По второму выпуску купонная ставка составит 20%. Предприятие уплачивает налог на прибыль по ставке 35%.
5. Плановые амортизационные отчисления составят 25 млн. рублей за год.
6. Для расчета WACC предприятие использует маржинальное взвешивание.

Предприятие располагает пятью инвестиционными проектами: А, Б, В, Г, Д. В табл. 1 приведены прогнозируемые денежные потоки по каждому из них.

Таблица 1 – Прогнозируемые денежные потоки и ожидаемая доходность инвестиционных проектов, млн руб.

Годы	Проекты				
	А	Б	В	Г	Д
0	-65	-150	-120	-160	-165
1	12	26	18	25	43
2	28	31	29	28	48
3	47	74	56	43	57
4	–	83	82	66	54
5	–	60	–	73	46
6	–	–	–	58	33
7	–	–	–	42	–
IRR, %	13,09	20,04	15,42	19,51	18,19

Ситуационная задача №2

Задание: Точка безразличия (индифферентности).

Определить:

- Какую величину составит прибыль на акцию по 3 вариантам при условии, что прибыльность тотчас же не увеличится, если сейчас балансовая прибыль равна 1,5 млн. руб.?
- Составьте график безразличия по всем 3 вариантам. Где приблизительно находятся точки безразличия? Для проверки одной из этих точек определите математически точку индифферентности между эмиссией долговых обязательств и эмиссией обыкновенных акций.
- Какой из вариантов предпочли бы вы? Насколько должна увеличиться балансовая прибыль, чтобы другой вариант стал лучшим?

Условия.

На данный момент компания выпустила долговых обязательств на 3 млн. руб. под 12% годовых. Компания намерена финансировать программу расширения стоимостью 4 млн. руб. и рассматривает 3 возможных варианта:

- эмиссия долговых обязательств под 14% годовых,
- эмиссия привилегированных акций с выплатой 12% дивидендов или
- эмиссия обыкновенных акций по цене 16 руб. за акцию.

В настоящее время компания уже выпустила 800 000 обыкновенных акций. Уровень ее налогообложения составляет 40%.

Ситуационная задача №3

Задание: Стоимость бизнеса EVA и SVA

Определить стоимость акционерного капитала методом EVA и SVA

Условия.

Компания только что основана и профинансирована за счет выпуска акций на сумму £20 млн и привлечения £10 млн заемного капитала. Эти суммы инвестированы во внеоборотные активы со сроком функционирования три года, в течение которых равномерно списывается на износ по £10 млн в год. Операционная прибыль после налогообложения, как ожидается, будет составлять по £15 млн ежегодно. В течение трехлетнего периода не будет производиться замена внеоборотных активов, также не будут осуществляться инвестиции в оборотный капитал. По истечении трехлетнего периода бизнес будет ликвидирован, а внеоборотные активы не будут иметь остаточной стоимости. Требуемая инвесторами норма доходности равна 10%.

Инструкция и/или методические рекомендации по выполнению ситуационной задачи:

Проблемное задание, в котором обучающемуся предлагается осмыслить реальную профессионально-ориентированную ситуацию, необходимую для решения данной проблемы. Решение ситуационной задачи представляется в письменном виде. При решении ситуационной задачи не разрешается использовать конспекты лекций, основную и дополнительную литературу по дисциплине.

Критерии оценки:

20 баллов	Решение ситуационной задачи правильное: рассчитаны все показатели, произведен их анализ, сравнение, сделан вывод, вытекающий в ходе решения. Оформление задачи имеет четкую структуру и изложено последовательно. Студент подробно аргументирует свое решение; демонстрирует глубокие знания теоретических аспектов решения ситуационной задачи.
15 баллов	Решение ситуационной задачи в целом правильное: рассчитаны основные показатели, произведен их анализ и сравнение. В оформлении задачи имеются недочеты или неточности. Студент в общем виде аргументирует свое решение; демонстрирует хорошие знания теоретических аспектов решения ситуационной задачи.
10 баллов	Решение ситуационной задачи фрагментарное – выполнено более 50%): рассчитаны некоторые показатели. Допущены существенные ошибки. Студент частично аргументирует свое решение; демонстрирует средние знания теоретических аспектов решения ситуационной задачи.
5 баллов	Решение ситуационной задачи фрагментарное – выполнено более 40%: рассчитаны некоторые показатели. Допущены существенные ошибки. Студент частично аргументирует свое решение; демонстрирует средние знания теоретических аспектов решения ситуационной задачи.
0 баллов	Студент не решил ситуационные задачи или выполнил неверно.

Темы докладов

1. Информационное обеспечение ФМ. Финансовая стратегия предприятия: этапы разработки. Факторы, определяющие особенности финансового управления российскими компаниями.
2. Отчет о денежных потоках. Общая характеристика: притоки, оттоки. Прямой и косвенный методы.
3. Система финансовых коэффициентов. Операционный анализ. Управление активами. Показатели прибыльности. Факторный анализ рентабельности активов.
4. Система финансовых коэффициентов. Анализ операционных издержек. Показатели ликвидности. Рыночные показатели.
5. Система финансовых коэффициентов. Показатели структуры капитала. Показатели обслуживания долга. Модель Дюпон.
6. Анализ капитала предприятия. Оптимизация структуры капитала.
7. Зоны эффективности и неэффективности заемных средств.
8. Инвестиционные риски. Модельные и субъективные подходы к оценке барьерной ставки. Альтернативы инвестирования и барьерная ставка.
9. Средневзвешенная оценка затрат на капитал. Особенности определения стоимости элементов капитала.
10. Требуемая доходность по безрисковым инвестициям. Понятие безрискового актива. Выбор и обоснование безрисковой ставки доходности для развивающегося рынка.
11. Моделирование цены финансового актива. Метод CAPM, модификация модели для развивающихся рынков. Выбор премии за средний риск
12. Метод CAPM. Относительный риск инвестирования: фондовый, учетный и восходящий бета-коэффициент. Кумулятивное построение ставки требуемой доходности.
13. Финансовое планирование. Расчет показателей прогнозной финансовой отчетности. Прогнозирование дополнительных финансовых потребностей.
14. Модель прогнозируемого роста дивидендов. Модели определения стоимости заемного капитала.
15. Характеристика понятия «финансовый левередж» и порядок определения его эффективности.
16. «Операционный левередж» и его эффективность. Порядок расчёта оптимального сочетания

- финансового и производственного леведреджей в процессе управления финансами организации.
17. Порядок определения стоимости бизнеса организации. Цели и принципы оценки. Подходы и методы оценки.
 18. Оценка бизнеса. Методы оценки, базирующиеся на денежных потоках.
 19. Оценка бизнеса. Методы оценки, базирующиеся на добавленной стоимости.
 20. Управление дебиторской задолженностью организации.
 21. Управление денежными средствами организации.
 22. Методы и модели финансового управления запасами организации.
 23. Характеристика традиционных и новых методов краткосрочного финансирования деятельности организации.
 24. Характеристика традиционных и новых методов долгосрочного финансирования деятельности организации.
 25. Финансовая стратегия как часть общей финансовой политики организации. Матрица финансовых стратегий.
 26. Базовые концепции финансового менеджмента. (11)
 27. Сущность и виды финансовых инструментов.
 28. Оценка финансового риска.
 29. Оценка инвестиционного риска инвестора: выбор между анализом риска акций и волатильностью прибыли.
 30. Моделирование цены финансового актива: трактовка выгод инвестора, его риска и платы за риск.
 31. Специфика рисков развивающихся рынков и оценка требуемой доходности.
 32. Учет странового риска. Страновая премия за риск на сегментированном развивающемся рынке.

Лабораторные работы

Лабораторная работа 1 «Финансовая диагностика предприятия» (4 час.).

Цель работы: Получение практических навыков выполнения комплексной финансовой диагностики предприятия, как инструмента анализа финансового менеджмента.

Порядок выполнения задания:

1. Операционный анализ.
2. Анализ операционных издержек.
3. Анализ управления активами.
4. Показатели ликвидности.
5. Показатели рентабельности.
6. Показатели структуры капитала.
7. Показатели обслуживания долга.
8. Рыночные показатели.
9. Средневзвешенная стоимость капитала WACC.

Содержание отчета:

1. Название работы.
2. Исходная постановка задачи.
3. Результаты выполнения задания.
4. График изоквант рентабельности активов.

Лабораторная работа 2 «Отчет о движении денежных средств» (2 час.)

Цель работы: Получение практических навыков составления отчета о финансовых результатах прямым и косвенным методами.

Порядок выполнения задания:

1. Отчет о финансовых результатах прямым методом.
2. Отчет о финансовых результатах косвенным методом.
3. Чистый денежный поток.

Содержание отчета:

1. Название работы.
2. Исходная постановка задачи.

3. Результаты выполнения задания.

2. Методические рекомендации по выполнению лабораторных работ

Лабораторные работы выполняются в среде MS Excel. Все расчеты выполняются с использованием вложенных формул инструмента MS Excel. Цифровые значения вносятся в формулу с помощью автоматической ссылки. Сдача лабораторных работ производится в электронном виде в виде файла Excel, подписанного фамилией студента.

3. Критерии оценки:

Максимальное количество баллов, которое обучающийся может набрать за текущую аттестацию в семестре по результатам выполнения лабораторных работ, – 10 баллов (5 баллов*2).

Каждая лабораторная работа оценивается в диапазоне 0-5 баллов.

Лабораторная работа считается успешно выполненной и защищенной при условии получения суммарно не менее 3 баллов.

Критерии оценки выполнения лабораторной работы:

Кол-во баллов	Оценка	Критерии
5 баллов	отлично	студент успешно выполнил все задания лабораторной работы. Допускаются незначительные неточности при выполнении практического задания
4 балла	хорошо	студент успешно выполнил все задания лабораторной работы. Допущены незначительные ошибки, но в целом, алгоритм и подход к решению задачи верен
3 балла	удовлетворительно	студент выполнил все задания лабораторной работы, но допущены принципиальные ошибки в реализации и алгоритме, либо студент, выполнил менее 50% заданий лабораторной работы
0 баллов	неудовлетворительно	Студент не выполнил лабораторную работу или выполнил неверно.

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

Процедуры оценивания включают в себя текущий контроль и промежуточную аттестацию.

Текущий контроль успеваемости проводится с использованием оценочных средств, представленных в Приложении 1. Результаты текущего контроля доводятся до сведения студентов до промежуточной аттестации.

Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена.

Текущий контроль успеваемости и промежуточная аттестация для студентов очной формы обучения осуществляется в рамках накопительной балльно-рейтинговой системы в 100-балльной шкале:

84-100 баллов (оценка «отлично»)

- 67-83 баллов (оценка «хорошо»)
- 50-66 баллов (оценка «удовлетворительно»)
- 0-49 баллов (оценка «неудовлетворительно»).

Основой для определения баллов, набранных при промежуточной аттестации, служит объём и уровень усвоения материала, предусмотренного рабочей программой дисциплины. При этом необходимо руководствоваться следующим:

- 84-100 баллов (оценка «отлично») - изложенный материал фактически верен, наличие глубоких исчерпывающих знаний в объеме пройденной программы дисциплины в соответствии с поставленными программой курса целями и задачами обучения; правильные, уверенные действия по применению полученных знаний на практике, грамотное и логически стройное изложение материала при ответе, усвоение основной и знакомство с дополнительной литературой;
- 67-83 баллов (оценка «хорошо») - наличие твердых и достаточно полных знаний в объеме пройденной программы дисциплины в соответствии с целями обучения, правильные действия по применению знаний на практике, четкое изложение материала, допускаются отдельные логические и стилистические погрешности, обучающийся усвоил основную литературу, рекомендованную в рабочей программе дисциплины;
- 50-66 баллов (оценка удовлетворительно) - наличие твердых знаний в объеме пройденного курса в соответствии с целями обучения, изложение ответов с отдельными ошибками, уверенно исправленными после дополнительных вопросов; правильные в целом действия по применению знаний на практике;
- 0-49 баллов (оценка неудовлетворительно) - ответы не связаны с вопросами, наличие грубых ошибок в ответе, непонимание сущности излагаемого вопроса, неумение применять знания на практике, неуверенность и неточность ответов на дополнительные и наводящие вопросы».

Объем видов учебной работы в %

(максимально возможный балл по виду учебной работы для очной формы обучения/
максимально возможный % для заочной и очно-заочной формы обучения)

Модули	Текущая аттестация					Итого
	Доклад (Д)	Контрольная работа (КР)	Лабораторная работа (ЛР)	Ситуационное задание (СЗ)	Тестирование (Т)	
Контрольная точка 1: <i>Модуль 1</i>		10	10	20	10	100
Контрольная точка 2: <i>Модуль 2</i>	10	10		20	10	

Экзамен проводится по окончании теоретического обучения в экзаменационной сессии. Результаты аттестации заносятся в экзаменационную ведомость и зачетную книжку студента. Студенты, не прошедшие промежуточную аттестацию по графику сессии, должны ликвидировать задолженность в установленном порядке.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Методические указания по освоению дисциплины адресованы студентам всех форм обучения.

Учебным планом предусмотрены следующие виды занятий:

- лекции;
- практические занятия;
- лабораторные занятия.

В ходе лекционных занятий рассматриваются теоретические основы финансового менеджмента, методы, модели, средства и инструменты финансового менеджмента, вопросы управления активами, капиталом, инвестициями, денежным оборотом, финансовыми рисками, даются рекомендации для самостоятельной работы и подготовке к лабораторным и практическим занятиям.

В ходе практических и лабораторных занятий углубляются и закрепляются знания студентов по ряду рассмотренных на лекциях вопросов, развиваются навыки применения инструментов финансового менеджмента. При подготовке к практическим и лабораторным занятиям каждый студент должен: изучить рекомендованную учебную литературу; изучить конспекты лекций; выполнить ситуационные задания. В процессе подготовки к практическим занятиям студенты могут воспользоваться консультациями преподавателя.

Основным методом приобретения знаний в высшей школе является самостоятельная работа студентов. Контроль самостоятельной работы студентов над учебной программой курса осуществляется в ходе занятий посредством тестирования. В ходе самостоятельной работы каждый студент обязан прочитать основную и по возможности дополнительную литературу и дополнить конспекты лекций недостающим материалом.

При реализации различных видов учебной работы используются разнообразные (в т.ч. интерактивные) методы обучения, в частности:

- интерактивная доска для подготовки и проведения лекционных и семинарских занятий;
- размещение материалов курса в системе дистанционного обучения <http://elearning.rsue.ru/>.

Для подготовки к занятиям, текущему контролю и промежуточной аттестации студенты могут воспользоваться электронной библиотекой ВУЗа <http://library.rsue.ru/>. Также обучающиеся могут взять на дом необходимую литературу на абонементе вузовской библиотеки или воспользоваться читальными залами вуза.

Контроль знаний проводится во время промежуточной аттестации (зачет).

Для подготовки к занятиям, текущему контролю и промежуточной аттестации студенты могут воспользоваться электронно-библиотечными системами.