

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Владимирский государственный университет  
имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»  
(ВлГУ)

УТВЕРЖДАЮ

Проректор  
по образовательной деятельности

 А.А.Панфилов  
« 31 » \_\_\_\_\_ 2021г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ  
ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

Направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент»  
Профиль/программа подготовки «Управление проектами»  
Уровень высшего образования Бакалавриат  
Форма обучения Очная

Семестр	Трудоемкость зач. ед./ час.	Лекции, час.	Практич. занятия, час.	Лаборат. работы, час.	СРС, час.	Форма промежуточной аттестации (экзамен/зачет/зачет с оценкой)
6	5/180	18	36	-	99	Экзамен (27)
Итого	5/180	18	36	-	99	Экзамен (27)

Владимир 2020

## 1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

**Целью изучения** дисциплины «Финансовый менеджмент» является формирование фундаментальных знаний в области теории и практики управления финансовой деятельностью предприятий в условиях рынка с учетом особенностей экономики России; способствовать формированию экономического мышления, необходимого для успешной работы в современном бизнесе; умению использовать современные методы финансового менеджмента для решения задач управления предприятием. При изложении курса используются методы и средства информационных технологий. Процесс финансового менеджмента рассматривается как последовательность функций: сбор и систематизация информации; оценка и прогноз финансового состояния предприятия; принятие управленческих решений; доведение до исполнителей и реализация управленческих решений.

**Основными задачами дисциплины** являются:

- изучение основных категорий, концепций, логики, финансовых инструментов и методов финансового менеджмента и понимание их роли для управления предприятием;
- формирование четких и осознанных представлений о финансовом менеджменте, как самостоятельного научного и практического направления в управлении предприятием;
- ознакомление с техникой обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости организации;
- создание четкого представления об источниках финансирования организации и методах оптимизации их структуры;
- приобретение теоретических и практических навыков принятия финансовых решений в отношении различных активов предприятия;
- изучение существующих методик анализа стоимости и структуры капитала;
- овладение основами оценки финансовых рисков;
- овладение методологическими приемами планирования и прогнозирования денежных потоков.
- изучение политики управления основными и оборотными средствами предприятия;
- формирование профессиональных навыков в области обоснования эффективности инвестиционных проектов.

## 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП ВО

Дисциплина Б1.Б.29 «Финансовый менеджмент» относится к базовым дисциплинам (Б1.Б) блока 1 (Б1) дисциплин. Дисциплина входит в состав дисциплин, формирующих профессиональные компетенции в области управления финансовой деятельностью предприятия. Для эффективного изучения курса «Финансовый менеджмент» студенты должны иметь остаточные знания по следующим дисциплинам: «Статистика», «Основы бизнеса», «Институциональная экономика», «Государственное регулирование экономики», «Теория организации», «Финансовая математика», «Исследование систем управления», «Теория принятия управленческих решений», «Управление рисками», «Экономика организации», «Маркетинг», «Методы принятия управленческих решений», «Финансовый учет».

В свою очередь, дисциплина «Финансовый менеджмент» является основой для изучения в последующем дисциплин: «Инвестиционный анализ», «Управленческий учет», «Внутрифирменное планирование», «Бизнес-планирование», «Антикризисное управление», «Технико-экономический анализ производственно-хозяйственной деятельности», «Стратегический менеджмент», «Финансовый анализ». Дисциплина «Финансовый менеджмент» является одной из профильных экономических дисциплин и занимает важное место в подготовке бакалавров.

## 3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения ОПОП

Код формируемых компетенций	Уровень освоения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине характеризующие этапы формирования компетенций (показатели освоения компетенции)
ПК-4	<i>Частичное</i>	<b>Знать:</b> 3 1 (ПК-4) функции и роль инфраструктуры современных финансовых рынков и институтов 3 2 (ПК-4) понятия, сущность, функции и основные виды ЦБ 3 3 (ПК-4) понятия, сущность, функции и основные виды

Код формируемых компетенций	Уровень освоения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине характеризующие этапы формирования компетенций (показатели освоения компетенции)
		<p>производных финансовых инструментов</p> <p>3 4 (ПК-4) нормативные документы, регламентирующие деятельность финансовых рынков и институтов и операции с ЦБ и производными финансовыми инструментами</p> <p>3 5 (ПК-4) основные методы финансового менеджмента для принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, в т.ч., при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации</p> <p>3 6 (ПК-4) состав, структуру, принципы формирования основных форм финансовой отчетности предприятия, как базу для диагностики неплатежеспособности предприятия</p> <p>3 7 (ПК-4) каковы особенности определения цены всех источников финансирования, используемых предприятием</p> <p>3 8 (ПК-4) основные принципы определения оптимальной структуры капитала</p> <p>3 9 (ПК-4) виды и функции бирж; органы управления и структуру биржи</p> <p>3 10 (ПК-4) порядок заключения сделок на бирже; законодательные основы функционирования фондовых бирж; классификацию ЦБ</p> <p>3 11 (ПК-4) порядок эмиссии и обращения ЦБ; специфику ценообразования на РЦБ</p> <p>3 12 (ПК-4) основные методы оценки ЦБ</p> <p>3 13 (ПК-4) подходы к оценке эффективности сформированных портфелей ЦБ исходя из уровня риска и ожидаемой доходности</p> <p>3 14 (ПК-4) методику анализа финансовой отчетности</p> <p>3 15 (ПК-4) алгоритм проведения финансового анализа</p> <p>3 15 (ПК-4) систему информационного обеспечения финансового анализа, включая нормативно-правовую базу</p> <p>3 16 (ПК-4) показатели финансового анализа</p> <p>3 17 (ПК-4) какие источники финансирования, в т.ч. и заемного, доступны предприятию</p> <p>3 18 (ПК-4) базовые принципы выбора политики управления оборотными активами</p> <p>3 19 (ПК-4) основные методы финансового менеджмента</p> <p>3 20 (ПК-4) знать особенности принятия управленческих решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации</p> <p>3 21 (ПК-4) основные методы финансового менеджмента</p> <p>3 22 (ПК-4) знать особенности принятия управленческих решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации</p> <p>3 23 (ПК-4) основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в т.ч., при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации</p> <p><b>Уметь:</b></p> <p>У 1 (ПК-4) собирать, обрабатывать и анализировать различные характеристики ЦБ и финансовых производных инструментов для принятия управленческих решений в рамках финансового менеджмента; выполнять аналитические расчеты, связанные с финансовыми инструментами</p> <p>У 2 (ПК-4) использовать основные методы финансового менеджмента для принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, в т.ч., при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации</p> <p>У 3 (ПК-4) оценивать риск банкротства предприятия</p> <p>У 4 (ПК-4) определять цены всех источников финансирования предприятия</p> <p>У 5 (ПК-4) принимать решения о выборе источников дополнительного финансирования и внесении изменений в</p>

Код формируемых компетенций	Уровень освоения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине характеризующие этапы формирования компетенций (показатели освоения компетенции)
		<p>дивидендную политику фирмы для достижения цели долгосрочного финансового планирования</p> <p>У 6 (ПК-4) анализировать процессы, происходящие на РЦБ</p> <p>У 7 (ПК-4) оценивать перспективность ЦБ для инвестирования финансовых средств</p> <p>У 8 (ПК-4) оценивать результаты сделки и определять ее эффективность</p> <p>У 9 (ПК-4) оценивать риски, с которыми сопряжены биржевые сделки</p> <p>У 10 (ПК-4) на основе методики финансового анализа проводить расчет показателей, характеризующих платежеспособность и финансовую устойчивость хозяйствующих субъектов</p> <p>У 11 (ПК-4) проводить расчет показателей деловой активности и рентабельности</p> <p>У 12 (ПК-4) использовать данные отчета о финансовых результатах и баланса предприятия для принятия инвестиционных и финансовых решений</p> <p>У 13 (ПК-4) осуществлять сравнительный анализ результатов работы предприятия со среднеотраслевыми показателями в рамках модели Дюпона</p> <p>У 14 (ПК-4) применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в т.ч., при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации</p> <p>У 15 (ПК-4) применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в т.ч., при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации</p> <p>У 16 (ПК-4) использовать основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в т.ч., при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации</p> <p><b>Владеть:</b></p> <p>В 10 (ПК-4) навыком расчета максимально возможной скидки и продолжительности отсрочки платежа, как инструментов кредитной политики</p> <p>В 11 (ПК-4) навыком применения основных методов финансового менеджмента для оценки активов</p> <p>В 12 (ПК-4) навыком решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в т.ч., при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации</p> <p>В 13 (ПК-4) навыком применения основных методов финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в т.ч., при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации.</p> <p>В 14 (ПК-4) навыком применения основных методов финансового менеджмента для оценки активов</p> <p>В 15 (ПК-4) принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в т.ч., при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации</p>
ПК-15	<i>Полное</i>	<p><b>Знать:</b></p> <p>3 1 (ПК-15) условия и последствия принимаемых</p>

Код формируемых компетенций	Уровень освоения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине характеризующие этапы формирования компетенций (показатели освоения компетенции)
		<p>управленческих решений 3 2 (ПК-15) приемы разработки и выбора управленческих решений в условиях неопределенности и риска 3 3 (ПК-15) методы и организацию процесса разработки управленческих решений</p> <p><b>Уметь:</b> У 1 (ПК-15) проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании У 2 (ПК-15) использовать приемы разработки и выбора управленческих решений в условиях неопределенности и риска У 3 (ПК-15) применять методы и организацию процесса разработки управленческих решений</p> <p><b>Владеть:</b> В 1 (ПК-15) методологией разработки управленческих решений с учетом неопределенности и риска, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании</p>
ПК-16	<i>Частичное</i>	<p><b>Знать:</b> 3 1 (ПК-16) показатели, критерии и методы оценки инвестиционных проектов 3 2 (ПК-16) методы и приемы финансового планирования и прогнозирования для реализации организационных проектов</p> <p><b>Уметь:</b> У 1 (ПК-16) использовать показатели, критерии и методы оценки инвестиционных проектов У 2 (ПК-16) применять методы и приемы финансового планирования и прогнозирования для реализации организационных проектов</p> <p><b>Владеть:</b> В 1 (ПК-16) методикой оценки инвестиционных проектов В 2 (ПК-16) методологией финансового планирования и прогнозирования для реализации организационных проектов</p>

#### 4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Трудоемкость дисциплины составляет 5 зачетных единиц, 180 часов.

№ п/п	Наименование тем и/или разделов/тем дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)				Объем учебной работы, с применением интерактивных методов (в часах / %)	Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	СРС		
1	Предмет и метод финансового менеджмента. Контур управления финансовыми ресурсами и денежным оборотом предприятия. Информационное обеспечение ФМ	6	1-2	2	2		9	2/50	
2	Анализ финансового состояния предприятия: анализ общего формата, индексный анализ. Структура операционного и финансового циклов.	6	2-5	2	6		15	4/50	
3	Использование инструментов	6	5-8	2	4		15	3/50	Рейтинг-контроль

	операционного (маржинального) анализа в управлении финансовыми ресурсами. Методы дифференциации смешанных издержек. Операционный и финансовый рычаг								№1
4	Оценка рациональности системы управления денежными средствами предприятия. Расчет оптимальной величины свободных денежных средств для предприятия. Модели Миллера-Орра, Баумоля. Прямой и косвенный методы.	6	8-9	2	4		10	3/50	
5	Финансовое планирование и составление бюджета в соответствии с финансовой структурой предприятия. Финансовая структура предприятия. Центры финансовой ответственности (ЦФО).	6	10-12	2	4		10	3/50	Рейтинг-контроль №2
6	Финансовая оптимизация с позиций налогообложения. Этапы налогового планирования	6	12-13	2	2		10	2/50	
7	Доход и риск. Доходность за период владения.	6	13-15	2	4		10	3/50	
8	Инвестиционный анализ. Средневзвешенная стоимость капитала. Виды эффективности инв. проектов. Основные показатели эффективности.	6	15-16	2	4		10	3/50	Рейтинг-контроль №3
9	Управление источниками финансирования деятельности фирмы. Финансовая политика предприятия. Хеджированный подход в финансировании. Эмиссионная политика. Дивидендная политика.	6	17-18	2	4		10	3/50	
Всего за 6 семестр:				18	36		99	27/50	Экзамен(27)
Наличие в дисциплине КП/КР									
Итого по дисциплине		6		18	36		99	27/50	Экзамен(27)

### Содержание лекционных занятий по дисциплине

**Тема 1. Предмет и метод финансового менеджмента. Контур управления финансовыми ресурсами и денежным оборотом предприятия. Информационное обеспечение ФМ**

Введение. Содержание финансового менеджмента. Структура управленческой процедуры. Финансовые потоки. Потоки информации. Анализ финансовых отчетов. Формирование и оформление учетной политики. Финансовый рынок. Финансовые посредники. Организация финансового менеджмента на предприятии. Организация документооборота

**Тема 2. Анализ финансового состояния предприятия: анализ общего формата, индексный анализ. Структура операционного и финансового циклов.**

Сущность и назначение финансового анализа. Методы и инструментарий финансового анализа. Последовательность анализа финансового состояния предприятия. Экспресс-анализ финансового состояния. Анализ финансовой устойчивости. Анализ ликвидности баланса. Анализ ликвидности активов. Анализ деловой активности: операционный и финансовый цикл. Анализ рентабельности. Модели Дюпон в анализе.

**Тема 3. Использование инструментов операционного (маржинального) анализа в управлении финансовыми ресурсами. Методы дифференциации смешанных издержек. Операционный и финансовый рычаг**

Операционный анализ. Маржинальная прибыль и рентабельность. Запас финансовой прочности. Пороги рентабельности (верхний и нижний). Использование операционного анализа в специальных решениях финансового менеджмента. Операционный рычаг. Рациональная политика заимствования средств с использованием эффекта финансового рычага.

**Тема 4. Оценка рациональности системы управления денежными средствами предприятия. Расчет оптимальной величины свободных денежных средств для предприятия. Модели Миллера-Орра, Баумоля.**

Цель комплексной оценки СУДС. Основные этапы проведения оценки СУДС. Расчет оптимальной величины свободных денежных средств для предприятия. Модели Миллера-Орра, Баумоля. Расчет длительности нахождения ДС на счетах предприятия. Выделение и оценка всех направлений притока и оттока ДС прямым методом. Выделение и оценка всех направлений притока и оттока ДС косвенным методом.

**Тема 5. Финансовое планирование и составление бюджета в соответствии с финансовой структурой предприятия. Финансовая структура предприятия. Центры финансовой ответственности (ЦФО).**

Планирование методом % от продаж. Выбор финансовой структуры в соответствии со стратегией предприятия. Центры финансовой ответственности (ЦФО). Система бюджетного планирования. Виды бюджетов. Текущий бюджет. Финансовый бюджет. Прогнозирование денежных потоков. Модель дисконтированных денежных потоков.

**Тема 6. Финансовая оптимизация с позиций налогообложения. Этапы налогового планирования**

Расчет налогового бремени предприятия. Основные этапы налогового планирования. Анализ налогового законодательства и налоговые льготы.

**Тема 7. Доход и риск. Доходность за период владения.**

Сущность риска. Риск и неопределенность. Виды риска. Финансовые риски. Систематические и несистематические риски. Подходы к измерению риска. Методы оценки риска. Способы управления рисками. Объекты и субъекты управления рисками. Сопоставимость уровня принимаемых рисков с уровнем доходности проводимых операций. Основные способы противодействия риску.

**Тема 8. Инвестиционный анализ. Капиталообразующие и портфельные инвестиции. Средневзвешенная стоимость капитала. Виды эффективности проектов. Основные показатели эффективности проектов.**

Концепция временной ценности денег. Оценка акций и облигаций. Стоимость капитала. Оценка эффективности инвестиционных проектов и их отбор для финансирования. Коммерческая, бюджетная, экономическая эффективность. Учет факторов риска и неопределенности. Методы расчета рыночной капитализации. Определение оптимальной структуры капитала. Минимизация цены капитала (ССК - WACC). Традиционный подход к определению оптимальной структуры капитала. Теория Модильяни и Миллера.

**Тема 9. Управление источниками финансирования деятельности фирмы. Финансовая политика предприятия. Хеджированный подход в финансировании. Эмиссионная политика. Дивидендная политика.**

Основные способы формирования и наращивания капитала. Сущность и классификация источников финансирования деятельности фирмы. Методы среднесрочного и краткосрочного финансирования. Модели финансирования оборотных активов. Банковское кредитование. Хеджированный подход в финансировании. Эмиссионная политика. Дивидендная политика.

### Содержание практических занятий по дисциплине

**Тема 1. Предмет и метод финансового менеджмента. Контур управления финансовыми ресурсами и денежным оборотом предприятия. Информационное обеспечение ФМ**

1. Финансовый рынок. Финансовые посредники.
2. Организация финансового менеджмента на предприятии. Организация документооборота. Формирование и оформление учетной политики.

**Тема 2. Анализ финансового состояния предприятия: анализ общего формата, индексный анализ. Структура операционного и финансового циклов.**

Выполнение лабораторной работы №1 на базе MS Excell "Анализ финансового состояния предприятия и выявление вероятности развития кризисной ситуации предприятия из базы данных

по варианту», построение графиков диаграмм, выявление «узких мест» и разработка мероприятий по улучшению финансового состояния предприятия.

Финансовый менеджмент. Методические указания к автоматизированным лабораторным работам/Владим.гос.ун-т им А.Г. И Н.Г. Столетовых; сост.Л.А. Котегова.- Владимир:изд-во ВлГУ, 2013-56 с с илл.

### **Тема 3. Использование инструментов операционного (маржинального) анализа в управлении финансовыми ресурсами. Методы дифференциации смешанных издержек. Операционный и финансовый рычаг**

Выполнение лабораторной работы №2 на базе MS Excell «Использование инструментов операционного анализа для принятия финансовых решений». В работе предложено 6 кейсов (задач), содержащих 24 вопроса, дать ответы, предварительно ознакомившись с теоретической частью по данной теме. Пройти автоматизированный тест по теме.

Финансовый менеджмент. Методические указания к автоматизированным лабораторным работам/Владим.гос.ун-т им А.Г. И Н.Г. Столетовых; сост.Л.А. Котегова.- Владимир:изд-во ВлГУ, 2013-56 с с илл.

### **Тема 4. Оценка рациональности системы управления денежными средствами предприятия. Расчет оптимальной величины свободных денежных средств для предприятия. Модели Миллера-Орра, Баумоля.**

Выполнение лабораторной работы №3 (1 ая часть «Оценка рациональности системы управления денежными средствами предприятия» и 2 ая часть «Прогнозирование денежных потоков прямым и косвенным методами») на базе MS Excell.

Финансовый менеджмент. Методические указания к автоматизированным лабораторным работам/Владим.гос.ун-т им А.Г. И Н.Г. Столетовых; сост.Л.А. Котегова.- Владимир:изд-во ВлГУ, 2013-56 с с илл.

### **Тема 5. Финансовое планирование и составление бюджета в соответствии с финансовой структурой предприятия. Финансовая структура предприятия. Центры финансовой ответственности (ЦФО).**

1. Прогнозирование денежных потоков. Модель дисконтированных денежных потоков.
2. Разработка финансовой структуры предприятия

### **Тема 6. Финансовая оптимизация с позиций налогообложения.**

1. Этапы налогового планирования
2. Анализ изменений в налоговом законодательстве и налоговых льгот.

### **Тема 7. Доход и риск. Доходность за период владения инвестицией.**

1. Способы управления рисками. Объекты и субъекты управления рисками.
2. Сопоставимость уровня принимаемых рисков с уровнем доходности проводимых операций. Основные способы противодействия риску.

### **Тема 8. Инвестиционный анализ. Капиталообразующие и портфельные инвестиции Средневзвешенная стоимость капитала. Виды эффективности проектов. Основные показатели эффективности проектов.**

Выполнение лабораторной работы № 4 (1 ая часть «Инвестиционный анализ проектов, расчет NPV, IRR, ID, срока окупаемости и построение графика окупаемости проекта» и 2 ая часть «Инвестиционный анализ с учетом фактора риска и неопределенности») на базе MS Excell. Оценить вероятность события — получение инвестором требуемого дохода от проекта через построение «дерева сценариев реализации проекта» и расчета ожидаемого дохода, взвешенного по вероятности, определение меры риска через расчет среднеквадратического отклонения дохода (стандартное отклонение вероятностного распределения возможных NPV, расчет коэффициента изменчивости и определения искомой вероятности получения положительного дохода от проекта

Финансовый менеджмент. Методические указания к автоматизированным лабораторным работам/Владим.гос.ун-т им А.Г. И Н.Г. Столетовых; сост.Л.А. Котегова.- Владимир:изд-во ВлГУ, 2013-56 с с илл.



## Тема 9. Управление источниками финансирования деятельности фирмы. Финансовая политика предприятия. Хеджированный подход в финансировании. Эмиссионная политика. Дивидендная политика.

1. Методы среднесрочного и краткосрочного финансирования.
2. Модели финансирования оборотных активов. Банковское кредитование.

### 5. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В ходе освоения дисциплины при проведении аудиторных занятий используются следующие образовательные технологии:

Информационные технологии: применение электронных образовательных ресурсов при подготовке к лекциям, практическим занятиям. Презентации Microsoft Power Point.

Работа в команде: совместная работа студентов в группе на практических занятиях.

Проблемное обучение: стимулирование студентов к самостоятельному приобретению знаний, необходимых для решения конкретной проблемы в процессе лекционных и практических занятий.

Индивидуальное обучение: выстраивание студентом собственной образовательной траектории на основе формирования индивидуальной образовательной программы с учетом интересов студента.

Междисциплинарное обучение: применение знаний из разных областей, их группировка и концентрация в контексте решаемой задачи.

Основные типы лекций: информационная лекция.

Проблемная лекция - в отличие от информационной лекции, на которой сообщаются сведения, предназначенные для запоминания, на проблемной лекции знания вводятся как «неизвестное», которое необходимо «открыть». Проблемная лекция начинается с вопросов, с постановки проблемы, которую в ходе изложения материала необходимо решить. При этом выдвигаемая проблема требует не однотипного решения, готовой схемы которого нет. Данный тип лекции строится таким образом, что деятельность студента по ее усвоению приближается к поисковой, исследовательской. На подобных лекциях обязателен диалог преподавателя и студентов.

Активные и интерактивные методы обучения:

- *Интерактивная лекция (тема №2,3);*
- *Тренинг (тема №8);*
- *Анализ ситуаций (тема №2,3,4);*
- *Применение имитационных моделей (тема №8);*
- *Разбор конкретных ситуаций (тема №2-8);*

### 6. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ

#### Вопросы для подготовки к опросу по дисциплине «Финансовый менеджмент»

1. Какая концепция лежит в основе долгосрочного анализа денежных потоков и в чем заключается ее сущность?
2. В чем состоит различие между процентной и учетной ставками?
3. В чем заключается сущность процесса дисконтирования и процесса наращивания?
4. В чем состоит принципиальная разница между простыми и сложными процентами?
5. Какое начисление процентов (более или менее частое) и при каких условиях более выгодно?
6. Какая схема и почему более выгодна при начислении процентов за дробное число лет?
7. В чем смысл эффективной годовой процентной ставки?
8. Могут ли совпадать будущая и дисконтированная стоимости? Если да, то при каких условиях?
9. Поясните правило 72-х.

10. Сформулируйте различия в подходах к анализу финансовой деятельности предприятия в условиях централизованно планируемой экономики и рыночной экономики.
11. Какие задачи являются основными в экономическом анализе деятельности предприятий в современных условиях?
12. В чем заключается сущность изменений в методологии экономического анализа, произошедших за период развития рыночных отношений в России?
13. Какими принципами следует руководствоваться при проведении анализа?
14. Как соотносятся между собой понятия «экономический анализ», «анализ хозяйственной деятельности», «финансовый анализ», «анализ финансовой деятельности», «финансовый анализ», «анализ финансового состояния», «финансовый менеджмент».
15. Что является основной целью финансового анализа?
16. Какими причинами обусловлено разделение анализа на финансовый и управленческий?
17. В чем заключаются особенности внешнего и внутреннего финансового анализа?
18. Что является основным источником финансового анализа?
19. Что представляет собой углубленный анализ финансовой деятельности предприятия?
20. Перечислите показатели, характеризующие различные стороны экономического потенциала фирмы?
21. Какие показатели характеризуют имущественное положение предприятия?
22. Существует ли различие между понятиями «ликвидность» и «платежеспособность»?
23. Приведите примеры, когда предприятие является ликвидным, но неплатежеспособным, платежеспособным, но неликвидным?
24. Может ли значение показателя «собственные оборотные средства» быть меньше нуля? Если да, то, во-первых, хорошо это или плохо и, во-вторых, имеет ли смысл в этом случае рассчитывать коэффициенты ликвидности?
25. На какие показатели следует обращать внимание при характеристике финансового состояния компании с позиции: а) краткосрочной перспективы, б) долгосрочной перспективы?
26. Что такое «чистые активы акционерного общества»?
27. С помощью каких показателей оценивается оборачиваемость средств, вложенных в имущество предприятия?
28. Каким образом рассчитываются показатели рентабельности?
29. От каких факторов зависит величина показателей прибыли и рентабельности?
30. Перечислите различные показатели прибыли.
31. В чем заключается особенность финансового анализа в некоммерческих организациях?
32. Какие существуют типы инвестиционных проектов?
33. Что понимается под ликвидностью инвестиционного проекта?
34. Как классифицируются инвестиционные проекты по степени зависимости?
35. Как инвестиционные проекты подразделяются по типу генерируемых потоков платежей?
36. Какие инвестиционные проекты считаются наиболее рискованными, а какие – наименее рискованными?
37. Что является главным при оценке правильности расчета денежных потоков?
38. На какие две группы можно условно разбить совокупность методов оценки инвестиционных проектов?
39. Рассмотрите критерии оценки инвестиционных проектов, обсудите их достоинства и недостатки.
40. В чем состоит недостаток критерия ЧДС?
41. Как поступать в том случае, если критерии противоречат друг другу?
42. Какие из методов оценки проектов взаимосвязаны между собой и почему?
43. В чем состоят наиболее общие подходы к анализу инвестиционных проектов в условиях риска?
44. Если темп инфляции является существенным, как учесть его при анализе проектов?
45. В чем заключается пространственная и временная оптимизация инвестиций?
46. Что входит в состав оборотных средств предприятия?
47. В чем заключаются особенности оборотных средств?
48. Что подразумевается под кругооборотом оборотных средств?

50. Каким образом оборачиваемость оборотных средств оказывает влияние на финансовое положение предприятия?
51. Какими показателями оценивается оборачиваемость оборотных средств?
52. Какие части оборотных активов имеют значение для финансового менеджмента?
53. Сформулируйте различия между терминами «оборотные средства» и «собственные оборотные средства». Какие факторы определяют их величину?
54. Какие виды рисков, связанных с управлением оборотными средствами, вы знаете?
55. Сформулируйте основные причины, обуславливающие необходимость запасов?
56. Какие факторы оказывают влияние на величину дебиторской задолженности?
57. Какими показателями характеризуется эффективность управления дебиторской задолженностью?
58. В чем заключается сущность управления денежными средствами?
59. Какие факторы необходимо учитывать при управлении кредиторской задолженностью?
61. В чем заключается сущность планирования на предприятии?
62. Какими причинами определяется необходимость составления планов?
63. Перечислите общие функции управления. Какое место среди них занимает планирование?
64. В чем состоят основные различия между стратегическими, тактическими, производственными и финансовыми планами?
65. Какое место в системе финансового планирования занимают центр доходов и центр затрат?
66. Каким образом в процессе финансового планирования используется метод сценариев?
67. В чем заключается сущность бюджетирования?
68. Охарактеризуйте основные различия между планом и бюджетом.
69. Дайте общую характеристику методов и моделей, используемых для построения прогнозных оценок.
73. Приведите пример на использования метода построения дерева решений.
74. В чем заключается сущность метода процентного изменения продаж?
75. Дайте экономическую интерпретацию понятию «капитал»?
76. Как группируется капитал в пассиве баланса?
77. Какие преимущества и недостатки имеет финансирование только за счет собственного капитала?
78. При решении каких задач используется понятие «стоимость капитала»?
79. Дайте экономическую интерпретацию терминов «стоимость капитала», «оценка капитала», «стоимость фирмы», «рыночная капитализация».
80. Охарактеризуйте основные источники финансирования деятельности предприятия с позиции их стоимости. Зависит ли их состав от организационно правовой формы предприятия?
81. Как рассчитывается стоимость капитала в отношении отдельных источников финансирования?
82. Какую роль играет стоимость различных источников капитала при принятии решений долгосрочного характера?
83. Приведите примеры платных и бесплатных источников финансирования.
84. Какая схема и почему более выгодна при начислении процентов за дробное число лет?
85. Какой капитал дороже – собственный или заемный – и почему?
86. Что такое средневзвешенная стоимость капитала? От каких факторов зависит значение WACC? Можно ли управлять ее значением? Какая тенденция в отношении WACC рассматривается как благоприятная?

### Примеры тестовых заданий

по дисциплине «Финансовый менеджмент», используемых при текущем контроле

#### Рейтинг контроль № 1

1. В чем смысл концепции денежного потока?
- а) в достижении максимально возможных остатков денежных средств в кассе и на расчетном счете;
- б) в помещении денежных средств с учетом всех факторов и рисков, на них влияющих;
- в) в создании и постоянном увеличении собственного капитала.

2. В чем смысл концепции временной ценности денег?

- а) денежные средства сегодня ценнее, чем равнозначная сумма, ожидаемая к получению через какое-то время;
- б) в сопоставлении различных вариантов вложений во времени и пространстве;
- в) своевременная и достоверная информация способствует приведению цен в соответствие с внутренними стоимостями и, следовательно, повышает эффективность капитала.

3. При одновременном снижении цен и натурального объема реализации доля переменных расходов:

- а) не изменяется;
- б) уменьшается;
- в) увеличивается.

4. При сохранении натурального объема и снижении цен на услуги доля переменных расходов в составе объема реализации:

- а) не изменяется;
- б) уменьшается;
- в) увеличивается.

5. Увеличение натурального объема реализации без изменения цен обеспечит больший прирост прибыли на предприятии, где доля переменных расходов:

- а) 0,3;
- б) 0,5;
- в) 0,7.

6. Составляющие структуры капитала:

- а) оборотные активы и внеоборотные активы;
- б) долгосрочные обязательства, привилегированные акции, обыкновенные акции, нераспределенная прибыль;
- в) внеоборотные активы и долгосрочные обязательства;

7. Точка безубыточности — это:

- а) равенство прибыли на акцию (EPS) в разных вариантах финансирования;
- б) количество изделий, при котором издержки производства равны доходу от их продажи;
- в) количество изделий, при котором доходы от их продажи превышают издержки производства;

8. Будущая стоимость — это:

- а) сегодняшняя оценка, умноженная на коэффициент дисконтирования;
- б) сегодняшняя оценка, деленная на единицу, плюс ставка процента в  $n$ -й степени;
- в) сегодняшняя оценка, умноженная на коэффициент наращивания;
- г) сегодняшняя оценка, к которой прибавляется величина процентной ставки.

9. Процентная ставка, начисляемая на ранее начисленные проценты, присоединяемые к основной сумме долга — это:

- а) сложные проценты;
- б) простые проценты;
- в) переменная процентная ставка;
- г) плавающая процентная ставка.

10. Найти величину дохода кредитора, если за предоставление в долг на полгода некоторой суммы денег он получил от заемщика в совокупности 6,3 тыс. руб. При этом применялась простая процентная ставка в 10% годовых

- а) 6 тыс. руб.;
- б) 5,7 тыс. руб.;
- в) 0,6 тыс. руб.;
- г) 0,3 тыс. руб.

11. Какой должна быть прибыль предприятия в последующие шесть месяцев, идущая на пополнение оборотных средств, чтобы достичь нормативного значения коэффициента текущей ликвидности, равного двум, при условии, что сумма срочных обязательств не возрастет. Величина текущих активов = 2100 т.р., срочные обязательства предприятия = 1500 т.р.? Чему равен коэффициент текущей ликвидности сейчас?

## Рейтинг контроль № 2

### Задача 1

Предположим, вы хотите в течение трех лет в конце каждого года получать заданную сумму в 100 тыс. руб. Вас интересует сумма, которую необходимо внести в банк в настоящее время под 12% годовых для того, чтобы банк выплачивал ежегодно необходимую сумму.

### Задача 2

Предположим, что продажи в 1991 году составляют 40 у.е., планируемые продажи на 1992 год равны 30 у.е., чистая прибыль составляет 7 процентов от продаж и коэффициент выплаты дивиденда равен 30 процентам. Определить сумму необходимого внешнего финансирования, известно, что основные средства в 1991 году составили 4 у.е., оборотные средства - 2 у.е., краткосрочные обязательства - 2 у.е., долгосрочные обязательства - 2,5 у.е., акционерный капитал - 0,3 у.е., нераспределенная прибыль - 1,2 у.е.

### Задача 3

Вы имеете 50 тыс. руб. и хотели бы удвоить эту сумму через 5 лет. Какое минимальное значение процентной ставки необходимо для выполнения данной операции?

### Задача 4.

1. Рассмотрите инвестиции в акции А и В на период годового права собственности:

#### АКЦИИ

	А	В
Цена на начало года	150 у.е.	180 у.е.
Полученный денежный дивиденд	15 у.е.	16 у.е.
Продажная цена (конец года)	147 у.е.	188 у.е.

Рассчитайте общую доходность по каждому варианту инвестирования.

### Задача 5.

Объем продаж фирмы составляет 100 млн. руб., активы - 82 млн. руб., общая задолженность - 37 млн. руб. Чему равна чистая прибыль, если рентабельность продаж 15%? Рассчитайте рентабельность собственного капитала.

### Задача 6

- Рассчитать средний арифметический доход и геометрический доход на акцию, если

#### Временные периоды

	t=0	t=1	t=2
Цена (наконец периода)	90 у.е.	180 у.е.	270 у.е.
ДПВ	-	100 у.е.	50 %
Текущий доход (дивиденды)	0	0	0

### Задача 7

- Рассчитать ожидаемые нормы прибыли для акции А и акции В, если известно

#### Акция А

Состояние экономики	Доходность	Статистическая вероятность
Спад	-5%	0,2
Нормальное состояние	20%	0,6
Подъем	40	0,2

#### Акция В

Состояние экономики	Доходность	Статистическая вероятность
Спад	10%	0,2
Нормальное состояние	15%	0,6
Подъем	20	0,2

### Задача 8

- Оценить риск инвестирования в акции А и В, если известно

#### Акция А

Состояние экономики	Доходность	Статистическая вероятность
Спад	-5%	0,2
Нормальное состояние	20%	0,6

Подъем	40	0,2
<b>Акция В</b>		
<i>Состояние экономики</i>	<i>Доходность</i>	<i>Статистическая вероятность</i>
Спад	10%	0,2
Нормальное состояние	15%	0,6
Подъем	20	0,2

#### Задача 9

- *Дано:* Общая выручка предприятия = 200000 у.е.
- Сумма активов = 100000 у.е.
- Чистая прибыль = 18000 у.е.

Определить рентабельность собственных средств (прибыль на инвестиции), с применением формулы Дюпона.

#### Задача 10

- Эластичность спроса от цен на продукцию предприятия "Бета" равна 1,75. Определить последствия снижения цены на 1000 руб., если до этого снижения объем реализации составлял 10000 шт. по цене 17,5 тыс. руб./шт., а общие затраты были равны 100 млн. руб. (в том числе постоянные - 20 млн. руб.) на весь объем производства.

#### Задача 11

- Определить экономическую рентабельность предприятия, если известно, что для получения 10 млн.руб. НРЭИ на 80 млн.руб. оборота задействуется 150 млн.руб. активов и проанализировать факторы изменения рентабельности: рентабельность продаж и оборачиваемость актов.

#### Задача 12

Предприятие планирует продажу плакатов по цене 3,5 руб./шт. Товар берется на реализацию по 2,10 руб., аренда палатки обойдется в 700 руб. в неделю.

Определить:

пороговую выручку;

порог рентабельности, если арендная плата вырастет до 1050 руб.;

порог рентабельности, если цена реализации вырастет до 3,85 руб.;

порог рентабельности, если закупочная цена вырастет с 2,10 руб. до 2,38 руб.;

сколько плакатов должно быть продано для получения прибыли 490 руб. в неделю.

Какой запас финансовой прочности будет иметь бизнес?

#### Задача 13

Выручка от реализации – 1500 у.е. Сумма переменных затрат – 1050 у.е. Сумма постоянных затрат – 300 у.е. Структура пассива: собственные средства – 600 у.е., долгосрочные займы – 150 у.е., краткосрочные кредиты – 60 у.е., стоимость СРСП – 23%.

Определить:

сколько процентов прибыли удастся сохранить предприятию, если выручка от реализации сократится на 25%;

процент снижения выручки от реализации, при котором предприятие встает на порог рентабельности;

на сколько процентов необходимо снизить постоянные затраты, чтобы при снижении выручки от реализации на 25% и прежнем значении эффекта операционного рычага предприятие сохранило бы 75 % ожидаемой прибыли; уровень эффекта финансового рычага, если ставка налога на прибыль 20%.

#### Задача 14

Предприятие шьет рубашки и брюки. В прогнозном периоде может быть отработано 20 000 чел/час. При этом за 1 чел/час можно сшить либо 1 рубашку, либо 3 пары брюк. Цена реализации рубашки – 15 у.е. Цена реализации брюк – 20 у.е. Переменные затраты на 1 ед. рубашки – 6 у.е., брюк – 16 у.е.

Какой из товаров выгодно производить для увеличения маржинальной прибыли?

### Рейтинг-контроль № 3

#### Задача 1.

Вы имеете возможность профинансировать проект продолжительностью 3 года. Величина требуемых инвестиций - 10 млн руб., доход по годам ожидается в размере соответственно 5, 4 и 3 млн руб. Стоит ли принимать это предложение, если приемлемая ставка дисконтирования равна 10%?

#### Задача 2.

Проект, предусматривающий ежегодные поступления в размере 200 тыс. руб. в течение 7 лет, требует инвестирования в сумме 1 млн. руб. Выгоден ли проект, если желаемая доходность равна 7 или 15 %?

#### Задача 3.

Фирма собирается вложить средства в приобретение нового оборудования, стоимость которого вместе с доставкой и установкой составит 100 млн руб. Ожидается, что внедрение оборудования обеспечит получение на протяжении 6 лет чистые доходы в 25 млн руб., 30 млн руб., 30 млн руб., 40 млн руб., 45 млн руб. и 50 млн руб. соответственно. Ставка дисконтирования равна 10%. Требуется определить эффективность проекта.

#### Задача 4.

Имеются два проекта А и Б. Ставка дисконтирования равна 10%. Соответствующие оценки денежных потоков и расчет ЧДС приведены в таблице.

Проект	Инвестиция (млн руб.)	ДС (млн руб.)	ЧДС (млн руб.)
А	- 10 000	15 000	5 000
Б	- 100 000	105 000	5 000

Требуется определить лучший проект.

#### Задача 5.

Предприятие рассматривает возможность участия в финансировании двух взаимоисключающих проектов А и Б, предполагаемые условия реализации которых приведены в таблице. Ставка дисконтирования для проектов одинакова и равна 10%. Необходимо выбрать наиболее эффективный проект инвестиций.

Проект	Инвестиция (млн руб.)	Годовой доход в первом году (тыс. руб.)	Годовой доход во втором году (тыс. руб.)	ДС (млн руб.)	ЧДС (млн руб.)
А	- 100	200	250	388,43	288,43
Б	- 10 000	15 000	25 000	34 297,52	24 297,52

#### Задача 6

Найти требуемую инвестором доходность (ожидаемую доходность) на акцию, если известно, что коэффициент систематического риска по этой цб равен 2. Ожидаемая доходность портфеля рыночных ценных бумаг по фондовым индексам "Доу Джонсон" равен 40%, за безрисковую ставку принимается ставка процента по депозитному вкладу в Сбербанке (30%).

#### Задача 7

Средний годовой остаток денежных средств на расчетном счете – 3500 руб. Определить годовые вмененные издержки поддержания указанного уровня остатка на расчетном счете, если по счетам до востребования юридических лиц банк выплачивает 2% годовых. Можно открыть в этом банке депозит с процентной ставкой – 12% годовых с ежеквартальным начислением процентов.

#### Задача 8

Имеется возможность купить облигацию коммерческого банка по цене 530 тыс. д.е. со следующими характеристиками: номинальная цена – 500 тыс. д. е.; срок погашения – 1 год; купонный доход – 1 раз в квартал (в конце) в размере 10% от номинала. До конца погашения осталось 11 мес.

Принять или отвергнуть сделку, если ставка по альтернативным безрисковым вложениям составляет 20%.

#### Задача 9

Контракт предусматривает равномерные ежеквартальные закупки в течение 5 лет товаров в кредит. Стоимость товаров разовой поставки 200 тыс. руб. с зачислением на специальный ссудный счет в конце квартала. Какова сумма задолженности в конце срока поставок, если процентная ставка начисляется: 1) ежеквартально, 2) по полугодиям.  
 Размер сложной процентной ставки - 6%.

#### Задача 10

Среднеквадратичное отклонение сальдо ежедневного денежного потока – 1000 руб. Ставка по альтернативным вложениям – 15%. Средние затраты на операцию по краткосрочным вложениям – 150 руб. Предприятие финансово устойчиво и кредитоспособно. Сумма минимально необходимых средств (остаток средств) – 5000 руб. Определить интервал изменения оптимальной величины денежного потока.

#### Задача 11

Средние затраты на операцию по краткосрочным вложениям равно 150 у.е., ставка по альтернативным вложениям – 15 % годовых, среднеквадратическое отклонение сальдо денежного потока предприятия равно 1000 у.е. Нижний предел остатка ДС руководство установило равным 0, т.к. предприятие в состоянии осуществить продажу ценных бумаг или получить ссуду в короткое время. Определить интервал изменения оптимальной величины денежного потока.

#### Задача 12

Предприятие заключает с банком договор. Открытие расчетного счета бесплатно, обслуживание расчетного счета бесплатно. Минимальный размер компенсационного остатка на счете – 5000 руб. Издержки, связанные с операциями по краткосрочным вложениям, - 10 руб. на одну сделку. Среднемесячный кредитовый оборот по расчетному счету – 500 000 руб. Средняя доходность вложений – 10% по депозитам. По счету до востребования (расчетному счету) начисляется 2% годовых.

Определить оптимальный средний остаток на расчетном счете, которого должно придерживаться предприятие, чтобы рационально управлять денежными средствами. Какова при этом оборачиваемость денежных средств? Укажите величину, на которую изменяется оборачиваемость денежных средств при увеличении доходности альтернативных вложений до 15%.

#### Задача 13

Для конкретного варианта плана, задаваемого строками "Поступления" и "Платежи", определите сроки и объемы заемных средств, обеспечивающие реализацию этого варианта плана при минимальных потерях денежных средств, т.е. дополнительных затратах (платежах) за эти заемные средства. (Введите числа в строке "Заемные средства" в соответствующие периоды времени). Финансовые средства на начало периода =100

NN	Наименование показателя	Периоды времени						
		1	2	3	4	5	6	7
1	Поступления	140	50	200	140	190	110	205
2	Платежи	160	120	180	300	100	5	70
3	Сальдо денежного потока							
4	Аккумулированное сальдо							
5	Необходимые заемные средства							
6	Погашение ДП							

#### Задача 14

За расчетный период сумма дебиторской задолженности возросла на 3000 руб. Были начислены дивиденды в сумме 2300 руб. Были выплачены дивиденды в сумме 1560 руб. Три станка разобраны на запчасти и оприходованы на складе на сумму 750 руб. Приняты взносы в уставный капитал – 5000 руб. Из них 3500 руб. – оргтехникой. Найти величину корректировки чистой прибыли для расчета денежного потока за период косвенным методом.

#### Задача 15

Коммерческая маржа (рентабельность продаж) = 0,04, норма реинвестирования прибыли = 0,7, оборачиваемость активов = 1,67. Отношение заемных средств к собственным = 0,8.



Определить достижимый рост компании

#### Задача 16

Структура источников капитала компании такова:

Доля акционерного капитала составляет 27%, его цена - 38%.

Остальную часть капитала составляют заемный капитал, в том числе долгосрочные долговые обязательства (30%), цена этого источника капитала - 26%, краткосрочные займы (43%), цена источника 19 % без учета налоговой экономии. Налог на прибыль – 20 %..

Рассчитайте средневзвешенную цену капитала (WACC) компании.

#### Задача 17

Последний выплаченный компанией А дивиденд равен \$4, темп прироста дивидендов составляет 3% в год. Какова текущая цена акций компании, если коэффициент дисконтирования (требуемая норма прибыли) равен 12%?

#### Задача 18

Уставный капитал – 1 800 000 руб. Номинал акции – 10 руб. Чистая прибыль – 630 000 руб. Сумма дивидендов – 300 000 руб. Эмиссионная премия – 200 000 руб. Накопленная прибыль – 720 000 руб. Цена покупки акции – 11 руб. Цена продажи акции – 16 руб.

Определить прибыль на акцию

Определить отношение цена-прибыль

Определить норму дивидендов на акцию

Определить доходность акций с учетом изменения курсов стоимости акций

Определить балансовую стоимость акций

Определить долю выплаченных дивидендов

#### Задача 19

Компания В получила прибыль в отчетном году 100 тыс. д. е. Компания может либо продолжить работу в том же режиме, получая в дальнейшем такую же прибыль, либо реинвестировать часть прибыли. На основании данных таблицы требуется определить, какой вариант дивидендной политики предпочтительнее.

Доля реинвестируемой прибыли, %	Темп прироста прибыли, %	Требуемая акционерами норма прибыли, %
0	0	10
10	6	14
20	9	15
30	11	18

#### Задача 20

Известны следующие данные прогнозного баланса предприятия, в т. д. е.: кредиторская задолженность – 1200; краткосрочные финансовые вложения – 200; денежные средства – 200; сырье и материалы – 400; собственные средства – 2000; внеоборотные активы – 3500; резервный капитал – 100; незавершенное производство – 200; готовая продукция – 600; долгосрочная задолженность - 2000; дебиторская задолженность – 1800.

Прогнозная величина НРЭИ составит 255 т. д. е., стоимость заемных средств – 25%.

Требуется: 1. Рассчитать СОС. 2. Вычислить ФЭП. 3. Определить потенциальный излишек или дефицит денежных средств, рассчитать реальный излишек или дефицит. 4. Определить рациональный путь привлечения дополнительных ресурсов.

#### Задача 21

Найти оптимальную структуру капитала исходя из условий, приведенных в таблице. Рассчитать стоимость компании, генерирующей ежегодный чистый доход 100 млн.руб.

Показатель	Варианты структуры капитала (источников) и его стоимости						
	100	90	80	70	60	50	40
Доля собст. Капитала %	100	90	80	70	60	50	40
Доля заемного капитала %	0	10	20	30	40	50	60
Стоимость (требуемая)	13	13,3	14	15	17	19,5	25

норма отдачи) соб. капитала %							
Стоимость заемного капитала %	7	7	7,1	7,5	8,0	12	17
WACC %							
Стоимость компании млн.руб. V							

### Список рекомендуемых тем рефератов по дисциплине «Финансовый менеджмент»

1. Методы прогнозирования банкротства предприятия
2. Сущность финансовых рисков
3. Управление оборотным капиталом
4. Финансовое планирование на предприятии
5. Методы оценки бизнеса
6. Управление инвестиционным проектированием
7. Развитие рынка ценных бумаг в России
8. Управление финансовыми потоками на предприятии
9. Финансовые аспекты реструктуризации предприятия
10. Управление прибылью и рентабельностью
11. Методы формирования инвестиционного портфеля
12. Управление бюджетированием на предприятии
13. Оценка эффективности инвестиционной деятельности фирмы
14. Математические основы финансового менеджмента
15. Финансовые рынки и их развитие в условиях России
16. Стратегическое финансовое управление фирмой
17. Управление финансовой устойчивостью коммерческого банка
18. Денежные потоки фирмы
19. Структура и стоимость и капитала фирмы

### Вопросы к экзамену по дисциплине «Финансовый менеджмент»

1. Содержание ФМ. Объект ФМ. Субъект ФМ.
2. ФМ – с точки зрения науки управления. Контур управления финансовыми ресурсами и денежным оборотом предприятия.
3. Информационное обеспечение ФМ, стандарты автоматизации работ. Эккаутинг.
4. Финансовый рынок, его структура по срокам предоставления ДС, инфраструктура.
5. Цели и задачи финансового анализа предприятия.
6. Методы, источники информации и уровни финансового анализа предприятия.
7. Виды финансового анализа. Анализ общего формата. Индексный анализ.
8. Сущность понятий ликвидность, платежеспособность, кредитоспособность, финансовая устойчивость, деловая активность. Показатели, характеризующие эти свойства социально-экономической системы.
9. Использование формулы Дюпона для оценки эффективности деятельности предприятия.
10. Структура операционного и финансового циклов. Алгоритм расчета длительности операционного и финансового циклов и суммы «замороженных» оборотных средств предприятия.
11. Основные недостатки анализа финансового состояния предприятия, мероприятия по восстановлению платежеспособности.
12. Использование инструментов операционного анализа в принятии управленческих решений, сферы применения, основные понятия.
13. Методы дифференциации смешанных издержек.

14. Сущность понятий: валовая маржа, маржинальная рентабельность, порог рентабельности, запас финансовой прочности, сила воздействия операционного (хозяйственного) рычага (операционный леве́ридж).
15. Принципы оптимизации ассортиментной политики предприятия с использованием элементов операционного анализа.
16. Эффект финансового рычага, сущность, определение. Рациональная политика заимствования финансовых средств.
17. Цель комплексной оценки рациональности системы управления денежными средствами, основные этапы и определение оптимальной величины свободных денежных средств для предприятия (модели Баумоля, Миллера - Орра).
18. Расчет длительности периода оборота денежных средств. Мероприятия по ускорению притока и замедлению оттока денежных средств.
19. Выделение и оценка всех направлений поступления и выбытия ДС предприятия прямым методом.
20. Выделение и оценка всех направлений поступления и выбытия ДС предприятия косвенным методом.
21. Сущность стратегического планирования. Виды и методы планирования.
22. Сущность нормативного метода планирования, расчетно – аналитического метод, коэффициентного метода планирования.
23. Метод оптимизации плановых решений, программно-целевой метод, экономико-математическое моделирование, финансовое прогнозирование методом процента от продаж.
24. Система бюджетного планирования. Виды бюджетов. Финансовая структура. Выбор финансовой структуры в соответствии со стратегией предприятия. Виды центров финансовой ответственности (ЦФО).
25. Условия и показатели премирования для различных центров ответственности.
26. Текущий бюджет. Состав бюджета.
27. Финансовый бюджет. Состав бюджета.
28. Прогнозирование денежных потоков. Модель дисконтированных денежных потоков. Модель Гордона.
29. Сущность понятия капитализация. Методы расчета рыночной капитализации.
30. Налоговое планирование. Этапы процесса. Расчет налогового бремени. Основные направления снижения налогового бремени.
31. Оценка дохода от инвестиций (капиталообразующих и портфельных). Доходность за период владения.
32. Арифметический и геометрический средний доход. Ожидаемая норма прибыли.
33. Оценка рисков. Виды рисков. Коэффициент  $\beta$ .
34. Основные способы управления рисками.
35. Определение вероятности события, связанного с получением положительной доходности инвестиционных вложений.
36. Субъект и объект инвестиций. Формы и состав инвестиций. Источники инвестиций. Средневзвешенная стоимость источников инвестиций (капитала – ССК – WACC).
37. Инвестиционный проект, его этапы. Инвестиционное предложение. Инвестиционная программа.
38. Показатели эффективности инвестиционных проектов. Горизонт расчета, шаг расчета. Виды цен, применяемые в инвестиционном анализе. Перенос точки приведения и пересчет ставки дисконтирования.
39. Виды эффективности инвестиционных проектов: коммерческая, бюджетная, экономическая эффективность.
40. Особенности оценки эффективности инвестиционных проектов с учетом факторов риска и неопределенности. Отличительные особенности условий риска и условий неопределенности. Три основных метода учета факторов риска, применяемые в инвестиционном анализе .
41. Основные методы выбора инвестиционных проектов: метод простой нормы прибыли, методы окупаемости проекта, метод чистой дисконтированной стоимости проекта (ЧДД, NPV), метод внутренней нормы доходности проекта (ВНД, IRR).
42. Лизинг – капиталосберегающая форма инвестиций.

43. Экономическая природа оборотного капитала. Собственные оборотные средства. Финансово-эксплуатационные потребности предприятия. Оценка эффективности использования оборотных активов
44. Управление дебиторской задолженностью предприятия.
45. Управление товарно – материальными запасами предприятия.
46. Стратегия финансирования оборотных средств, хеджированный подход. 3 типа стратегий финансирования бизнеса.
47. Определение оптимальной структуры капитала. Минимизация цены капитала (ССК - WACC).
48. Традиционный подход к определению оптимальной структуры капитала. Теория Модильяни и Миллера. Цена реструктурированных долгов.
49. Нормативно – правовые аспекты регулирования дивидендной политики. Основные термины и понятия. Цели и задачи реализации дивидендной политики.
50. Виды дивидендной политики. Влияние дивидендной политики на результаты хозяйственной деятельности.
51. Теория Миллера и Модильяни независимости цены капитала от дивидендной политики (Миллера и Модильяни). Теории влияния дивидендной политики на цену капитала (М.И Гордон, J Линтнер).
52. Основные показатели оценки акций. Виды эмиссий: открытое размещение и закрытое размещение ценных бумаг.
53. Основные этапы процедуры эмиссии. Размещение акций на пропорциональной основе существующим акционерам через предложение прав.
54. Размещение ценных бумаг путем закрытой подписки (частное размещение), путем открытой подписки.
- 55.

### Самостоятельная работа студентов

1. Операции наращивания и дисконтирования.
2. Анализ рентабельности.
3. Метод расчета внутренней нормы рентабельности.
4. Управление дебиторской задолженностью и производственными запасами.
5. Факторы формирования прибыли.
6. Соотношение планирования и бюджетирования.
7. Инвестиционный портфель и принципы его формирования.
8. Финансовые риски.
9. Сущность и классификация источников финансирования деятельности фирмы.

Фонд оценочных средств для проведения аттестации уровня сформированности компетенций обучающихся по дисциплине оформляется отдельным документом.

## 7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 7.1. Книгообеспеченность

Наименование литературы: автор, название, вид издания, издательство	Год издания	КНИГООБЕСПЕЧЕННОСТЬ	
		Количество экземпляров изданий в библиотеке ВлГУ в соответствии с ФГОС ВО	Наличие в электронной библиотеке ВлГУ
1	2	3	4
Основная литература*			
1. Финансовый менеджмент: продвинутый уровень: учебник / А.М. Губернаторов, И.В. Балынин, Л.А. Котегова – Москва.: КНОРУС, 2020. – 402 с. ISBN 978-5-406-	2020		<a href="http://znanium.com/catalog/product/557147">http://znanium.com/catalog/product/557147</a>

00940-6			
2. Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент: Учебник / Т.В. Кириченко. – М.: Дашков и К, 2014. – 484 с. ISBN 978-5-394-01996-8	2018		<a href="http://znanium.com/catalog/product/415005">http://znanium.com/catalog/product/415005</a>
3. Самылин А.И. Финансовый менеджмент: Учебник / А.И. Самылин. – М.: НИЦ Инфра-М, 2013. – 413 с. ISBN 978-5-16-005247-2	2013		<a href="http://znanium.com/catalog/product/363697">http://znanium.com/catalog/product/363697</a>
Дополнительная литература			
1. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебник / Л.Е. Басовский. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 240 с. ISBN 978-5-16-006960-9	2013		<a href="http://znanium.com/catalog/product/415452">http://znanium.com/catalog/product/415452</a>
2. Лисицына Е.В. Финансовый менеджмент: Учебник / Е.В. Лисицына, Т.В. Ващенко, М.В. Забродина; Под ред. К.В. Екимовой. – М.: НИЦ Инфра-М, 2013. – 184 с. ISBN 978-5-16-006620-2	2013		<a href="http://znanium.com/catalog/product/400440">http://znanium.com/catalog/product/400440</a>
3. Финансовый менеджмент. Методические указания к автоматизированным лабораторным работам/Владим.гос.ун-т им А.Г. И Н.Г. Столетовых; сост.Л.А. Котегова.- Владимир:изд-во ВлГУ, 2013-56 с с илл.	2012		<a href="http://index.lib.vlsu.ru/cgi-bin/zgate.exe?present+37740+default+3+1+F+1.2.840.10003.5.102+rus">http://index.lib.vlsu.ru/cgi-bin/zgate.exe?present+37740+default+3+1+F+1.2.840.10003.5.102+rus</a>

### 7.2. Периодические издания

- Журнал «Коммерсантъ. Деньги».
- Журнал «Финансы и кредит».
- Журнал «Финансовый менеджмент».
- Журнал «Экономист».
- Журнал «Эксперт».
- Газета «Российская газета».
- Газета «Финансовая газета».

### 7.3. Интернет-ресурсы

1. <http://www.government.ru/> – сайт Правительства Российской Федерации.
2. <http://www.cbr.ru/> – сайт Центрального Банка Российской Федерации.
3. <http://www.minfin.ru/> – сайт Министерства Финансов Российской Федерации.
4. <http://www.economy.gov.ru/minec/main> – сайт Министерства экономического развития Российской Федерации.
5. <http://www.gks.ru> – сайт Федеральной службы государственной статистики
6. <http://www.consultant.ru/> – официальный сайт компании «Консультант Плюс».
7. <http://www.businesspress.ru> – Деловая пресса
8. <http://www.finman.ru> – сайт журнала «Финансовый менеджмент».
9. <http://www.fd.ru> – сайт журнала «Финансовый директор».
10. <http://ru.wikipedia.org> – Википедия. Свободная энциклопедия [www.iprbookshop.ru/](http://www.iprbookshop.ru/) (Электронно-библиотечная система IPRbooks – научно-образовательный ресурс для решения задач обучения в России и за рубежом)
11. [www.cfin.ru](http://www.cfin.ru) (Корпоративный менеджмент – Теория и практика финансового анализа, инвестиции, менеджмент, финансы, журналы и книги, бизнес-планы реальных предприятий, программы инвестиционного анализа и управления проектами, маркетинг и реклама)
12. [www.iteam.ru](http://www.iteam.ru) (Портал iTeam – технологии корпоративного управления)

## **8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

Для обеспечения образовательного процесса по дисциплине институт располагает следующей материально-технической базой, обеспечивающей проведение всех видов дисциплинарной и междисциплинарной подготовки, предусмотренных учебным планом и соответствующих действующим санитарным и противопожарным правилам и нормам:

- лекционные аудитории, оборудованные видеопроекционным оборудованием для презентаций, средствами звуковоспроизведения, экраном и имеющие выход в сеть Интернет;
- помещения для проведения семинарских и практических занятий, оборудованные учебной мебелью;
- библиотека, имеющая места для студентов, оснащенные компьютерами с доступом к базам данных и сети Интернет;
- компьютерные классы с комплектом лицензионного программного обеспечения Microsoft Office, «КонсультантПлюс».

Рабочую программу составил доцент каф. МНиМР, к.п.н., Котегова Л.А.



**Рецензент:**

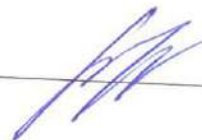
Генеральный директор ООО «Амест» Щелконогов Д.В.



Программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры «Менеджмент и маркетинг»

Протокол № 1 от « 31 » 08 20 20 года

Заведующий кафедрой доцент, д.э.н. Ползунова Н.Н.



Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании учебно-методической комиссии  
направления 38.03.02 «Менеджмент»

Протокол № 1 от « 31 » 08 20 20 года

**Председатель комиссии:**

Заведующий кафедрой доцент, д.э.н. Ползунова Н.Н.

