

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)

Институт экономики и менеджмента



**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

направление подготовки / специальность

38.03.02. «Менеджмент»

(код и наименование направления подготовки (специальности))

направленность (профиль) подготовки

Управление проектами

(направленность (профиль) подготовки))

г. Владимир

2021

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью освоения дисциплины «Финансовый менеджмент» является формирование фундаментальных знаний в области теории и практики управления финансовой деятельностью организаций; формирование экономического мышления, необходимого для успешной работы в современном бизнесе; и умений использовать современные методы финансового менеджмента для решения задач управления предприятием.

Задачи:

1. создание четкого представления об источниках финансирования организации и методах оптимизации их структуры;
2. приобретение теоретических и практических навыков принятия финансовых решений в отношении различных активов предприятия;
3. изучение существующих методик анализа стоимости и структуры капитала;
4. овладение основами оценки финансовых рисков;
5. овладение методологическими приемами планирования и прогнозирования денежных потоков.
6. изучение политики управления основными и оборотными средствами предприятия;
7. формирование профессиональных навыков в области обоснования эффективности инвестиционных проектов.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП

Дисциплина «Финансовый менеджмент» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений.

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения ОПОП (компетенциями и индикаторами достижения компетенций)

| Формируемые компетенции (код, содержание компетенции) | Планируемые результаты обучения по дисциплине, в соответствии с индикатором достижения компетенции | | Наименование оценочного средства |
|--|--|--|--|
| | Индикатор достижения компетенции (код, содержание индикатора) | Результаты обучения по дисциплине | |
| ОПК-3. Способен разрабатывать обоснованные организационно-управленческие решения с учетом их социальной значимости, содействовать их реализации в условиях сложной и динамичной среды и оценивать их последствия. | ОПК-3.1. Обосновывает результаты решения стратегических и оперативных управленческих задач как в целом на уровне организации и ее подразделений, так и в отдельных функциональных областях менеджмента | Знает: - сущность финансовой концепции управления организацией; - методы разработки эффективной финансовой структуры организации в соответствии с ее стратегическими целями; Умеет: - использовать понятийный аппарат финансового менеджмента для описания и анализа экономических процессов; - использовать методы финансового менеджмента для принятия эффективных решений по управлению основным и оборотным капиталом организации | Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание |

| | | | |
|--|---|---|--|
| | <p>ОПК-3.2. Производит оценку результатов анализа и оптимизации бизнес-процессов</p> | <p>Знает: - методы оптимизации использования всех ресурсов в организации</p> <p>Умеет: - построить рациональную систему управления оборотным и основным капиталом</p> <p>Владеет: - навыками выбора оптимальных финансовых и инвестиционных решений</p> | <p>Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание</p> |
| | <p>ОПК-3.3. Осуществляет оценку ожидаемых результатов и последствий организационно-управленческих решений с учетом их социальной значимости и реализации в условиях сложной и динамической среды</p> | <p>Знает: - методы оценки социальных последствий финансовых решений</p> <p>Умеет: - использовать методы оценки социальных и экологических последствий управленческих решений на практике</p> <p>Владеет: - навыками выбора оптимальных финансовых и инвестиционных решений</p> | <p>Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание</p> |
| <p>ОПК-4. Способен выявлять и оценивать новые рыночные возможности, разрабатывать бизнес-планы создания и развития новых направлений деятельности и организаций.</p> | <p>ОПК-4.1. Применяет основные методы идентификации возможностей и угроз во внешней среде организации, выявляет и оценивает возможности развития организации и бизнесов с учетом имеющихся ресурсов и компетенций</p> | <p>Знает: - методы оценки возможностей и угроз SWOT, методы выявления стержневых компетенций организации</p> <p>Умеет: - использовать эти методы в условиях ограничений бюджетов и ресурсов</p> <p>Владеет: - навыками принятия финансовых решений в условиях ограничений</p> | <p>Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание</p> |
| | <p>ОПК-4.2. Осуществляет разработку бизнес-планов проектов, развития новых направлений деятельности и организаций</p> | <p>Знает: - методику разработки бизнес-планов под создание новых бизнес-единиц</p> <p>Умеет: - использовать эти методы в условиях ограничений бюджетов и ресурсов</p> <p>Владеет: - навыками обоснования развития новых направлений деятельности</p> | <p>Практико-ориентированное задание</p> |
| | <p>ОПК-4.3. Оценивает экономическую эффективность принимаемых управленческих решений на основе знания методов</p> | <p>Знает: - методы финансового анализа эффективности основной хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности организации</p> | |

| | | | |
|--|---|---|--|
| | финансового анализа | <p>Умеет:</p> <ul style="list-style-type: none"> - использовать эти методы в условиях ограничений бюджетов и ресурсов <p>Владеет:</p> <ul style="list-style-type: none"> - навыками принятия финансовых решений в условиях ограничений | |
| ПК 3 Способен моделировать кросс-функциональные бизнес-процессы и на их основе разрабатывать программы организационного развития, программы изменений, а также обеспечивать их реализацию для целей организации в целом или отдельных структурных подразделений | ПК-3.1. Понимает и применяет методы идентификации основных кросс-функциональных бизнес-процессов на уровне компании | <p>Знает:</p> <ul style="list-style-type: none"> - сущность финансовой и экономической концепции управления организацией; - методы финансового менеджмента; <p>Умеет: использовать понятийный аппарат финансового менеджмента для описания и анализа экономических процессов; использовать методы финансового менеджмента на практике</p> <p>Владеет методологией построения моделей в ПС</p> | Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание |
| | ПК-3.2. Разрабатывает кросс-функциональные процессы, проекты организационных структур организаций, моделирует основные и вспомогательные бизнес-процессы, с учетом нормативно-правовых, ресурсных, административных и иных ограничений. | <p>Знает</p> <ul style="list-style-type: none"> - принципы и методы декомпозиции стратегических целей организации в показатели для отдельных б-е <p>Умеет</p> <ul style="list-style-type: none"> -разрабатывать финансовую структуру и фнансосо-экономическую политику организации <p>Владеет</p> <ul style="list-style-type: none"> - методологией построения экономических и организационно – управленческих моделей; - методами выбора источников финансирования деятельности | Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание |
| | ПК-3.3. Оптимизирует процессы организационных изменений и критически оценивает полученные результаты для достижения целей организации в целом или отдельных структурных подразделений | <p>Знает:</p> <ul style="list-style-type: none"> - методы оптимизации использования материальных и финансовых ресурсов <p>Умеет:</p> <ul style="list-style-type: none"> - построить рациональную систему управления активами <p>Владеет:</p> <ul style="list-style-type: none"> - навыками выбора оптимальной структуры источников финансирования | Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание |
| ПК 4 Способен к | ПК-4.1. Понимает и применяет основные | <p>Знает:</p> <ul style="list-style-type: none"> - методы принятия экономически обоснованных | Тестовые вопросы Практико-ориентированное |

| | | | |
|---|---|--|--|
| <p>принятию организационно-управленческих решений и оценке их последствий в ходе организации, координации и контроля кросс-функциональных бизнес-процессов по структурным подразделениям, продуктам, проектам</p> | <p>модели, методики, принципы разработки и принятия организационно-управленческих решений</p> | <p>решений Умеет: - планировать цели и устанавливать приоритеты при выборе способов принятия решений с учетом условий, средств, возможностей и временной перспективы достижения целей деятельности; - применять методы принятия решений в управлении операционной деятельностью организации Владеет: - методами построения дерева целей</p> | <p>задание</p> |
| | <p>ПК-4.2. Разрабатывает организационно-управленческие решения и оценивает их последствия в ходе организации, координации и контроля кросс-функциональных бизнес-процессов по структурным подразделениям, продуктам, проектам</p> | <p>Знает: - значение, формы и методы контроля бизнес-процессов и операций Умеет: - разрабатывать и осуществлять контрольные мероприятия в операционной деятельности; - оценивать риски и социально-экономические последствия решений финансового менеджмента Владеет: - навыками контроля управленческих решений при реализации финансовых операций в организации; - методами выработки оптимальных экономических решений</p> | <p>Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание</p> |
| | <p>ПК-4.4. Представляет результаты решения стратегических и оперативных управленческих задач как в целом на уровне организации, так и в отдельных функциональных областях менеджмента</p> | <p>Умеет: - критически оценивать варианты решений, разрабатывать и обосновывать оптимальные решения по различным критериям Владеет: - методами реализации основных управленческих функций в контуре управления капиталом; - навыками документального оформления решений</p> | <p>Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание</p> |
| <p>ПК 5 Способен на основании оценки финансово-экономических показателей деятельности</p> | <p>ПК-5.1. Оценивает эффективность кросс-функциональных процессов в организации</p> | <p>Знает: - системы оценки эффективности управленческих решений Умеет: - оценивать эффективность управления капиталом Владеет:</p> | <p>Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание</p> |

| | | | |
|---|--|---|--|
| организации, результативности кросс-функциональных бизнес-процессов, прогнозов разработать программу стратегического развития организации | | - навыками расчета эффективности использования капитала | |
| | ПК-5.2. Производит расчет и анализирует финансово-экономические показатели деятельности организации, по результатам анализа делает качественные и количественные выводы и формирует рекомендации по принятию финансово-экономических решений | Знает: - необходимые источники информации для проведения анализа финансово-хозяйственной деятельности Умеет: - использовать необходимые источники финансовой информации и анализировать тенденции развития организации и готовить аналитическое заключение Владеет: - методами экономического и финансового анализа | Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание |
| | ПК-5.3. Использует результаты анализа внешней и внутренней среды, анализа конкурентоспособности организации с целью выявления основных факторов экономического развития организации | Знает: - нормативно-правовую документацию, регулирующую деятельность организации; - прогрессивные системы, обеспечивающие снижение издержек Умеет: - использовать методы анализа внешней и внутренней среды для выявления факторов стратегического развития | Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание |
| | ПК-5.4. Разрабатывает и согласовывает программу стратегического развития организации | Знает: - виды финансовых стратегий Умеет: - разрабатывать программы и планы развития организаций | Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание |
| ПК-6 Способен находить, интерпретировать и критически оценивать полученную информацию с целью разработки регламентов бизнес-процессов и достижения целей организации | ПК-6.1 Собирает, систематизирует и обобщает оперативную информацию о бизнес-процессах организации, используя базы данных и поисковые системы. | Знает: - необходимые источники информации для проведения анализа финансово-хозяйственной деятельности Умеет: - анализировать финансовую информацию и выявлять тенденции развития организации и готовить аналитическое заключение Владеет: - методами экономического и финансового анализа с применением ПП | Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание |
| | ПК-6.2 Применяет программные средства для обработки информации. | Знает: - стандарты ПП для автоматизации финансового менеджмента | Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание |

| | | | |
|---|---|---|--|
| | | <p>Умеет:</p> <ul style="list-style-type: none"> - анализировать финансовую информацию с применением ПП и выявлять тенденции развития организации и готовить аналитическое заключение, с применением графиков и диаграмм <p>Владеет:</p> <ul style="list-style-type: none"> - методами экономического и финансового анализа с применением ПП | |
| | ПК-6.3 Формулирует на основе полученной информации управленческие решения для разработки регламентов бизнес-процессов организации | <p>Знает:</p> <ul style="list-style-type: none"> - методы принятия УР, правила разработки регламентов <p>Умеет:</p> <ul style="list-style-type: none"> - выбирать оптимальные решения из альтернатив <p>Владеет:</p> <ul style="list-style-type: none"> - методами реинжиниринга бизнес-процессов | Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание |
| ПК-7 Способен разрабатывать и вводить в действие регламенты бизнес-процессов организации | ПК-7.1. Разрабатывает регламенты бизнес-процессов организации с учетом требований стейкхолдеров и действующей нормативно-правовой базы | <p>Знает: приемы и методы разработки регламентов</p> <p>Умеет:</p> <ul style="list-style-type: none"> - выявлять «узкие» места в существующих бизнес-процессах <p>Владеет:</p> <ul style="list-style-type: none"> - методами реинжиниринга бизнес-процессов | Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание |
| | ПК-7.2. Разрабатывает и вводит в действие положения, правила, инструкции и другие нормативные документы, регламентирующие бизнес-процессы организации | <p>Знает: приемы и методы анализа документооборота организации</p> <p>Умеет:</p> <ul style="list-style-type: none"> - выявлять «узкие» места в существующих бизнес-процессах <p>Владеет:</p> <ul style="list-style-type: none"> - методами реинжиниринга бизнес-процессов | Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание |
| ПК-8 Способен контролировать выполнение регламентов бизнес-процессов организации | ПК-8.1. Устанавливает требования к бизнес-процессу, порядку выполнения входящих в его состав работ, используемым ресурсам и результатам | <p>Знает: методы разработки системы показателей, регламентирующих б-п ФМ</p> <p>Умеет:</p> <ul style="list-style-type: none"> - планировать контрольные точки в реализации б-процессов в управлении активами и источниками финансирования <p>Владеет:</p> <ul style="list-style-type: none"> - методами контроля и оценки эффективности продукции, подразделений, использования активов, инвестиций, использования собственного капитала | Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание |
| | ПК-8.2 Документирует результаты хода и | <p>Знает: приемы и методы анализа документооборота</p> | Тестовые вопросы Практико- |

| | | | |
|----------------------|---------|---|-------------------------|
| выполнения процессов | бизнес- | Умеет: - разрабатывать матрицу ответственности по бизнес-процессам ФМ Владеет: - методами анализа и контроля выполнения бизнес-процессов | ориентированное задание |
|----------------------|---------|---|-------------------------|

4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Трудоемкость дисциплины составляет 7 зачетных единиц, 252 часа

Тематический план форма обучения очная

| № п/п | Наименование тем и/или разделов/тем дисциплины | Семестр | Неделя семестра | Контактная работа обучающихся с педагогическим работником | | | | Самостоятельная работа | Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам) |
|-------|--|---------|-----------------|---|----------------------|---------------------|---------------------------------|------------------------|---|
| | | | | Лекции | Практические занятия | Лабораторные работы | в форме практической подготовки | | |
| 1 | Предмет и метод финансового менеджмента. | 5 | 1-2 | 2 | 1 | | 1 | 12 | |
| 2 | Контур управления финансовыми ресурсами и денежным оборотом предприятия. Информационное обеспечение ФМ | 5 | 3-4 | 2 | 2 | | 2 | 12 | |
| 3 | Анализ финансового состояния предприятия: анализ общего формата, индексный анализ. | 5 | 5-6 | 4 | 2 | | 1 | 12 | Рейтинг-контроль №1 |
| 4 | Структура операционного и финансового циклов. | 5 | 7-8 | 4 | 2 | | 2 | 12 | |
| 5 | Использование инструментов операционного (маржинального) анализа в управлении финансовыми ресурсами. Методы дифференциации смешанных издержек. | 5 | 9-10 | 4 | 1 | | 2 | 12 | Рейтинг-контроль №2 |
| 6 | Операционный и финансовый рычаг | 5 | 11-12 | 2 | 1 | | 1 | 12 | Рейтинг-контроль №3 |
| 7 | Оценка рациональности системы управления денежными средствами предприятия. Расчет оптимальной | 6 | 1-2 | 3 | 1 | | 1 | 5 | |

| | | | | | | | | | |
|----------------------------|--|---|-------|----|---|--|---|-----|---------------------|
| 1 | Предмет и метод финансового менеджмента. | 6 | 1-2 | 1 | | | 1 | 7 | |
| 2 | Контур управления финансовыми ресурсами и денежным оборотом предприятия. Информационное обеспечение ФМ | 6 | 2-3 | 1 | 1 | | | 7 | |
| 3 | Анализ финансового состояния предприятия: анализ общего формата, индексный анализ. | 6 | 3-4 | 1 | | | | 8 | Рейтинг-контроль №1 |
| 4 | Структура операционного и финансового циклов. | 6 | 4-5 | 1 | 1 | | | 7 | |
| 5 | Использование инструментов операционного (маржинального) анализа в управлении финансовыми ресурсами. Методы дифференциации смешанных издержек. | 6 | 5-6 | 2 | | | 1 | 7 | Рейтинг-контроль №2 |
| 6 | Операционный и финансовый рычаг | 6 | 6-7 | 1 | | | | 7 | Рейтинг-контроль №3 |
| 7 | Оценка рациональности системы управления денежными средствами предприятия. Расчет оптимальной величины свободных денежных средств для предприятия. Модели Миллера-Орра, Баумоля. | 6 | 7-8 | 1 | 1 | | | 7 | |
| 8 | Прямой и косвенный методы расчета денежного потока. Модель дисконтированных денежных потоков | 6 | 8-9 | 1 | | | 1 | 7 | Рейтинг-контроль №1 |
| 9 | Финансовое планирование и составление бюджета в соответствии с финансовой структурой предприятия. | 6 | 9-10 | 1 | | | | 7 | |
| 10 | Финансовая структура предприятия. Центры финансовой ответственности (ЦФО). | 6 | 10-11 | 1 | | | | 8 | Рейтинг-контроль №2 |
| 11 | Финансовая оптимизация с позиций налогообложения. Этапы налогового планирования | 6 | 11-12 | 1 | 1 | | 1 | 7 | |
| 12 | Доход и риск. Доходность за период владения инвестицией. | 6 | 12-13 | 1 | | | | 8 | |
| 13 | Инвестиционная политика. Средневзвешенная стоимость капитала. | 6 | 13-14 | 1 | | | | 7 | |
| 14 | Виды эффективности инв.проектов. Основные показатели эффективности. | 6 | 15-16 | 1 | | | 1 | 8 | |
| 15 | Управление источниками финансирования деятельности фирмы Финансовая политика предприятия. Хеджированный подход в финансировании. | 6 | 15-16 | 1 | 1 | | | 7 | Рейтинг-контроль №3 |
| 16 | Эмиссионная политика. | 6 | 16-17 | 1 | | | | 8 | |
| 17 | Дивидендная политика. | 6 | 17-18 | 1 | | | | 8 | |
| Всего за 6 семестр: | | 6 | | 18 | 5 | | 5 | 125 | Экзамен (27) |
| Наличие в дисциплине КП/КР | | | | | | | | | |
| Итого по дисциплине | | | | 18 | 5 | | 5 | 125 | Экзамен (27) |

Трудоемкость дисциплины составляет 7 зачетных единиц, 252 часа

Тематический план
форма обучения – очно-заочная

| № п/п | Наименование тем и/или разделов/тем дисциплины | Семестр | Неделя семестра | Контактная работа обучающихся с педагогическим работником | | | | Самостоятельная работа | Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам) |
|-------|---|---------|-----------------|---|----------------------|---------------------|---------------------------------|------------------------|---|
| | | | | Лекции | Практические занятия | Лабораторные работы | в форме практической подготовки | | |
| 1 | Предмет и метод финансового менеджмента. | 7 | 1-2 | 1 | 1 | | 2 | 13 | |
| 2 | Контур управления финансовыми ресурсами и денежным оборотом предприятия. Информационное обеспечение ФМ | 7 | 3-4 | 2 | 2 | | 1 | 13 | |
| 3 | Анализ финансового состояния предприятия: анализ общего формата, индексный анализ. | 7 | 5-6 | 2 | 2 | | 1 | 13 | Рейтинг-контроль №1 |
| 4 | Структура операционного и финансового циклов. | 7 | 7-8 | 2 | 1 | | 2 | 14 | |
| 5 | Использование инструментов операционного (маржинального) анализа в управлении финансовыми ресурсами. Методы дифференциации смешанных издержек. | 7 | 9-10 | 2 | 1 | | 2 | 13 | Рейтинг-контроль №2 |
| 6 | Операционный и финансовый рычаг | 7 | 11-12 | 1 | 2 | | 1 | 14 | Рейтинг-контроль №3 |
| 7 | Оценка рациональности системы управления денежными средствами предприятия. Расчет оптимальной величины свободных денежных средств для предприятия. Модели Миллера- Орра, Баумоля. | 8 | 1-2 | 1 | 1 | | 1 | 7 | |
| 8 | Прямой и косвенный методы расчета денежного потока. Модель дисконтированных денежных потоков | 8 | 3-4 | 1 | 1 | | 1 | 5 | Рейтинг-контроль №1 |
| 9 | Финансовое планирование и составление бюджета в соответствии с финансовой структурой предприятия. | 8 | 5-6 | 2 | 2 | | 2 | 7 | |
| 10 | Финансовая структура предприятия. Центры финансовой ответственности (ЦФО). | 8 | 7-8 | 2 | 2 | | 2 | 5 | Рейтинг-контроль №2 |
| 11 | Финансовая оптимизация с позиций налогообложения. Этапы налогового планирования | 8 | 8-9 | 1 | 1 | | 1 | 5 | |

| | | | | | | | | | |
|----------------------------|---|---|---------|----|----|--|----|-----|-----------------------------|
| 12 | Доход и риск. Доходность за период владения инвестицией. | 8 | 9 - 10 | 2 | 2 | | 2 | 5 | |
| 13 | Инвестиционная политика. Средневзвешенная стоимость капитала. | 8 | 10 - 11 | 2 | 2 | | 2 | 7 | |
| 14 | Виды эффективности инв.проектов. Основные показатели эффективности. | 8 | 11- 12 | 2 | 2 | | 2 | 7 | |
| 15 | Управление источниками финансирования деятельности фирмы. Финансовая политика предприятия. Хеджированный подход в финансировании. | 8 | 13- 14 | 2 | 2 | | 2 | 5 | Рейтинг-контроль №3 |
| 16 | Эмиссионная политика. | 8 | 15- 16 | 2 | 2 | | 2 | 5 | |
| 17 | Дивидендная политика. | 8 | 17- 18 | 1 | 1 | | 1 | 5 | |
| Всего за <u>7</u> семестр: | | 7 | | 10 | 9 | | 9 | 80 | Зачет |
| Всего за <u>8</u> семестр: | | 8 | | 18 | 18 | | 18 | 63 | Экзамен (27) КР |
| Наличие в дисциплине КП/КР | | | | | | | | | |
| Итого по дисциплине | | | | 28 | 27 | | 27 | 143 | Зачет Экзамен (27) КР |

Содержание лекционных занятий по дисциплине

Тема 1. Предмет и метод финансового менеджмента.

Введение. Содержание финансового менеджмента. Финансовый рынок. Финансовые посредники. Организация финансового менеджмента на предприятии.

Тема 2. Контур управления финансовыми ресурсами и денежным оборотом предприятия. Информационное обеспечение ФМ

Структура управленческой процедуры. Финансовые потоки. Потоки информации. Анализ финансовых отчетов. Формирование и оформление учетной политики. Организация документооборота

Тема 3 Анализ финансового состояния предприятия: анализ общего формата, индексный анализ.

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.

Тема 4 Структура операционного и финансового циклов.

Анализ деловой активности: операционный и финансовый цикл. Анализ рентабельности. Модели Дюпон в анализе.

Тема 5. Использование инструментов операционного (маржинального) анализа в управлении финансовыми ресурсами. Методы дифференциации смешанных издержек.

Операционный анализ. Маржинальная прибыль и рентабельность. Запас финансовой прочности. Пороги рентабельности (верхний и нижний).

Тема 6. Операционный и финансовый рычаг

Операционный рычаг. Использование операционного анализа в специальных решениях финансового менеджмента. Рациональная политика заимствования средств с использованием эффекта финансового рычага.

Тема 7. 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.

Тема 8. Прямой и косвенный методы расчета денежного потока. Модель дисконтированных денежных потоков

Выделение и оценка всех направлений притока и оттока ДС прямым методом. Выделение и оценка всех направлений притока и оттока ДС косвенным методом. Модель дисконтированных денежных потоков.

Тема 9. Финансовое планирование и составление бюджета в соответствии с финансовой структурой предприятия.

Планирование методом % от продаж. Система бюджетного планирования. Виды бюджетов. Текущий бюджет. Финансовый бюджет. Прогнозирование денежных потоков.

Тема 10. Финансовая структура предприятия. Центры финансовой ответственности (ЦФО).

Выбор финансовой структуры в соответствии со стратегией предприятия. Центры финансовой ответственности (ЦФО).

Тема 11. Финансовая оптимизация с позиций налогообложения. Этапы налогового планирования

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

Тема 12. 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 13. Инвестиционная политика предприятия. Капиталообразующие и портфельные инвестиции Средневзвешенная стоимость капитала.

Концепция временной ценности денег. Оценка акций и облигаций. Стоимость капитала. Определение оптимальной структуры капитала. Минимизация цены капитала (ССК - WACC). Традиционный подход к определению оптимальной структуры капитала. Теория Модильяни и Миллера.

Тема 14. Виды эффективности проектов. Основные показатели эффективности проектов.

Оценка эффективности инвестиционных проектов и их отбор для финансирования. Коммерческая, бюджетная, экономическая эффективность. Учет факторов риска и неопределенности. Методы расчета рыночной капитализации.

Тема 15. Управление источниками финансирования деятельности фирмы. Финансовая политика предприятия. Хеджированный подход в финансировании.

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.

Тема 16. Эмиссионная политика.

Виды эмиссий: открытое размещение и закрытое размещение ценных бумаг. Основные этапы процедуры эмиссии. Размещение акций на пропорциональной основе существующим акционерам через предложение прав. Размещение ценных бумаг путем закрытой подписки (частное размещение), путем открытой подписки

Тема 17. Дивидендная политика.

Нормативно-правовые аспекты регулирования дивидендной политики. Основные используемые термины и понятия. Виды дивидендной политики Результирующий эффект

дивидендной политики. Теория независимости цены капитала от дивидендной политики. Теории влияния дивидендной политики на цену капитала

Содержание практических занятий по дисциплине

- Тема 1. Предмет и метод финансового менеджмента.**
 Финансовый рынок. Финансовые посредники. Организация финансового менеджмента на предприятии.
- Тема 2. Контур управления финансовыми ресурсами и денежным оборотом предприятия. Информационное обеспечение ФМ**
 Формирование и оформление учетной политики. Организация документооборота
- Тема 3 Анализ финансового состояния предприятия: анализ общего формата, индексный анализ.**
 Экспресс-анализ финансового состояния. Анализ финансовой устойчивости. Анализ ликвидности баланса. Анализ ликвидности активов.
- Тема 4 Структура операционного и финансового циклов.**
 Анализ деловой активности: операционный и финансовый цикл. Анализ рентабельности.
- Тема 5. Использование инструментов операционного (маржинального) анализа в управлении финансовыми ресурсами. Методы дифференциации смешанных издержек.**
 Маржинальная прибыль и рентабельность. Запас финансовой прочности. Пороги рентабельности (верхний и нижний).
- Тема 6. Операционный и финансовый рычаг**
 Использование операционного анализа в специальных решениях финансового менеджмента.
- Тема 7. Оценка рациональности системы управления денежными средствами предприятия. Расчет оптимальной величины свободных денежных средств для предприятия. Модели Миллера-Орра, Баумоля.**
 Расчет оптимальной величины свободных денежных средств для предприятия. Модели Миллера-Орра, Баумоля. Расчет длительности нахождения ДС на счетах предприятия.
- Тема 8. Прямой и косвенный методы расчета денежного потока. Модель дисконтированных денежных потоков**
 Выделение и оценка всех направлений притока и оттока ДС косвенным методом. Модель дисконтированных денежных потоков.
- Тема 9. Финансовое планирование и составление бюджета в соответствии с финансовой структурой предприятия.**
 Планирование методом % от продаж. Прогнозирование денежных потоков.
- Тема 10. Финансовая структура предприятия. Центры финансовой ответственности (ЦФО).**
 Центры финансовой ответственности (ЦФО).
- Тема 11. Финансовая оптимизация с позиций налогообложения. Этапы налогового планирования**
 Расчет налогового бремени предприятия.
- Тема 12. Доход и риск. Доходность за период владения.**
 Сопоставимость уровня принимаемых рисков с уровнем доходности проводимых операций. Основные способы противодействия риску.
- Тема 13 Инвестиционная политика предприятия. Капиталообразующие и портфельные инвестиции Средневзвешенная стоимость капитала.**
 Минимизация цены капитала (ССК - WACC). Традиционный подход к определению оптимальной структуры капитала. Теория Модильяни и Миллера.
- Тема 14. Виды эффективности проектов. Основные показатели эффективности проектов.**
 Учет факторов риска и неопределенности. Методы расчета рыночной капитализации.

Тема 15. Управление источниками финансирования деятельности фирмы. Финансовая политика предприятия. Хеджированный подход в финансировании.

Модели финансирования оборотных активов. Хеджированный подход в финансировании.

Тема 16. Эмиссионная политика.

Размещение акций на пропорциональной основе существующим акционерам через предложение прав. Размещение ценных бумаг путем закрытой подписки (частное размещение), путем открытой подписки

Тема 17. Дивидендная политика.

Виды дивидендной политики. Результирующий эффект дивидендной политики. Теория независимости цены капитала от дивидендной политики. Теории влияния дивидендной политики на цену капитала

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

5.1. Текущий контроль успеваемости

Вопросы для подготовки к опросу по дисциплине «Финансовый менеджмент»

1. Как соотносятся между собой понятия «экономический анализ», «анализ хозяйственной деятельности», «финансовый анализ», «анализ финансовой деятельности», «финансовый анализ», «анализ финансового состояния», «финансовый менеджмент».
2. Что является основной целью финансового анализа?
3. Какими причинами обусловлено разделение анализа на финансовый и управленческий?
4. В чем заключаются особенности внешнего и внутреннего финансового анализа?
5. Что является основным источником финансового анализа?
6. Что представляет собой углубленный анализ финансовой деятельности предприятия?
7. Перечислите показатели, характеризующие различные стороны экономического потенциала фирмы?
8. Какие показатели характеризуют имущественное положение предприятия?
9. Существует ли различие между понятиями «ликвидность» и «платежеспособность»?
10. Приведите примеры, когда предприятие является ликвидным, но неплатежеспособным, платежеспособным, но неликвидным?
11. 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?
12. На какие показатели следует обращать внимание при характеристике финансового состояния компании с позиции: а) краткосрочной перспективы, б) долгосрочной перспективы?
13. . Что такое «чистые активы акционерного общества»?
14. . С помощью каких показателей оценивается оборачиваемость средств, вложенных в имущество предприятия?
15. Каким образом рассчитываются показатели рентабельности?
16. От каких факторов зависит величина показателей прибыли и рентабельности?
17. Перечислите различные показатели прибыли.
18. В чем заключается особенность финансового анализа в некоммерческих организациях?
19. В чем состоят наиболее общие подходы к анализу инвестиционных проектов в условиях риска?
20. Если темп инфляции является существенным, как учесть его при анализе проектов?
21. Что входит в состав оборотных средств предприятия?
22. В чем заключаются особенности оборотных средств?
23. Что подразумевается под кругооборотом оборотных средств?

24. Каким образом оборачиваемость оборотных средств оказывает влияние на финансовое положение предприятия?
25. Какими показателями оценивается оборачиваемость оборотных средств?
26. Сформулируйте различия между терминами «оборотные средства» и «собственные оборотные средства». Какие факторы определяют их величину?
27. Сформулируйте основные причины, обуславливающие необходимость запасов?
28. Какие факторы оказывают влияние на величину дебиторской задолженности?
29. Какими показателями характеризуется эффективность управления дебиторской задолженностью?
30. В чем заключается сущность управления денежными средствами?
31. Какие факторы необходимо учитывать при управлении кредиторской задолженностью?
32. В чем заключается сущность планирования на предприятии?
33. Какое место в системе финансового планирования занимают центр доходов и центр затрат?
34. В чем заключается сущность бюджетирования?
35. Дайте общую характеристику методов и моделей, используемых для построения прогнозных оценок.
36. Как группируется капитал в пассиве баланса?
37. Какие преимущества и недостатки имеет финансирование только за счет собственного капитала?
38. При решении каких задач используется понятие «стоимость капитала»?
- 39.
40. Как рассчитывается стоимость капитала в отношении отдельных источников финансирования?
41. Какая схема и почему более выгодна при начислении процентов за дробное число лет?
42. Какой капитал дороже – собственный или заемный – и почему?
43. 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 годовичного права собственности:

| | 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

3. 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

4. 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

5. 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 |
| Акция В | | |
| Состояние экономики | Доходность | Статистическая вероятность |
| Спад | 10% | 0,2 |
| Нормальное состояние | 15% | 0,6 |
| Подъем | 20 | 0,2 |

Задача 9

6. **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

7. 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

9. 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 | Аккумулярованное 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 reinvestирования 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 reinvestировать часть прибыли. На основании данных таблицы требуется определить, какой вариант дивидендной политики предпочтительнее.

| Доля reinvestируемой 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 норма отдачи) соб. капитала % | 13 | 13,3 | 14 | 15 | 17 | 19,5 | 25 |
| Стоимость заемного капитала % | 7 | 7 | 7,1 | 7,5 | 8,0 | 12 | 17 |
| WACC % | | | | | | | |
| Стоимость компании млн.руб. V | | | | | | | |

5.2. Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины

Вопросы для подготовки 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 β .
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.Дж Гордон, Дж 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.*

5.3. Самостоятельная работа обучающегося.

Задание по теме 2

Составьте 7 задач по теме «Операции наращивания и дисконтирования». Проведите анализ Анализ рентабельности конкретного предприятия

Задание по теме 2

Проведите системный анализ факторов формирования прибыли

Задание по теме 3

В чем основные отличия процессов планирования и бюджетирования.

Задание по теме 4

Подготовьте презентацию по теме «Управление дебиторской задолженностью и производственными запасами»

Задание по теме 5

Инвестиционный портфель и принципы его формирования

Задание по теме 6

Метод расчета внутренней нормы рентабельности проектов с использованием табличного редактора.

Задание по теме 7

Что такое капитал предприятия? Структура и стоимость капитала фирмы

Задание по теме 8

Размещение акций на пропорциональной основе существующим акционерам через

предложение прав.

Задание по теме 9

Влияние дивидендной политики на результаты хозяйственной деятельности.

Фонд оценочных материалов (ФОМ) для проведения аттестации уровня сформированности компетенций обучающихся по дисциплине оформляется отдельным документом.

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

6.1. 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. Бальнин, Л.А. Котегова – Москва: КНОРУС, 2020. – 402 с. ISBN 978-5-406-00940-6 | 2020 | | http://znanium.com/catalog/product/557147 |
| 2. Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент: Учебник / Т.В. Кириченко. – М.: Дашков и К, 2014. – 484 с. ISBN 978-5-394-01996-8 | 2018 | | http://znanium.com/catalog/product/415005 |
| 3. Самылин А.И. Финансовый менеджмент: Учебник / А.И. Самылин. – М.: НИЦ Инфра-М, 2019. – 413 с. – (Высшее образование: Бакалавриат). ISBN 978-5-16-005247-2 (print) ISBN 978-5-16-101627-5 (online) | 2019 | | https://znanium.com/read?id=355099 |
| Дополнительная литература | | | |
| 1. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Л.Е. Басовский. – Москва : РИОР : ИНФРА-М, 2020. – 88 с. – (Высшее образование: Бакалавриат). – DOI: https://doi.org/10.12737/12199 ISBN 978-5369-00676-4 (РИОР) ISBN 978-5-16-004063-9 (ИНФРА-М, print) ISBN 978-5-16-103610-5 (ИНФРА-М, online) | 2020 | | https://znanium.com/read?id=356163 |
| 2. Лисицына Е.В. Финансовый менеджмент: Учебник / Е.В. Лисицына, Т.В. Ващенко, М.В. Забродина; Под ред. К.В. Екимовой. – Москва : Инфра-М, 2021. – 184 с. ISBN 978-5-16-006620-2 (print) ISBN 978-5-16-106418-4 | 2021 | | https://znanium.com/read?id=377510 |
| 3. Финансовый менеджмент. Методические указания к автоматизированным лабораторным работам/Л.А. Котегова.- Владимир:ВлГУ, 2012-37 с с илл. | 2012 | | http://index.lib.vlsu.ru/cgi-bin/zgate.exe?present+37740+default+3+1+F+1.2.840.10003.5.102+rus |

1. Периодические издания

1. Журнал «Коммерсантъ. Деньги».
2. Журнал «Финансы и кредит».
3. Журнал «Финансовый менеджмент».

4. Журнал «Экономист».
5. Журнал «Эксперт».
6. Газета «Российская газета».
7. 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/ru/> – сайт Министерства Финансов Российской Федерации.
4. <http://www.economy.gov.ru/mines/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.iet.ru> – сайт Института экономики переходного периода
8. <http://www.businesspress.ru> – Деловая пресса
9. <http://www.finman.ru> – сайт журнала «Финансовый менеджмент».
10. <http://www.fd.ru> – сайт журнала «Финансовый директор».
11. <http://ru.wikipedia.org> – Википедия. Свободная энциклопедия www.iprbookshop.ru/ (Электронно-библиотечная система IPRbooks – научно-образовательный ресурс для решения задач обучения в России и за рубежом)
12. www.cfin.ru Корпоративный менеджмент

7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

В качестве материально-технического обеспечения дисциплины указывается необходимое для обучения лицензионное программное обеспечение, оборудование, демонстрационные приборы, мультимедийные средства, учебные фильмы, тренажеры, карты, плакаты, наглядные пособия; требования к аудиториям – компьютерные классы, специально оборудованные аудитории и лаборатории и т.д

Рабочую программу составил к.п.н. Котегова Л.А..

(ФИО, должность, подпись)



Рецензент

(представитель работодателя)

ООО "СпецСалдинг" директор М.В. Раев

(место работы, должность, ФИО, подпись)

Программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры МНИИМР

Протокол № 18 от 30.06.2021 года

Заведующий кафедрой МНИИМР д.э.н. Ползунова Н.Н.

(ФИО, подпись)



Рабочая программа рассмотрена и одобрена

на заседании учебно-методической комиссии направления 38.03.02 «Менеджмент»

Протокол № 10 от 01.07.2021 года

Председатель комиссии зав. кафедры МНИИМР д.э.н. Ползунова Н.Н.

(ФИО, должность, подпись)



**ЛИСТ ПЕРЕУТВЕРЖДЕНИЯ
РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**

Рабочая программа одобрена на 20 22 / 20 23 учебный года

Протокол заседания кафедры № 15 от 9.06.22 года

Заведующий кафедрой 

Рабочая программа одобрена на 20 ____ / 20 ____ учебный года

Протокол заседания кафедры № ____ от ____ года

Заведующий кафедрой _____

Рабочая программа одобрена на 20 ____ / 20 ____ учебный года

Протокол заседания кафедры № ____ от ____ года

Заведующий кафедрой _____