Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

ДАЛЬНЕВОСТОЧНЫЙ ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ – филиал РАНХиГС

УТВЕРЖДЕНО
Директор
Е.С. Меркулов

Электронная подпись

ПРОГРАММА БАКАЛАВРИАТА

Международный менеджмент
(наименование образовательной программы)

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ,
реализуемой без применения электронного (онлайн) курса

Б1.О.19 Основы финансового менеджмента
(код и наименование РПД)

38.03.02 Менеджмент
(код, наименование направления подготовки)

Очная
(форма(ы) обучения)

ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ

Сертификат 43B0028FD23306BCF414031E3FCDC222
Владелец Меркулов Евгений Сергеевич
Действителен с 29.01.2025 по 24.04.2026

Год набора - 2025

Хабаровск, 2025 г.

Автор–составитель:
кандидат экономических наук, доцент кафедры менеджмента и государственного управления Т.Н. Блинова

РПД разработана на основе типовой рекомендации учебно-методического совета по менеджменту (авторы-составители: Лобанова Е.Н., д.э.н., профессор; Минасян В.Б., к-ф-м. н., профессор; Паламарчук В.П., д.э.н., профессор; Ибрагимов Р.Г., к.ф-м.н. доцент; Темкин В.С., к.т.н., доцент; Авруцкая С.Г., к.х.н., доцент)

Заведующий кафедрой менеджмента и государственного управления, кандидат социологических наук, доцент Сидорова Н. П.

РПД Основы финансового менеджмента одобрена на заседании кафедры менеджмента и государственного управления

Протокол от *07.04.2025 № 11.*

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы 4
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы 5
3. Содержание и структура дисциплины 6
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся 9
5. Оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине 20
6. Методические материалы для освоения дисциплины 28
7. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" 39
7.1. Основная литература 39
7.2. Дополнительная литература 39
7.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация 40
7.4. Интернет-ресурсы 40
7.5. Иные источники 40
8. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы 41

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Код компонента компетенции	Наименование компонента компетенции
ПКо ОС-4	Способен применять основные методы финансового менеджмента для обеспечения деятельности организации	ПКо ОС-4.1	Овладение основными методами финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала компании в условиях национального рынка
ПКо ОС-4	Способен применять основные методы финансового менеджмента для обеспечения деятельности организации	ПКо ОС-4.2	Способность применять основные методы финансового менеджмента для оптимизации процесса принятия решений в области финансовой деятельности.

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ *(при наличии профстандарта)*/ трудовые или профессиональные действия	Код компонента компетенции	Результаты обучения
А 6 Регламентация процессов подразделений организации или разработка административных регламентов подразделений организации	ПКо ОС-4.1 Овладение основными методами финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала компании в условиях национального рынка ПКо ОС-4.2 Способность применять основные методы финансового	**На уровне знаний:** - фундаментальные концепции в основе финансового менеджмента; - источники информации о финансовом состоянии и результатах деятельности компании - концепцию временной стоимости денег; - принципиальное соотношение между риском и доходностью; - основные источники финансирования бизнеса - достоинства и недостатки заемных средств и собственного капитала как источников финансирования бизнеса - концепцию средневзвешенной стоимости капитала - структуру и состав оборотного капитала компании; - понятия продолжительности операционного и финансового циклов;

	менеджмента для оптимизации процесса принятия решений в области финансовой деятельности.	- основные подходы к оптимизации структуры оборотного капитала; - методы управления конкретными элементами оборотного капитала
		на уровне умений: - составить отчет о движении денежных средств по балансу и отчету о финансовых результатах; - рассчитать основные финансовые показатели деятельности компании; - на основе анализа финансовой отчетности сделать выводы о финансовом состоянии, результатах деятельности и инвестиционной привлекательности компании; - рассчитать стоимости и доходности реальных финансовых активов - акций и облигаций; - рассчитать стоимость отдельных источников финансирования и средневзвешенную стоимость капитала компании;
		на уровне навыков: - применяет методы финансового менеджмента для решения задач организации - анализирует финансовую отчетность организации, сравнивает показатели текущего и отчетного периода деятельности компании - делает выводы о финансовом состоянии организации - дает оценку результатов деятельности компании - дает оценку инвестиционной привлекательности компании - предлагает инструменты оптимизации оборотного капитала

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Объем дисциплины

На учебную дисциплину Б1.О.19 Основы финансового менеджмента отведено 3 ЗЕ по учебному плану, что составляет 108 ак.ч. / 81 астр. часов, из них:

- для очной формы обучения на контактную работу выделено 40 ак.ч. / 30 астр. часа (из них: 24 ак.ч. / 18 астр. часов лекционных занятий, в т.ч. 6 ак.ч. / 4 астр.ч. в интерактивной форме, и 16 ак.ч. / 12 астр. часов практических занятий, в т.ч. 10 ак.ч. / 7,5 астр.ч. в интерактивной форме), 41 ак.ч. / 30,75 астр. часов – на самостоятельную работу, 27 ак.ч. / 20,25 астр. часов – на контроль (самостоятельная работа обучающихся в период зачетно-экзаменационной сессии).

Место дисциплины в структуре ОП ВО

В соответствии с учебным планом дисциплина Б1.О.19 Основы финансового менеджмента изучается обучающимися очной формы на третьем курсе в пятом семестре. Дисциплина изучается после дисциплины Б1.В.12.01 Экономика организаций (предприятий).

Форма промежуточной аттестации по дисциплине в соответствии с учебным планом: экзамен.

3. Содержание и структура дисциплины

3.1. Структура дисциплины

Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем и/или разделов	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости *, промежуточной аттестации**
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				РО	
			Л/ ДОТ	ЛР/ ДОТ	ПЗ/ ДОТ	КСР		
Тема1	Введение: Фундаментальные основы финансового менеджмента	16	4		4		8	О, КР, П
Тема 2	Финансовая отчетность: структура, цели и задачи, предназначение	18	6		4		8	О, КР, П, Т, Д
Тема 3	Базовые принципы корпоративных финансов	16	6		2		8	О, ДЗ, КР, Т, Д
Тема 4	Инвестиционные решения и управление инвестиционным проектом	17	4		4		9	О, КР, П, Д
Тема 5	Финансовая политика, устойчивый рост и приращение ценности	14	4		2		8	О
Промежуточная аттестация		27				27		**Экз**
Всего:		**108/81**	**24/18**		**16/12**	**27**	**41**	

Примечание:

***** *формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), контрольная работа (КР), проект (П), Д (домашнее задание), Т (тестирование), Д (доклад).*

*** форма промежуточной аттестации: экзамен (Экз)*

3.2 Содержание дисциплины

Тема 1. Введение: Фундаментальные основы финансового менеджмента

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

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

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

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

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

Составление отчета о движении денежных средств прямым и косвенным методами.

Последовательность формирования финансовых отчетов и их взаимосвязь.

Вертикальный и горизонтальный анализ. Анализ с помощью финансовых коэффициентов. Анализ ликвидности, деловой активности, финансовой устойчивости, рентабельности. Анализ Дюпон.

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

Ограничения финансового анализа. Отраслевая специфика.

Выводы на основании анализа финансовой отчетности для принятия управленческих решений

Политика предприятия в области оборотного капитала; компоненты оборотного капитала; Операционный, производственный и финансовый циклы.

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

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

Анализ и управление производственными запасами. ABC-метод контроля запасов. Определение оптимального объема заказа.

Консервативный и агрессивный подходы к финансированию оборотных активов.

Роль кредиторской задолженности. Краткосрочные кредиты – виды.

Тема 3. Базовые принципы корпоративных финансов

Теория временной стоимости денег. Понятие будущей и текущей стоимости денег. Компаундирование и дисконтирование. Простые и сложные проценты.

Кратность начисления процентов. Эффективная ставка. Переменные процентные ставки.

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

Использование Microsoft Excel для расчетов.

Понятие дохода и доходности (рентабельности, нормы дохода). Источники дохода. Историческая и ожидаемая доходность.

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

Доходность и риск портфеля активов. Расчет ковариации, коэффициента корреляции. Систематический и несистематический риск. Понятие диверсификации.

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

Виды ценных бумаг. Долговые и долевые, эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги. Процедура эмиссии.

Свойства долговых ценных бумаг - облигаций. Основные характеристики облигации. Классификация облигаций. Виды доходностей: текущая, реализованная, доходность к погашению. Оценка стоимости и доходности купонных облигаций, оценка стоимости и доходности бескупонных облигаций.

Свойства долевых ценных бумаг. Акция. Основные характеристики акции. Классификация акций. Оценка стоимости акций с постоянным дивидендом, оценка стоимости акций с изменяющимся дивидендом. Формула Гордона. Оценка доходности акций.

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

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

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

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

Тема 4. Инвестиционные решения и управление инвестиционным проектом

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

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

Использование MS Excel для расчетов.

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

Учета инфляции и риска в инвестиционном анализе.

Тема 5. Финансовая политика, устойчивый рост и приращение ценности

Понятие финансового планирования.

Прогнозирование объема продаж и выручки – метод процента от продаж. Прогнозирование расходов и прибыли. Прогнозирование изменения финансового состояния.

Спонтанное финансирование. Самопроизвольный устойчивый рост (sustainable growth). Потребность во внешнем финансировании.

Прогнозирование денежных потоков. Финансовое моделирование в MS Excel.

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

Прямые инвестиции. Виды прямых инвестиций.

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

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

4.1. В ходе реализации дисциплины **Б1.О.19 Основы финансового менеджмента** используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

− при проведении занятий семинарского типа (аудиторно): опрос, контрольная работа, проект, домашнее задание, доклад, тестирование;

− при проведении занятий семинарского типа (с ДОТ): опрос, контрольная работа, проект, домашнее задание, доклад, тестирование;

− при контроле результатов самостоятельной работы студентов (аудиторно, ДОТ): опрос, тестирование, экзамен (тестирование).

Тема	Методы текущего контроля успеваемости в аудитории	Методы текущего контроля успеваемости с применением ДОТ
Введение: фундаментальные основы финансового менеджмента	О, КР, П	О, КР, П
Финансовая отчетность: структура, цели и задачи, предназначение	О, КР, П, Т, Д	О, КР, П, Т, Д
Базовые принципы корпоративных финансов	О, ДЗ, КР, Т, Д	О, ДЗ, КР, Т, Д
Инвестиционные решения и управление инвестиционным проектом	О, КР, П, Д	О, КР, П, Д
Финансовая политика, устойчивый рост и приращение ценности	О	О

4.2 Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

Типовые оценочные материалы по теме 1 «Введение: фундаментальные основы финансового менеджмента»:

Типовые вопросы для опроса:

1. Раскройте базовые принципы, цели и задачи финансового менеджмента. Интегрированный и корпоративный финансовый менеджмент.
2. В чем заключается сущность транснационального финансового менеджмента, финансового менеджмента малого бизнеса и неприбыльных организаций, финансового менеджмента технологических стартапов?
3. Организационная концепция финансового менеджмента.

Типовые вопросы для контрольной работы:

1. Отличия между транснациональным финансовым менеджментом, финансовым менеджментом малого бизнеса и неприбыльных организаций, финансовым менеджментом технологических стартапов.
2. Сущность концепции финансового менеджмента.

Типовые оценочные материалы по теме 2 «Финансовая отчетность: структура, цели и задачи, предназначение»:

Типовые вопросы для опроса:

1. Какова структура и составляющие активов и пассивов баланса?
2. Содержание отчета о прибылях и убытках. Показатели эффективности хозяйственной деятельности компании.
3. Отчет о движении денежных средств. Источники и направления расходования денежных средств. Денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.
4. Составление отчета о движении денежных средств прямым и косвенным методами.
5. Раскройте последовательность формирования финансовых отчетов и их взаимосвязь.
6. Вертикальный и горизонтальный анализ. Анализ с помощью финансовых коэффициентов.

7. Анализ ликвидности, деловой активности, финансовой устойчивости, рентабельности. Анализ Дюпон.

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

9. Назовите ограничения финансового анализа, раскройте его отраслевую специфику.

10. Принципы формулировки выводов на основании анализа финансовой отчетности для принятия управленческих решений.

11. Политика предприятия в области оборотного капитала; компоненты оборотного капитала; операционный, производственный и финансовый циклы.

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

13. Управление дебиторской задолженностью.

14. Выработка кредитной политики. Анализ кредитоспособности покупателя. Процедуры и политики взыскания дебиторской задолженности.

15. Консервативный и агрессивный подходы к финансированию оборотных активов.

16. Роль кредиторской задолженности. Виды краткосрочных кредитов.

Типовые вопросы и задания для контрольной работы:

1. Структура активов и пассивов баланса.
2. Анализ ликвидности.
3. Анализ деловой активности.
4. Анализ финансовой устойчивости.
5. Анализ рентабельности.
6. Составить отчет о движении денежных средств компании АВС (5 баллов),
7. Рассчитать коэффициенты ликвидности, оборачиваемости активов, рентабельности деятельности и собственного капитала и дать заключение о финансовом состоянии компании (5 баллов).

Баланс компании АВС на начало и конец 2025 г., млн. руб.

Активы	**2024**	**2025**
Внеоборотные активы		
Нематериальные активы	**20,000**	**26,000**
Основные средства	**70,000**	**100,000**
Накопленная амортизация	**(28,000)**	**(38,000)**
Итого Внеоборотные активы	**62,000**	**88,000**
Оборотные активы		
Товарно-материальные запасы	**29,000**	**45,500**
Дебиторская задолженность	**12,500**	**16,000**
Денежные средства	**9,000**	**500**
Итого Оборотные активы	**50,500**	**62,000**
Баланс	**112,500**	**150,000**
	======	=======
Пассивы	**2024**	**2025**
Собственный капитал		
Акционерный капитал	**31,500**	**31,500**
Нераспределенная прибыль	**24,750**	**26,550**
Итого собственный капитал	**56,250**	**58,050**
Долгосрочные обязательства	**28,750**	**22,950**
Краткосрочные обязательства		

Краткосрочные векселя	**17,000**	**47,000**
Кредиторская задолженность	**10,500**	**22,000**
Итого Краткосрочные обязательства	**27,500**	**69,000**
	112,500	**150,000**
Баланс	======	=======

Отчет о прибылях и убытках компании ABC за 2024 и 2025 г., млн. руб.

	2024	**2025**
Выручка	**125,000**	**160,000**
Себестоимость продукции	**79,500**	**106,000**
в т.ч. амортизация	**4,500**	**10,000**
Валовая прибыль	**45,500**	**54,000**
Коммерческие расходы	**12,500**	**16,000**
Управленческие расходы	**21,000**	**21,000**
Прибыль от реализации	**12,000**	**17,000**
Проценты по кредитам	**3,000**	**6,100**
Прибыль до налогообложения	**9,000**	**10,900**
Налог на прибыль	**1,800**	**2,180**
Чистая прибыль	**7,200**	**8,720**

Типовые вопросы теста:

1. Каким основополагающим принципом бухгалтерского учета вызвана необходимость составления бухгалтерской (финансовой) отчетности?

1) Временной определенности фактов хозяйственной деятельности организации.

2) Приоритета содержания над формой.

3) Непрерывности деятельности организации.

2. Формирование показателей бухгалтерской финансовой отчетности представляет собой:

1) Этап бухгалтерской процедуры в виде итогового обобщения результатов хозяйственных операций за период.

2) Текущую группировку результатов хозяйственных операций за период.

3) Регистрацию результатов хозяйственных операций за период.

3. Содержание бухгалтерской финансовой отчетности представляет собой:

1) Систему учетных показателей, заданных в интересах пользователей за определенный период.

2) Типовую процедуру представления и утверждения отчетности.

3) Данные счетов Главной книги.

4. Главными элементами бухгалтерской отчетности выступают:

1) Бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках.

2) Отчет об изменениях капитала и отчет о движении денежных средств.

3) Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.

5. Состав бухгалтерской финансовой отчетности для внешних пользователей устанавливается:

1) Централизованно.

2) Децентрализованно.

3) Решением руководителя организации.

Типовые темы докладов:

1. Оценка статей баланса: отечественная и международная практика
2. Проблема достоверности отчетности
3. Влияние инфляции на бухгалтерскую отчетность
4. Порядок составления пояснительной записки
5. Ответственность главного бухгалтера при составлении и представлении финансовой отчетности
6. Система нормативного обеспечения отчетности в Российской Федерации
7. Сегментарная отчетность
8. Учетная политика и бухгалтерская отчетность
9. Совершенствование форм отчетности на современном этапе
10. Отчетность малых предприятий
11. Сводная (консолидированная) отчетность

Типовые оценочные материалы по теме 3 «Базовые принципы корпоративных финансов»:

Типовые вопросы для опроса:

1. Раскройте суть теории временной стоимости денег. Понятие будущей и текущей стоимости денег.
2. Компаундирование и дисконтирование. Простые и сложные проценты. Кратность начисления процентов. Эффективная ставка. Переменные процентные ставки.
3. Понятие денежного потока, виды денежных потоков. Аннуитеты постнумерандо и пренумерандо.
4. Компаундирование и дисконтирование аннуитетов. Кратность начисления процентов. Бессрочный аннуитет (вечная рента).
5. Понятие дохода и доходности (рентабельности, нормы дохода). Источники дохода. Историческая и ожидаемая доходность.
6. Дайте понятие риска и меры риска.
7. Анализ единичного риска: ожидаемая доходность, дисперсия, среднеквадратичное отклонение. Соотношение риска и доходности: коэффициент вариации.
8. В чем заключается взаимосвязь риска и доходности?
9. Модель оценки капитальных (финансовых) активов (CAPM). Графические представление, использование, ограничения CAPM.
10. Рыночное равновесие и эффективный фондовый рынок.
11. Виды ценных бумаг. Долговые и долевые, эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги. Процедура эмиссии.
12. Свойства долговых ценных бумаг - облигаций. Основные характеристики облигации.
13. Классификация облигаций.
14. Свойства долевых ценных бумаг.
15. Акция. Основные характеристики акции. Классификация акций.
16. Оценка стоимости акций с постоянным дивидендом, оценка стоимости акций с изменяющимся дивидендом. Формула Гордона. Оценка доходности акций.

17. Понятие стоимости капитала. Стоимость заемного капитала. Стоимость внутреннего и внешнего собственного капитала (модель постоянного дивиденда, модель постоянного роста).

18. Структура капитала и ее влияние на стоимость: модель средневзвешенной стоимости капитала. Маржинальная стоимость капитала.

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

20. Теории структуры капитала. Модель Миллера-Модильяни.

21. Оптимальная структура капитала. Факторы, определяющие структуру капитала на практике.

22. Сущность дивидендной политики.

23. Теории влияния дивидендной политики на стоимость компании.

24. Факторы, влияющие на дивидендную политику.

25. Дивидендная политика на практике. Формы выплаты дивидендов.

Типовые вопросы для контрольной работы:

1. Сущность дивидендной политики.
2. Понятие и виды облигаций.
3. Понятие, основные характеристики и виды акций.
4. Понятие и виды денежных потоков.
5. Теория временной стоимости денег.

Типовые вопросы теста:

1. Перечислите принципы организации корпоративных финансов:

1) Автономность, материальная ответственность, самообеспечение, самоконтроль.

2) Обособленность, автономность, хозяйственная самостоятельность, заинтересованность, самофинансирование.

3) Самофинансирование, хозяйственная самостоятельность, заинтересованность, материальная ответственность, обеспечение финансовых резервов.

2. Укажите функции корпоративных финансов:

1) Распределительная, контрольная

2) Контрольная, регулирующая.

3) Стимулирующая, защитная.

3. Главной целью управления корпоративными финансами является:

1) Повышение благосостояния общества.

2) Максимизация объемов получаемой прибыли.

3) Удовлетворение материальных потребностей учредителей корпорации.

4. Корпоративные финансы представляют собой:

1) Экономические отношения, которые возникают в процессе хозяйственной деятельности предприятия и включающие формирование, распределение и использование ее потоков денег.

2) Совокупный бюджет предприятия.

3) Материальные и нематериальные активы предприятия, которые можно обратить в деньги.

5. Объектами управления корпоративными финансами являются:

1) Производственные ресурсы, капитал, рабочая сила

2) Источники финансовых ресурсов, материально-техническое обеспечение деятельности, капитал.

3) Денежный оборот, кругооборот активов и капитала, источники финансовых ресурсов, финансовые отношения.

Типовые темы докладов:

1. Финансы предприятий разных организационно-правовых форм.
2. Особенности финансов предприятий различных отраслей национальной экономики.
3. Государственное регулирование финансов организаций.
4. Финансовые методы управления расходами.
5. Порядок формирования и использования доходов от реализации продукции.
6. Экономическое содержание, функции и виды прибыли.
7. Формирование, распределение и использование прибыли.
8. Дивидендная политика современных предприятий. .
9. Порядок планирования и создания амортизационного фонда.
10. Расчёт лизинговых платежей.
11. Экономическое содержание основного капитала предприятия.
12. Экономическое содержание оборотного капитала.
13. Определение потребности в оборотном капитале.
14. Производственный и финансовый цикл.
15. Стратегические, текущие и оперативные финансовые планы организации.
16. Финансовое прогнозирование и бюджетирование в организации.
17. Операционный бюджет. Финансовый бюджет.
18. Процесс формирования общего бюджета организации.
19. Методы оценки финансового состояния.
20. Финансовая отчётность современного предприятия.
21. Критерии ликвидности фирмы.
22. Анализ финансовых коэффициентов.

Типовое домашнее задание:

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

CF0 = - (CF1 + CF2 + CF3)/2

CF1 = <сумма букв в имени студента>

CF2 = <сумма букв в отчестве студента>

CF3 = <сумма букв в фамилии студента>

Ставка дисконтирования k = CF1 + CF2 + CF3

Пример: Иван Иванович Иванов

CF0 = - (4 + 8 + 6)/2 = - 9

CF1 = 4
CF2 = 8
CF3 = 6
Ставка дисконтирования k = 4 + 8 + 6 = 18%

2. Каким окажется по истечении трех лет начальный депозит величиной 100 долл. при начислении сложных процентов раз в полгода, если годовая процентная ставка равняется 12%?

3. Вы взяли заем в 10 тыс. долл. на 3 года под 14% годовых, начисляемых по методу сложных процентов. Заем выплачивается в рассрочку тремя равными долями в конце каждого года. Какой должна быть величина ежегодного платежа в счет погашения займа, чтобы полностью погасить заем через три года?

4. Начальный размер депозита 300 долл., ежегодно в течение трех лет в конце года производилась выплата 100 долл. Сколько денег осталось на счету через 3 года, если годовая процентная ставка равняется 8 %?

5. Вкладчик получает 100 долл. в конце первого года, 500 долл. — по истечении двух лет и 1000 долл. — по истечении трех лет. Какова совокупная приведенная стоимость этих выплат, если ставка дисконтирования равняется 8%?

6. Облигации номинальной стоимостью $1000 компании Callaghan Motors' будут погашены через 3 года. Купон выплачивается ежегодно, купонная доходность 8%, доходность к погашению составляет 9%. Какова текущая рыночная цена облигаций?

7. Номинальная стоимость облигаций $1000, до погашения 10 лет, ежегодный купон 7%, текущая рыночная цена $985. Чему равна доходность облигации к погашению?

8. Ожидается, что компания Thomas Brothers выплатит дивиденд $0.50 на акцию по итогам года. Ожидаемый рост дивидендов 7% в год. Требуемая инвесторами доходность 15%. Сколько должна стоить одна акция?

9. Привилегированные акции компании номиналом $100 продаются на рынке по $80 и выплачивают дивиденд в размере $6 в год в конце года. Чему равна требуемая инвесторами доходность?

10. Инвестор вложил $35,000 в актив с величиной β 0.8 и еще $65,000 в актив с величиной β 1.4. Если это все его инвестиции, то чему равно значение β его портфеля?

11. Пусть безрисковая ставка доходности 6%, а ожидаемая рыночная доходность 13 %. Чему равна требуемая доходность актива с β, равной 0,7?

Типовые оценочные материалы по теме 4 «Инвестиционные решения и управление инвестиционным проектом»:

Типовые вопросы для опроса:

1. Раскройте процесс разработки инвестиционной стратегии.
2. Экономическая сущность и классификация инвестиций.
3. Особенности реальных инвестиций.
4. Понятие и виды инвестиционных проектов.
5. Статические и динамические критерии принятия инвестиционных решений - учетная норма доходности (Accounting Rate of Return, ARR), срок окупаемости (Payback Period, PP), дисконтированный срок окупаемости (Discounted

Payback Period, DPP), чистая приведенная стоимость (Net Present Value, NPV), внутренняя норма доходности (Internal Rate of Return. IRR), модифицированная внутренняя норма доходности (Modified Internal Rate of Return, MIRR); индекс рентабельности инвестиции (Profitability Index, PI).

6. Приростной подход при расчете денежных потоков.

7. Структура денежных потоков: связанные с началом проекта, в процессе реализации проекта, связанные с завершением проекта.

8. Учета инфляции и риска в инвестиционном анализе.

Типовые вопросы и задания для контрольной работы:

1. Понятие и классификация инвестиций.
2. Экономическая сущность инвестиций.
3. Понятие и виды инвестиционных проектов.
4. Приведен управленческий отчет о финансовых результатах ($) компании ANSO.

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

1) Каков операционный рычаг при этом объеме продаж?
2) Каков финансовый рычаг?
3) Каков комбинированный рычаг?
4) Чему равна точка безубыточности (в $)?
5) Если выручка вырастет на 25%, на сколько процентов изменится прибыль до уплаты процентов и налогов и на сколько процентов изменится чистая прибыль?

5. Рассматриваются два инвестиционных проекта в объекты бизнеса «А» и «В», стоимость каждого проекта 15 млн. руб., продолжительность каждого проекта 3 года, ставка дисконтирования 18% годовых. Какому из этих проектов следует отдать предпочтение, если по проекту «А» будет доход в конце третьего года в размере 28 млн. руб., а по проекту «В» может быть получен ежегодный доход в размере 7,8381 млн. руб.? Какие факторы следует принимать во внимание?

6. Коэффициент Долг/Собственный капитал компании равен 0,5. Стоимость заемных средств 9%, безрисковая ставка доходности 5%, среднерыночная доходность 14%, коэффициент бета компании равен 1,1. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала, если ставка налогообложения 20%.

Типовые темы докладов:

1. Понятие и виды инвестиционного анализа.
2. Законодательные основы инвестиционной деятельности в Российской Федерации.
3. Инвестиционная деятельность в Российской Федерации: состояние, проблемы, перспективы.
4. Теория и методы принятия инвестиционных решений.

5. Организация финансирования инвестиций.
6. Инновации и инвестиционная деятельность.
7. Инвестиционное кредитование.
8. Анализ тенденций и оценка эффективности иностранных инвестиций в России.
9. Участники инвестиционного проекта и организационно-экономический механизм его реализации.
10. Основы разработки технико-экономического обоснования (ТЭО) проекта.
11. Виды и методы инвестиционного анализа.
12. Понятие и виды эффективности инвестиционных проектов
13. Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.
14. Общая схема оценки эффективности инвестиционных проектов.
15. Понятие и виды денежных потоков инвестиционных проектов.
16. Критерии экономической эффективности инвестиций.
17. Оценка и анализ эффективности инвестиций по системе международных показателей.
18. Анализ чувствительности инвестиционных проектов.
19. Пути снижения инвестиционных рисков.
20. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиций.
21. Особенности и формы осуществления финансовых инвестиций.
22. Анализ факторов, определяющих инвестиционные качества финансовых инструментов инвестирования.
23. Оценка и анализ эффективности отдельных финансовых инструментов.
24. Оценка и анализ эффективности портфелей финансовых инвестиций.
25. Анализ и оценка эффективности инновационных проектов.

Типовые оценочные материалы по теме 5 «Финансовая политика, устойчивый рост и приращение ценности»:

Типовые вопросы для опроса:

1. Понятие финансового планирования.
1. Прогнозирование объема продаж и выручки – метод процента от продаж.
2. Прогнозирование расходов и прибыли.
3. Прогнозирование изменения финансового состояния.
4. Финансирование собственного капитала: эмиссия, категории акций; механизмы привлечения акционерного капитала. Формирование добавочного и резервного капитала; факторы, влияющие на распределение прибыли.
5. Прямые инвестиции. Виды прямых инвестиций.
6. Средне- и долгосрочное заемное финансирование.
7. Банковский кредит: стоимость, процедура получения, достоинства и недостатки.
8. Использование долговых ценных бумаг (корпоративные облигации, кредитные ноты, варранты, векселя, складские свидетельства).
9. Альтернативные источники финансирования – лизинг, ECA-, LBO-финансирование, финансирование от поставщиков оборудования, проектное финансирование.

Устные ответы на вопросы опроса оцениваются по 5-ти балльной шкале по следующим критериям:

5 баллов – обучающийся верно, самостоятельно отвечает на поставленный вопрос, использует различные источники, ссылается на нормативно-правовые акты, выражает собственное мнение.

4 балла – обучающийся верно, самостоятельно отвечает на поставленный вопрос, при ответе использует преимущественно материалы лекционных занятий.

3 балла – обучающийся испытывает затруднения при ответе на поставленный вопрос, не может привести дополнительную информацию.

0 баллов – обучающийсяне может ответить на поставленный вопрос.

Задания контрольной работы оцениваются по 5-ти балльной шкале по следующим критериям:

5 баллов. Обучающийся верно выполняет практическое задание, умеет правильно применять тот или иной инструмент при проведении анализа, может произвести адекватную оценку проблемной ситуации и сделать прогноз ее последствий, правильно решает выданную задачу, делая необходимые ссылки на нормативно-правовые акты и приводя возможные варианты последствий.

4 балла. Обучающийся выполняет контрольное задание с незначительными ошибками; правильно применяет тот или иной инструмент при проведении анализа, однако, недостаточно точно производит оценку проблемной ситуации, допускает несущественные ошибки при прогнозировании последствий проблемной ситуации, правильно решает выданную задачу, делая необходимые ссылки на нормативно-правовые акты.

3 балла. Обучающийся выполняет контрольное задание с существенными ошибками; испытывает трудности при выборе и применении инструментария проведения анализа; оценку проблемной ситуации производит с ошибками, которые после собеседования может исправить; не может осуществить прогноз последствий проблемной ситуации, при решении свыданной задачи испытывает трудности в соотнесении теоретических знаний с практическими ситуациями.

0 баллов. Обучающийся не может выполнить контрольное задание, произвести анализ; не может дать оценку проблемной ситуации, не способен осуществить прогноз последствий проблемной ситуации, решить ситуационную задачу.

Доклады оцениваются по 5-ти балльной шкале по следующим критериям:

5 баллов. Обучающийся полностью раскрыл тему, верно ответил на заданные вопросы.

4 балла. Обучающийся раскрыл тему полностью, ответил не на все заданные вопросы.

3 балла. Обучающийся раскрыл тему не в полной мере, верно ответил на заданные вопросы..

0 баллов. Обучающийся раскрыл тему поверхностно, не смог ответить на заданные вопросы.

Сумма баллов за проект складывается из оценки за отчет (максимально 10 баллов) и за презентацию (максимально 15 баллов, в том числе 5 баллов – за групповую презентацию, 5 – за личную и 5 – за ответы на вопросы).

5. Оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине

5.1. Экзамен проводится с применением следующих методов (средств):

- аудиторно: тест в письменной форме, состоящий из 30 вопросов в формате множественного выбора с единственным правильным ответом; за каждый правильно указанный ответ студент получает 1 балл, таким образом, максимально возможно набрать 30 баллов.

- ДОТ: экзамен предусматривает выполнение теста, состоящего из 30 вопросов в формате множественного выбора с единственным правильным ответом; за каждый правильно указанный ответ студент получает 1 балл, таким образом, максимально возможно набрать 30 баллов.

Промежуточная аттестация по дисциплине – экзамен, который проводится в форме письменного тестирования.

5.2. Оценочные материалы промежуточной аттестации

Компонент компетенции	Ключевой индикатор оценивания	Критерий оценивания
ПКо ОС-4.1 Овладение основными методами финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала компании в условиях национального рынка ПКо ОС-4.2 Способность применять основные методы финансового менеджмента для оптимизации процесса принятия решений в области финансовой деятельности.	Применяет методы финансового менеджмента	Знает фундаментальные концепции в основе финансового менеджмента; находит источники информации о финансовом состоянии и результатах деятельности компании Составляет отчет о движении денежных средств по балансу и отчету о финансовых результатах Рассчитывает основные финансовые показатели деятельности компании На основе анализа финансовой отчетности делает выводы о финансовом состоянии, результатах деятельности и инвестиционной привлекательности компании

Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации

В соответствии с учебным планом изучение дисциплины завершается промежуточной аттестацией в форме письменного экзамена, состоящего из 30 вопросов в формате множественного выбора с единственным правильным ответом. За каждый правильно указанный ответ студент получает 1 балл, таким образом, максимально возможно набрать 40 баллов.

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

Типовые вопросы теста приведены ниже:

1 Основной целью финансового менеджмента является:

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

2 Концепция асимметричности информации - это концепция, согласно которой:

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

3 Основными (первичными) финансовыми инструментами являются

1. фьючерсы
2. финансовые опционы
3. облигации

4 Производный финансовый инструмент - это:

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

5 Долевой инструмент - это:

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

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

1. 9,00%
2. 9,14%
3. 9,86%
4. 10,15%

7 Облигация с нулевым купоном

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

3. Всегда продается с премией
4. Всегда продается с дисконтом

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

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

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

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

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

1. увеличивается
2. уменьшается
3. остается без изменения

11 Мультипликатор капитала - это отношение:

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

12 В каких единицах измеряется цена капитала:

1. только в абсолютных
2. только в относительных

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

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

14 Основной целью финансового менеджмента является:

1. повышение благосостояния владельцев предприятия;
2. увеличение прибыльности и рентабельности деятельности предприятия;
3. повышение ресурсоотдачи;
4. обеспечение платежеспособности предприятия.

15 Управление основными средствами и оборотными активами, а также оценка эффективности инвестиционных проектов относится к:

1. инвестиционной политике;
2. политике управления источниками финансирования;
3. дивидендной политике;
4. политике управления доходами и расходами предприятия.

16 Форма финансовой отчетности, в которой отражается процесс формирования прибыли предприятия:

1. бухгалтерский баланс;
2. отчет о прибылях и убытках;
3. отчет о движении денежных средств;
4. отчет о накопленной прибыли.

17 Концепция финансового менеджмента, предполагающая, что денежная единица, ожидаемая к получению сегодня, и денежная единица, ожидаемая к получению через какое-то время, неравноценны, называется:

1. концепция денежного потока;
2. концепция временной ценности денежных средств;
3. концепция стоимости капитала;
4. концепция альтернативных затрат.

18 Концепция финансового менеджмента, предполагающая, что каждый источник финансирования имеет свою стоимость, называется:

1. концепция денежного потока;
2. концепция временной ценности денежных средств;
3. концепция стоимости капитала;
4. концепция альтернативных затрат.

19 К пассивам предприятия относят:

1. нематериальные активы;
2. основные средства;
3. долгосрочные финансовые вложения;
4. кредиторскую задолженность.

20 К оборотным активам не относится:

1. незавершенное строительство;
2. незавершенное производство;
3. товары отгруженные;
4. дебиторская задолженность.

21 В активе бухгалтерского баланса отражается:

1. стоимость имущества предприятия;
2. величина источников финансирования;
3. выручка от продаж,
4. затраты на производство продукции,

22 В пассиве бухгалтерского баланса отражается:

1. стоимость имущества предприятия;
2. величина источников финансирования;
3. выручка от продаж;
4. затраты на производство продукции.

23 Дисконтирование – это:

1. приведение будущей стоимости к текущей величине;
2. приведение текущей стоимости к будущей величине;
3. ставка для начисления процентов в каждом отдельном периоде года;
4. серия равновеликих платежей в течение определенного количества периодов.

24 Предприятие рассматривает два варианта инвестирования А и Б. В случае принятия варианта Б, альтернативными затратами будут являться:

1. доход от реализации проекта А;
2. доход от реализации проекта Б;
3. расходы проекта А;
4. расходы проекта Б.

25 Результаты операций, осуществляемых в ходе обычных операций и приводящих к уменьшению активов или увеличению обязательств, называются:

1. доходы;
2. расходы;
3. прочие доходы;
4. прочие расходы.

26 Прибыль предприятия, которая осталась после выплаты налогов и выплаты дивидендов и используется для реинвестирования на нужды развития предприятия, называется:

1. валовая прибыль;
2. прибыль от продаж;
3. чистая прибыль;
4. нераспределенная прибыль.

27 Превышение доходов над расходами называется:

1. чистая прибыль;
2. прибыль;
3. убыток;
4. чистый убыток.

28 Принцип «временной определенности фактов хозяйственной деятельности (ФХД)» означает, что:

1. момент возникновения ФХД должен быть подтвержден материально ответственным лицом (МОЛ);

2. записи о моменте возникновения ФХД должны быть согласованы между бухгалтером и МОЛ;

3. каждый ФХД должен относиться только к одному моменту времени;

4. ФХД относятся к тому периоду времени, в котором они имели место, независимо от момента фактического поступления или выбытия связанных с ними денежных средств.

29 К нематериальным активам не относятся:

1. объекты интеллектуальной собственности;
2. организационные расходы;
3. расходы будущих периодов;
4. деловая репутация организации.

30 Дополнительная эмиссия акций:

1. увеличивает собственный капитал и прибыль периода, в котором была эмиссия;
2. увеличивает собственный капитал и не сказывается на величине прибыли периода, в котором была эмиссия;
3. увеличивает прибыль периода, в котором была эмиссия, и не сказывается на величине собственного капитала;
4. не сказывается на величинах собственного капитала и прибыли периода, в котором была эмиссия.

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

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

Шкала оценивания

85-100 баллов	- Перечисляет и в полной мере корректно дает характеристику фундаментальных концепций в основе финансового менеджмента; - Перечисляет источники информации о финансовом состоянии и результатах деятельности компании, а также подходы к финансовому планированию - полностью верно составляет отчет о движении денежных средств по балансу и отчету о финансовых результатах - полностью верно рассчитывает основные финансовые показатели - качественно верно строит базовые финансовые модели - верно интерпретирует финансовую отчетность

	- демонстрирует верное применение всех методов прогнозирования финансового состояния и результатов деятельности компании сообразно целям анализа - качественно и аргументированно оценивает инвестиционную привлекательность компании, адекватно используя известные ему критерии оценивания - называет все основные типы инвестиционных проектов и связанные с ними расходы, доходы и инвестиции компаний; - демонстрирует навык применения методологии оценки оборотного капитала - полностью верно определяет структуру и состав оборотного капитала компании; - знает и верно интерпретирует основные подходы к оптимизации структуры оборотного капитала; - может полностью верно рассчитать потребность бизнеса в конкретных элементах оборотного капитала
84-70 баллов	- Перечисляет и в полной мере корректно дает характеристику фундаментальных концепций в основе финансового менеджмента; - Перечисляет источники информации о финансовом состоянии и результатах деятельности компании, а также подходы к финансовому планированию - полностью верно составляет отчет о движении денежных средств по балансу и отчету о финансовых результатах - верно рассчитывает основные финансовые показатели - верно строит базовые финансовые модели - верно интерпретирует финансовую отчетность - демонстрирует верное применение ряда методов прогнозирования финансового состояния и результатов деятельности компании сообразно целям анализа - качественно и частично аргументированно оценивает инвестиционную привлекательность компании, адекватно используя известные ему критерии оценивания - называет большинство основных типов инвестиционных проектов и связанные с ними расходы, доходы и инвестиции компаний; - демонстрирует навык применения методологии оценки оборотного капитала - знает структуру и состав оборотного капитала компании; - знает большинство основных подходов к оптимизации структуры оборотного капитала
69-55 баллов	- Перечисляет фундаментальные концепции в основе финансового менеджмента;

	- Перечисляет источники информации о финансовом состоянии и результатах деятельности компании - составляет отчет о движении денежных средств по балансу и отчету о финансовых результатах в большей степени верно - рассчитывает основные финансовые показатели - знает базовые финансовые модели - интерпретирует базовые показатели финансовой отчетности - демонстрирует знание методов прогнозирования финансового состояния и результатов деятельности компании сообразно целям анализа - оценивает инвестиционную привлекательность компании без аргументации - называет некоторые типы инвестиционных проектов и связанные с ними расходы, доходы и инвестиции компаний; - имеет представление о методологии оценки оборотного капитала - знает структуру и имеет представление о составе оборотного капитала компании; - имеет представление о подходах к оптимизации структуры оборотного капитала
Менее 55 баллов	- перечисляет фундаментальные концепции в основе финансового менеджмента; - Перечисляет источники информации о финансовом состоянии и результатах деятельности компании - не может составить отчет о движении денежных средств по балансу и отчету о финансовых результатах в большей степени верно - не может рассчитать основные финансовые показатели - знает базовые финансовые модели - не интерпретирует базовые показатели финансовой отчетности - демонстрирует знание некоторых методов прогнозирования финансового состояния и результатов деятельности компании - не может аргументированно оценить инвестиционную привлекательность - называет некоторые типы инвестиционных проектов - имеет представление о методологии оценки оборотного капитала в общих чертах

Перевод баллов в традиционную систему оценки:

Баллы по 100-балльной системе	Пятибалльная система оценки	Система оценивания «зачтено-не зачтено»

85-100 баллов	отлично	зачтено
70-84 баллов	хорошо	зачтено
55-69 баллов	удовлетворительно	зачтено
Менее 55 баллов	неудовлетворительно	не зачтено

6. Методические указания по освоению дисциплины

Приступая к изучению дисциплины, обучающемуся необходимо внимательно ознакомиться с тематическим планом занятий, а также списком рекомендованной литературы.

6.1. Методические указания для обучающихся по освоению материала занятий лекционного типа

Занятия лекционного типа по отдельным темам курса проводятся в интерактивной форме в виде лекции-диалога, в которой содержание подается преподавателем через серию вопросов, в частности, о том, что они понимают под дефинициями «доходы», «расходы», «прибыль» .

6.2. Методические указания для обучающихся по освоению материала занятий практического типа

Занятия практического типа проводятся в форме опроса по темам дисциплины, выполнения контрольных работ, подготовки докладов, выполнения группового проекта.

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

Групповой проект по основам финансового менеджмента выполняется командой в составе 4-6 человек. Студенты анализируют финансовое состояние, результаты прошлой деятельности и оценивают перспективы крупной российской публичной компании, предложенной преподавателем, готовят аналитический отчет в виде документа Word (до 10 страниц), составляют финансовую модель в Excel и делают презентацию проекта в формате Power Point (до 12 слайдов) для представления на защите проекта.

Все документы должны быть сохранены в формате MS Office 2003 (*.doc, *.xls, *.ppt).

Требования к документу Word: 12 шрифт, 1,5 интервал, стиль: Times New Roman, поля: 2 см, 2 см, 2 см, 2 см.

Рекомендуемые источники информации:

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

Структура проекта:

Введение. Общая информация о компании

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

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

Часть 2. Финансовое прогнозирование и моделирование.

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

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

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

Выводы, заключение

Приложения. Исходная финансовая отчетность, расчеты, иллюстративный материал

Источники информации.

Анализ компании не должен быть поверхностным и описательным. Студенты должны внимательно изучить годовые отчеты компании и быть способны указать причины ухудшения или улучшения финансового состояния и результатов деятельности предприятия и/или отдельно взятого финансового коэффициента и обосновать прогнозы.

Каждый студент в группе выполняет закрепленную за ним часть проекта. Вопрос о распределении работы студенты решают самостоятельно. В отчете должно быть указано, кто за какой раздел отчета отвечает. Текстовый отчет и финансовая модель сдаются преподавателю в электронном виде за неделю до защиты.

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

6.3 Вопросы для самостоятельной подготовки к занятиям практического типа

1. Для чего нужна финансовая отчетность компании?

2. Из каких основных документов состоит финансовая отчетность компании?

3. Какую информацию содержит бухгалтерский баланс?

4. Что такое балансовое равенство?

5. Что такое активы компании? Какова их структура? В чем разница между оборотными и внеоборотными активами?

6. Что такое пассивы компании? Какова их структура?

7. Почему говорят, что обязательства бывают платные и бесплатные?

8. Почему возникает дебиторская и кредиторская задолженность?

9. Какая информация содержится в отчете о финансовых результатах?

10. Что такое доходы? Что может служить источником дохода? Какие бывают доходы?

11. Что такое расходы? Какие бывают расходы?

12. Чем доход отличается от прибыли?

13. Почему отчет о финансовых результатах не дает информации о реальном состоянии денежных средств в компании?

14. Для чего нужен отчет о движении денежных средств? Какие виды деятельности компании он отражает?

15. Какие операции генерирую денежные средства? На что расходуются денежные средства?

16. В чем суть косвенного метода составления ОДДС, чем он отличается от прямого?

17. Что такое свободный денежный поток, для чего служит этот показатель?

18. Для чего требуется анализировать финансовую отчетность компании?

19. Какую информацию можно получить, анализируя:

- баланс;
- отчет о финансовых результатах;
- отчет о движении денежных средств?

20. Какие методы анализа финансовой отчетности существуют?

21. Зачем проводят вертикальный и горизонтальный анализ финансовой отчетности?

22. Какую информацию дает расчет показателей ликвидности?

23. Для чего анализируют структуру пассивов?

24. Что характеризуют показатели деловой активности?

25. Что такое рентабельность? Какая бывает рентабельность?

26. Для чего используют анализ Дюпон?

27. Почему значения одного и того же показателей для различных отраслей могут различаться?

28. Зачем нужен показатель EBITDA?

29. Каковы ограничения анализа финансовой отчетности с помощью различных показателей?

30. Почему информацию из внешней финансовой отчетности не используют для управления компанией?

31. Зачем нужно финансовое планирование?

32. Какие прогнозные документы составляют при финансовом планировании?

33. В чем суть метода планирования «процент от продаж»?
34. Что такое спонтанное финансирование и почему оно возникает?
35. В чем суть концепции временной стоимости денег?
36. Что выступает мерой стоимости денег во времени?
37. От чего зависит величина процентной ставки?
38. В чем отличие номинальной процентной ставки от реальной? Как они между собой связаны?
39. В чем отличие простых и сложных процентов?
40. Что такое будущая стоимость денежного потока? В каких случаях она рассчитывается?
41. Что такое приведенная стоимость денежного потока? В каких случаях она рассчитывается?
42. Что такое эффективная процентная ставка, когда применяется это понятие? Как эффективная процентная ставка связана с номинальной?
43. Какой депозит выгоднее для вкладчика при одинаковой номинальной процентной ставке – с ежегодным или с ежемесячным начислением процентов?
44. Что такое аннуитет? Какие финансовые инструменты имеют структуру аннуитета?
45. Как между собой связаны приведенная и будущая стоимости обыкновенного аннуитета и аннуитета с платежом в начале периода?
46. У каких реальных финансовых инструментов денежные потоки имеют структуру аннуитета?
47. Что такое бессрочный аннуитет? Чему равна приведенная стоимость бессрочного аннуитета? Будущая стоимость?
48. Как соотносятся между собой обыкновенный и бессрочный аннуитеты?
49. Как сравнить ценность для инвестора разных финансовых инструментов с различными структурами денежных потоков?
50. Что такое доход? В какой форме инвесторы могут получать доход?
51. Что такое доходность (рентабельность), почему инвесторов интересует этот показатель?
52. Почему мы говорим о доходности за период?
53. Что такое риск в финансовом контексте?
54. Почему мы используем свойства нормального распределения для расчета общего риска актива? Что является мерой общего риска актива?
55. Что такое коэффициент вариации, для чего он используется?
56. От чего зависит доходность портфеля активов?
57. Что такое корреляция активов? Чем измеряется корреляция активов в портфеле?
58. Как рассчитать риск портфеля активов? Почему риск портфеля активов, как правило, меньше риска индивидуальных активов?
59. Что является источниками систематического и несистематического рисков?
60. В чем состоит эффект диверсификации?
61. Что показывает величина рыночного риска актива? Как она рассчитывается?
62. Чему равен рыночный риск портфеля активов?

63. Для чего используется модель CAPM? В чем ее суть? Что является ее графическим представлением?

64. Как различные факторы влияют на положение линии рынка ценных бумаг?

65. Какие активы считают недооцененными? Переоцененными?

66. Как восстанавливается рыночное равновесие?

67. Что такое эффективный фондовый рынок?

68. В чем ограничения модели CAPM?

69. Чем основные финансовые инструменты отличаются от производных?

70. Чем долговые ценные бумаги отличаются от долевых?

71. Какие бывают облигации? Чем руководствуется эмитент, выпуская тот или иной тип облигаций?

72. Какими характеристиками обладают облигации?

73. От чего зависит размер годового купона?

74. Как определить ценность облигации для инвестора?

75. Каким образом складывается рыночная цена облигации?

76. Что такое доходность к погашению? Как ее рассчитать?

77. Какие риски несут эмитенты облигаций? Инвесторы в облигации?

78. Чем характеризуется риск дефолта?

79. Почему облигации с более длинными периодами обращения выпускают с более высоким купоном?

80. Как компании-эмитенты пытаются защититься от процентного риска?

81. В каком случае облигация продается с дисконтом, в каком – с премией? Почему?

82. За счет чего получают доход инвесторы в бескупонные облигации?

83. Что такое валютный риск? Как компании защищают себя от валютного риска?

84. В какой валюте номинированы еврооблигации?

85. В чем преимущества облигационного займа перед банковским кредитом?

86. Зачем компании выпускают акции?

87. Почему компании выбирают тот или иной способ продажи акций инвесторам?

88. Какие права дает владельцу акция?

89. Что общего между обыкновенными и привилегированными акциями?

90. Чем отличаются обыкновенные акции от привилегированных?

91. Что такое казначейские акции?

92. В какой форме акционер может получать доход от участия в компании?

93. Почему мы не учитываем будущую рыночную цену акции при определении ее стоимости для инвестора?

94. Какая модель описывает ценность для инвесторов привилегированных акций? Почему?

95. В каком случае для оценки акций используется формула Гордона?

96. Из чего складывается доходность акций для инвесторов?

97. В каком случае мы можем сказать, что имеет место рыночное равновесие? Почему?

98. Что такое инвестиции?

99. Почему в связи с реализацией стратегических целей компании мы говорим о реальных инвестициях?

100. Какие аспекты инвестиционных проектов рассматриваются при их анализе?

101. В чем суть статических методов оценки инвестиционных проектов? В каких случаях их можно использовать?

102. Каковы достоинства и недостатки метода срока окупаемости?

103. Почему предпочтительнее использование динамических методов при оценке инвестиционных проектов?

104. Каковы достоинства и недостатки метода дисконтированного срока окупаемости?

105. От каких факторов зависит NPV проекта? В чем достоинства и недостатки этого метода?

106. Какую информацию дает индекс рентабельности? Можно ли его использовать вместо NPV?

107. Каковы достоинства и недостатки IRR? Как MIRR снимает эти недостатки?

108. Какой метод оценки инвестиционных проектов самый лучший (главный)?

109. Какую информацию дает экономическая добавленная стоимость?

110. В чем суть приростного подхода при расчете денежных потоков от проекта?

111. Какова типичная структура денежных потоков от проекта?

112. Из чего складываются первоначальные затраты?

113. Как рассчитать свободный денежный поток?

114. Какие денежные потоки возникают при завершении проекта?

115. Почему возникает необходимость учета риска в инвестиционном анализе? Как можно учесть риск?

116. Как учитывается инфляция при анализе инвестиционных проектов?

117. В чем состоит двойственная природа стоимости капитала?

118. Как стоимость капитала соотносится с требуемой инвесторами доходностью?

119. Какие факторы влияют на стоимость капитала?

120. В рамках каких допущений справедлива модель средневзвешенной стоимости капитала? В чем суть модели?

121. Как минимизировать стоимость капитала?

122. Как рассчитать стоимость отдельных элементов структуры капитала?

123. Почему имеющиеся у компании средства (нераспределенная прибыль и амортизационные отчисления) имеют стоимость? Как рассчитать эту стоимость?

124. Почему с увеличением потребности в финансировании стоимость капитала увеличивается?

125. Как использовать информацию о стоимости капитала для принятия инвестиционных решений?

126. За счет чего возникает операционный риск? Существуют ли компании, не подверженные операционному риску?

127. В какой отрасли операционный риск больше – в металлургии или в розничной торговле? Почему?

128. Как меняется операционный рычаг при изменении объема деятельности (если постоянные затраты не меняются)?

129. Что такое финансовый рычаг? Как он действует?

130. Каким образом возникает финансовый риск? Существуют ли компании, не подверженные финансовому риску?

131. В чем проявляется действие финансового рычага? За счет чего?

132. Говорят, что при использовании заемных средств возникает налоговый щит. В чем его смысл?

133. Для чего можно использовать комбинированный рычаг?

134. Каковы достоинства и недостатки заемного и акционерного капитала как источников финансирования?

135. Что такое оптимальная структура капитала? Чем она отличается от целевой структуры капитала?

136. В чем сущность модели Миллера и Модильяни? В каких условиях модель справедлива?

137. Какие факторы, влияющие на стоимость капитала, учитывает компромиссная модель?

138. Что такое агентские издержки? В чем может состоять финансовое неблагополучие?

139. В чем основной вклад модели Миллера и Модильяни в теорию и практику финансового менеджмента?

140. Какие факторы на практике влияют на структуру капитала компаний?

141. В чем суть дивидендной политики? Как стоимость компании связана с дивидендной политикой?

142. Какие факторы влияют на дивидендную политику?

143. Как дивидендная политика осуществляется на практике?

144. Из каких составляющих состоит оборотный капитал? В чем разница между ними?

145. Почему управление оборотным капиталом сводится к нахождению компромисса между риском и ликвидностью?

146. В чем состоит управление оборотным капиталом?

147. Из каких стадий складывается кругооборот оборотных активов?

148. Что такое производственный цикл? Финансовый цикл? Операционный цикл? Как они соотносятся?

149. Как рассчитываются продолжительности производственного цикла? Финансового цикла? Операционного цикла?

150. Каким образом можно регулировать продолжительность финансового цикла?

151. Какие функции осуществляют денежные средства в компании?

152. Что такое целевое сальдо денежных средств?

153. Какую структуру имеет портфель краткосрочных финансовых вложений?

154. В чем суть управления дебиторской задолженностью?

155. Исходя из каких соображений формируется кредитная политика?

156. Каковы процедуры и политики взыскания просроченной дебиторской задолженности?

157. Зачем используется нормирование оборотных активов?

158. Какими инструментами финансируются оборотные активы?

159. В чем разница между агрессивным и консервативным подходами к финансированию оборотных активов?

160. В чем экономический смысл спонтанного финансирования?

161. Что такое овердрафт?

162. В чем разница между различными видами краткосрочных кредитов – револьверным, онкольным, кредитной линией и др.?

163. Что такое вексель? В чем отличия векселя от банковского кредита?

164. Что такое факторинг? Для чего используется факторинг?

Методические рекомендации по изучению дисциплины с применением ДОТ

Доступ к системе дистанционных образовательных технологий осуществляется каждым обучающимся самостоятельно с любого устройства на образовательном портале института: https://lms.ranepa.ru. Пароль и логин к личному кабинету / профилю предоставляется студенту в деканате.

Страница каждой дисциплины на образовательном портале имеет следующую структуру и содержание:

1. **Общая информация** содержит:

– РПД – рабочую программу дисциплины, в которой представлены объем и место дисциплины в структуре образовательной программы; содержание и структура дисциплины; материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине; методические указания для обучающихся по освоению дисциплины и т.д);

– Календарно тематический план изучения дисциплины, в котором отражена дата проведения лекционного, семинарского занятий по соответствующей теме и режим проведения занятия (образовательный портал, Microsoft Teams, Skype, электронная почта преподавателя, чаты социальных сетей типа Microsoft Teams, WhatsApp и др.)

– Инструкция по работе в СДО и рекомендации по изучению дисциплины посредством СДО

– График индивидуальных и групповых консультаций

2. **Лекционные материалы –** в этом разделе представлены текстовыми файлами лекции преподавателя (с разбивкой по темам, разделам и т.п.). В дополнение к лекционному материалу могут быть представлены презентации, нормативно-правовые документы

3. **Задания к занятиям семинарского типа (практич. занятиям, семинарам, лаб. работам и т.п.)** – в этом разделе представлены материалы к занятиям семинарского типа отдельными файлами для каждого отдельного занятия (согласно расписанию), в которых в полном объеме отражено содержание занятия по указанной теме, приведены задания с указанием балльной оценки за их выполнение, сроков выполнения и организационных моментов по представлению

выполненных заданий преподавателю на проверку (например, сдача заданий старосте группе с последующей их отправкой на почту преподавателя единым письмом или личная отправка задания преподавателю каждым студентом).

4. Самостоятельная работа – в этом разделе представлена информация по организации самостоятельной работы студентов, например указаны темы для самостоятельного изучения, перечень индивидуальных заданий, тематика докладов, рефератов.

5. Текущий контроль – в этом разделе представлены задания для выполнения их студентами с целью ведения учета текущей успеваемости студента.

6. Промежуточная аттестация – в этом разделе размещается информация по формату промежуточной аттестации, вопросы для подготовки к экзамену (зачету), тесты.

7. Рекомендуемая литература – в этом разделе представлен перечень рекомендуемой литературы для изучения дисциплины, ссылки на ЭБС.

8. Успеваемость – в этом разделе преподаватель размещает еженедельные сведения по успеваемости студентов.

Таким образом, весь материал необходимый для изучения студентом дисциплины представлен на образовательном портале института.

Для активного взаимодействия диалогового характера (лекции, семинары, консультации) со студентами преподаватель по мере освоения режима обучения с применением ДОТ может использовать различные возможности Интернет-пространства, допустимые для института. Для представления выполненных заданий на проверку преподавателю используется электронная почта преподавателя, образовательный портал института или Microsoft Teams.

Все виды работ проводятся по календарному учебному графику и строго по расписанию. В начале пары преподаватель проверяет присутствующих, дает комментарии по лекции (семинарскому занятию), дает задание, дает рекомендации по его выполнению, комментирует оценку за его выполнение, сроки и процедуру сдачи заданий.

Преподаватель ведет и сохраняет записи текущей успеваемости (выполненные задания, ведомость, студенческий журнал, журнал преподавателя) и видеозаписи и результаты промежуточной аттестации с обязательной идентификацией обучающихся (паспорт).

6.4 Методические указания по подготовке к промежуточной аттестации

Задания к экзамену составлены на основании следующих типовых вопросов:

1. Этапы развития финансового менеджмента.
2. Базовые принципы, цели и задачи финансового менеджмента. Интегрированный и корпоративный финансовый менеджмент. Транснациональный финансовый менеджмент. Финансовый менеджмент малого бизнеса и неприбыльных организаций. Финансовый менеджмент технологических стартапов.
3. Бухгалтерский баланс как отражение имущественного состояния компании. Балансовое равенство. Структура и составляющие активов и пассивов.
4. Отчет о прибылях и убытках. Показатели эффективности хозяйственной деятельности компании.

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

6. Составление отчета о движении денежных средств прямым и косвенным методами.

7. Последовательность формирования финансовых отчетов и их взаимосвязь.

8. Вертикальный и горизонтальный анализ. Анализ с помощью финансовых коэффициентов. Анализ ликвидности, деловой активности, финансовой устойчивости, рентабельности. Анализ Дюпон.

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

10. Ограничения финансового анализа. Отраслевая специфика.

11. Выводы на основании анализа финансовой отчетности для принятия управленческих решений.

12. Политика предприятия в области оборотного капитала; компоненты оборотного капитала; операционный, производственный и финансовый циклы.

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

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

15. Анализ и управление производственными запасами. ABC-метод контроля запасов. Определение оптимального объема заказа.

16. Консервативный и агрессивный подходы к финансированию оборотных активов.

17. Роль кредиторской задолженности. Краткосрочные кредиты – виды.

18. Теория временной стоимости денег. Понятие будущей и текущей стоимости денег. Компаундирование и дисконтирование. Простые и сложные проценты. Кратность начисления процентов. Эффективная ставка. Переменные процентные ставки.

19. Понятие денежного потока, виды денежных потоков. Аннуитеты постнумерандо и пренумерандо.

20. Компаундирование и дисконтирование аннуитетов. Кратность начисления процентов. Бессрочный аннуитет (вечная рента).

21. Понятие дохода и доходности (рентабельности, нормы дохода). Источники дохода. Историческая и ожидаемая доходность.

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

23. Виды ценных бумаг. Долговые и долевые, эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги. Процедура эмиссии.

24. Свойства долговых ценных бумаг - облигаций. Основные характеристики облигации. Классификация облигаций.

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

26. Свойства долевых ценных бумаг. Акция. Основные характеристики акции. Классификация акций. Оценка стоимости акций с постоянным дивидендом, оценка стоимости акций с изменяющимся дивидендом. Формула Гордона. Оценка доходности акций.

27. Понятие стоимости капитала. Стоимость заемного капитала. Стоимость внутреннего и внешнего собственного капитала (модель постоянного дивиденда, модель постоянного роста).

28. Структура капитала и ее влияние на стоимость: модель средневзвешенной стоимости капитала. Маржинальная стоимость капитала.

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

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

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

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

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

34. Использование MS Excel для расчетов. стной подход при расчете денежных потоков. Структура денежных потоков: связанные с началом проекта, в процессе реализации проекта, связанные с завершением проекта.

35. Учета инфляции и риска в инвестиционном анализе.

36. Понятие финансового планирования.

37. Прогнозирование объема продаж и выручки – метод процента от продаж. Прогнозирование расходов и прибыли. Прогнозирование изменения финансового состояния.

38. Спонтанное финансирование. Самопроизвольный устойчивый рост (sustainable growth). Потребность во внешнем финансировании.

39. Прогнозирование денежных потоков. Финансовое моделирование в MS Excel.

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

41. Прямые инвестиции. Виды прямых инвестиций.

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

7. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет

7.1 Основная литература

1. Ван Хорн Дж.К., Вахович Дж.М. Основы финансового менеджмента [пер. с англ.]. М.: Диалектика-Вильямс, 2020. – 1056 с.

2. Далио Р. Большие долговые кризисы. Принципы преодоления [пер. с англ.]. М.: Манн, Иванов и Фербер, 2021. – 496 с.

3. Лимитовский, М. А. Корпоративный финансовый менеджмент : учебно-практическое пособие / М. А. Лимитовский, В. П. Паламарчук, Е. Н. Лобанова ; ответственный редактор Е. Н. Лобанова. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 990 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-9916-3693-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/555725

4. Arthur J. Keown, John D. Martin, J. William Petty. Foundations of Finance 9th ed., Global Edition. Pearson, 2017.

7.2 Дополнительная литература

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов; пер. с англ. М.: Олимп-Бизнес, 2014.

2. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Асват Дамодаран; Пер. с англ. – 7-е изд. М.: Альпина Паблишер, 2011.

3. Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках. - 5-е изд. М.: Юрайт, 2011.

4. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 377 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03726-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/510822

5. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 304 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03727-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/514817

6. Основы финансового менеджмента : учебное пособие / Л.Н. Коршунова, Н.А. Проданова, Е.И. Зацаринная, А.Л. Гендон, И.Б. Рудская. — Москва : ИНФРА-М, 2023. — 228 с. — (Высшее образование: Специалитет). — www.dx.doi.org/10.12737/textbook_5d3961a55db7f9.62246330. - ISBN 978-5-16-

014466-5. - Текст : электронный. - URL: https://znanium.ru/catalog/document?id=428659

7. Финансовый менеджмент : учебник рекомендован УМО / под ред. Н. И. Берзона и Т. В. Тепловой. – Москва : КНОРУС, 2016. – 654 с.

8. Хиггинс Роберт С. Финансовый анализ: инструменты для принятия бизнес-решений.: пер. с англ. М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2017.

9. Eugene F. Brigham, Joel F. Houston «Fundamentals of Financial Management, Concise Edition» South- Western Cengage Learning (2014).

10. J. Berk, P. DeMarzo, J. Harford Fundumentals of Corporate Finance 3th ed., Global Edition. Pearson, 2015

7.3. Нормативные правовые документы

1. *Гражданский кодекс Российской Федерации: Часть первая – четвертая [Принят Гос. Думой 23 апреля 1994 года, с изменениями и дополнениями по состоянию на 30 августа 2016 г.]*

2. Налоговый кодекс Российской Федерации (Часть 2) от 05.08.2000 № 117-ФЗ **[Принят ГД ФС РФ 19.07.2000, действующая редакция].**

3. Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ "О бухгалтерском учете" [Принят Государственной Думой 22 ноября 2011 года, *с изменениями и дополнениями по состоянию на 30 августа 2016 г.*]

4. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ "Об акционерных обществах" [принят ГД ФС РФ 24.11.1995, *с изменениями и дополнениями по состоянию на 30 августа 2016 г.*].

5. Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ (ред. от 29.04.2008, с изм. от 27.10.2008) "Об обществах с ограниченной ответственностью" [принят ГД ФС РФ 14.01.1998, *с изменениями и дополнениями по состоянию на 30 августа 2016 г.*].

7.4 Интернет-ресурсы

1. http://www.garant.ru – Нормативно-правовая система Гарант.
2. http://www.consultant.ru – Справочно-правовая система Консультант Плюс.
3. http://www.aup.ru – Административно-управленческий портал
4. http://www.econline.h1.ru – Economics online
5. http://www.cfin.ru – Интернет-проект «Корпоративный менеджмент»
6. http://www.mirkin.ru – Финансовая библиотека Миркин.ру
7. http://www.finansy.ru – Финансы.ru
8. http://www.eeg.ru/ – Экономическая экспертная группа. Аналитика и консалтинг по экономике и финансам
9. http://finanalis.ru/ – Finanalis.ru – Финансовый анализ, библиотека бизнес-планов, бюджетирование

7.5. Иные источники

Журналы:

- Управленческий учет и финансы
- Финансовый директор
- Финансы

- Корпоративные Финансы
- Финансы и Экономика
- Финансы и кредит
- Финансовый вестник

Прочие:

1. Этрилл П., МакЛейни Э. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов, М.: Альпина Паблишер, 2016. – 648 с.
2. Финансовый менеджмент: проблемы и решения. В 2 ч. Под ред. Бобылевой А.З. Учебник. 2-е издание, переработанное и дополненное. М.: Юрайт. 2016. - 331 с.
3. Ковалев В.В. Управление финансовой структурой фирмы, 2014. - 256 с.
4. Ник Антилл, Кеннет Ли. Оценка компаний. Анализ и прогнозирование с использованием отчетности по МСФО. М.: Альпина Паблишер, 2013. - 442 с.
5. Зви Боди, Алан Дж. Маркус, Алекс Кейн. Инвестиции. М.: Олимп-Бизнес, 2013. - 994 с.
6. Татьяна Белова. Финансовые и коммерческие расчеты. Ростов-на-Дону: Феникс, серия Высшее образование, 2007. - 256 с.
7. Мертон Миллер, Франко Модильяни. Сколько стоит фирма? М.: Дело, 1999. - 272 с.

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

Адрес	Наименование оборудованных учебных кабинетов	Оснащенность оборудованных учебных кабинетов, перечень программного обеспечения
680000, Хабаровский край, г. Хабаровск, ул. Муравьева-Амурского, д.33	Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), практик, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации.	Специализированная мебель для организации рабочих мест обучающихся и преподавателя, технические средства обучения, мультимедийное оборудование, доступ к сети «Интернет» и электронной информационно-образовательной среде. Программное обеспечение: Microsoft Windows, пакет Microsoft office, антивирусное программное обеспечение.
680000, Хабаровский край, г. Хабаровск, ул. Муравьева-Амурского, д.33	Учебные аудитории для самостоятельной работы обучающихся	Специализированная мебель для организации рабочих мест обучающихся, технические средства обучения, мультимедийное оборудование, доступ к сети «Интернет» и электронной информационно-образовательной среде. Программное обеспечение: Microsoft Windows, пакет Microsoft office, антивирусное программное обеспечение.

680000, Хабаровский край, г. Хабаровск, ул. Муравьева-Амурского, д.33	Специальная библиотека (библиотека ограниченного доступа) /	Помещение для самостоятельной работы обучающихся. Специализированная мебель для организации рабочих мест обучающихся, технические средства обучения, мультимедийное оборудование. Читальный зал научной библиотеки оснащен компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и электронной информационно-образовательной среде. Программное обеспечение: Microsoft Windows, пакет Microsoft office, антивирусное программное обеспечение.
680000, Хабаровский край, г. Хабаровск, ул. Муравьева-Амурского, д.33	Помещения для научно-исследовательской работы	Специализированная мебель для организации рабочих мест обучающихся и преподавателя, технические средства обучения, мультимедийное оборудование, доска маркерная, доступ к сети «Интернет» и электронной информационно-образовательной среде. Программное обеспечение: Microsoft Windows, пакет Microsoft office, антивирусное программное обеспечение.

Информационные технологии реализуются через электронно-информационную образовательную среду Академии.