УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ «ТИСБИ»

Кафедра бизнес-аналитики

«Утверждаю»
Зав. кафедрой
А.М. Найда

Протокол заседания
кафедры № 7
от « 26 » февраля 2026 г.

Рабочая программа дисциплины

Наименование дисциплины	Финансовый менеджмент
Направление подготовки	38.03.02 Менеджмент
Профиль подготовки	Организация и управление бизнесом
Год набора	2026

Составитель:

доцент, канд.экон.н. Г.Р. Муртазина

Казань

Содержание

1. Цели и задачи учебной дисциплины .....
2. Место дисциплины в структуре ОПОП .....
3. Требования к результатам освоения дисциплины .....
4.Структура и содержание дисциплины. .....
4.1. Модульно-тематический план и пояснительная записка с указанием этапов формирования компетенций .....
4.2.Содержание дисциплины по темам .....
4.3. Планы практических занятий.....
5. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов .....
6. Учебно-методическое и информационное обеспечение .....
7. Материально-техническое обеспечение дисциплины.....
8. Оценка компетенций по изучаемой дисциплине .....
Приложение 1 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Приложение 2Фонд оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации по дисциплине.....

1. Цели и задачи учебной дисциплины

Предметом данной дисциплины является система принципов, методов и приёмов регулирования финансовых ресурсов, обеспечивающих достижения тактических и стратегических целей фирмы.

Цель изучения дисциплины – с помощью полученных знаний в области разработки логики и методов управления финансами хозяйствующего субъекта сформировать у студента комплекс знаний, умений и навыков, которые позволят ему **формировать учетную политику и финансовую отчетность организации,** организовать и осуществлять управление финансами в организациях различных форм собственности, в т.ч. управления активами, структурой капитала, затратами принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики.

Основными задачами изучения дисциплины являются:

- определение места финансового менеджмента в системе управления организацией;
- формирование представлений об управлении финансовыми потоками;
- овладение методами оценки финансовых активов;
- ознакомление с методами оценки, позволяющими оценить эффективность и риск инвестиционных проектов;
- формирование представлений о традиционных и новых методах краткосрочного и долгосрочного финансирования.

После освоения дисциплины студент должен:

Знать:

- методологию оценки финансовых решений и стоимости компании;
- содержание и особенности методов управления финансовыми активами.

Уметь:

- применять основные инструменты финансового менеджмента для стоимостной оценки активов, капитала и денежных потоков;
- определять оптимальную структуру капитала компании;
- применять методы управления финансовыми активами;
- методы принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала;
- оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание ценности (стоимости) компании;

Владеть:

- технологией принятия решений в управлении финансами компании;
- приемами и способами оценки инвестиционных решений с позиции обеспечения роста капитала компании;
- навыками расчета и анализа затрат компании на привлечение капитала.

\

2. Место дисциплины в структуре ОПОП

Дисциплина относится к части, формируемой участниками образовательных отношений, Блока 1 учебного плана подготовки бакалавра по направлению 38.03.02 «Менеджмент» и находится во взаимосвязи с дисциплинами согласно схеме:

Обеспечивающие учебные дисциплины

Учет и анализ (финансовый учет, управленческий учет, финансовый анализ)

Финансовый менеджмент

Обеспечиваемые учебные дисциплины

Инвестиционный менеджмент
Бизнес-аналитика

Управление бизнес-процессами

Производственная практика (технологическая (проектно-технологическая) практика)

3.Требования к результатам освоения дисциплины

Дисциплина «Финансовый менеджмент» участвует в формировании следующих компетенций в соответствии с ФГОС ВО по направлению «Менеджмент»:

ПК-1«способен применять методы оценки активов и структуры капитала предприятия, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики»;

ПК-5 «способен применять основные принципы и стандарты финансового (бухгалтерского) учета для формирования учетной политики и финансовой отчетности организации, навыков управления затратами и принятия управленческих решений».

После освоения дисциплины студент должен получить следующие образовательные результаты, соотнесённые с индикаторами достижения компетенций.

Декомпозиция компетенций

Индикаторы	Результаты обучения по дисциплине
Компетенция ПК-1	
ПК-1.4 Применяет методы оценки активов предприятия и	ПК-1.4 З.11 Знает методологию оценки финансовых решений и стоимости компании ПК-1.4 У.14 Умеет применять основные инструменты финансового менеджмента для стоимостной оценки активов, капитала и денежных потоков, возможности

структуры капитала с применением современных цифровых технологий	интернет-ресурсов и программных продуктов при решении профессиональных задач ПК-1.4 У.15 Умеет определять оптимальную структуру капитала компании
ПК-1.5 Применяет методы управления активами предприятия на основе современных цифровых технологий	ПК-1.5 З.14 Знает содержание и особенности методов управления финансовыми активами ПК-1.5 У.17 Умеет применять методы управления финансовыми активами ПК-1.5 В.12 Владеет технологией принятия решений в управлении финансами компании, возможности интернет-ресурсов и программных продуктов при решении профессиональных задач
ПК-1.6 Применяет методы принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала с применением современных цифровых технологий	ПК-1.6 У.19 Умеет оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание ценности (стоимости) компании ПК-1.6 В.13 Владеет приемами и способами оценки инвестиционных решений с позиции обеспечения роста капитала компании ПК-1.6 В.14 Владеет навыками расчета и анализа затрат компании на привлечение капитала с применением современных цифровых технологий и программных решений
Компетенция ПК-5	
ПК-5.3 Принимает управленческие решения на основе данных финансового анализа и учета	ПК-5.3 В.5 Владеет технологией принятия решений на основе данных финансово анализа и учета ПК-5.3 У.10 Умеет применять основные методы финансового анализа и учета, возможности интернет-ресурсов и программных продуктов при решении профессиональных задач (ИПС Гарант, официальные сайты министерств и ведомств, buhgalteria.ru, 1С www.buh.ru, minfin.ru, Nalog.ru, Электронные журналы (сервисы): Главбух и Российский налоговый курьер) ПК-5.3 У.11 Умеет оценивать эффективность принимаемых финансовых решений с применением программных продуктов
ПК-5.5 Применяет навыки управления затратами с применением современных цифровых инструментов	ПК-5.5 В.13 Владеет навыками расчета и анализа затрат для принятия финансовых решений

Этапы формирования компонент выбранных выбранных компетенций (или их частей - ЗУВов) можно проследить по Пояснительной записке и модульно-тематическому плану дисциплины.

4. Структура и содержание дисциплины.

4.1. Модульно-тематический план и пояснительная записка с указанием этапов формирования компетенций

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетные единицы (72 часа).

Модульная разбивка учебной дисциплины					
Направление Менеджмент Дисциплина: «Финансовый менеджмент»					
Наименование модулей	Количество ауд. часов		Самост оят. работа Очное /Очно-заоч.	Все го Час ов	Индикаторы компетенции
	Лекции Очное/Очно-заоч.	Практики Очное/ Очно-заоч.			
Модуль 1: Теоретические основы управления финансами предприятия					
Тема 1: Содержание, цели и задачи финансового менеджмента	1/1*	1/1	4/5	8/8	ПК-1.5 В.12; ПК-5.5 В.13; ПК-5.3 У.10
Тема 2: Категории и базовые концепции финансового менеджмента	1/1*	1/1	4/5	8/8	
Тема 3: Информационное обеспечение и среда управления финансами организации	1/1*	2/1*	4/5	8/8	
Модуль 2: Инструментарий финансового менеджмента					
Тема 4: Методы оценки денежных потоков и финансовых активов	2/1*	4/1	4/5	8/8	ПК-1.4 З.11, У.14; ПК-1.5 З.14, У.17
Тема 5: Риск и доходность финансовых активов	1/0	2/1	4/5	8/8	
Модуль 3: Управление финансовыми активами фирмы					
Тема 6: Управление инвестициями. Оценка эффективности и риска инвестиционных проектов фирмы	1/0*	2/1*	4/5	8/8	ПК-1.6 У.19, В.13 В.14
Тема 7: Источники и методы долгосрочного финансирования	1/0	2/0	3/5	8/8	
Тема 8: Стоимость и структура капитала. Дивидендная политика	1/1*	4/1	4/5	8/8	ПК-1.4 У.15, ПК-5.3 У.11,
Тема 9: Управление оборотным капиталом и краткосрочное финансирование	1/1*	2/1*	3/5	8/8	

Подготовка к зачету			8/8	8/8	В.5
ВСЕГО	10/6	20/8	42/58	72/72	

*Аудиторные занятия с применением интерактивных методов

Пояснительная записка
с этапами формирования компетенций

Данный модульный курс состоит из 3 модулей, порядок освоения которых выстраивает образовательную траекторию и этапы формирования составляющих заявленных компетенций.

Модуль 1 Теоретические основы управления финансами предприятия включает в себя три учебные темы.

В результате освоения модуля студент получает мотивацию к выполнению своей профессиональной деятельности и должен:

- владеть технологией принятия решений в управлении финансами компании, возможности интернет-ресурсов и программных продуктов при решении профессиональных задач (ПК-1.5 В.12)
- владеть навыками расчета и анализа затрат для принятия финансовых решений (ПК-5.5 В.13)
- уметь применять основные методы финансового анализа и учета, возможности интернет-ресурсов и программных продуктов при решении профессиональных задач (ИПС Гарант, официальные сайты министерств и ведомств, buhgalteria.ru, 1С www.buh.ru, minfin.ru, Nalog.ru, Электронные журналы (сервисы): Главбух и Российский налоговый курьер) (ПК-5.3 У.10)

Уровень освоения полученных знаний, умений и навыков проверяется в процессе текущего контроля. Фонды оценочных средств по этапам формирования компетенции, включая методическое оснащение процедуры оценивания представлены в Приложении 2

Модуль 2 «Инструментарий финансового менеджмента» включает в себя две учебные темы.

В результате прохождения второго модуля студент должен достичь следующих образовательных результатов:

- знать методологию оценки финансовых решений и стоимости компании (ПК-1.4 З.11)
- знать содержание и особенности методов управления финансовыми активами (ПК-1.5 З.14)
- уметь применять методы управления финансовыми активами (ПК-1.5 У.17)
- уметь применять основные инструменты финансового менеджмента для стоимостной оценки активов, капитала и денежных потоков, возможности интернет-ресурсов и программных продуктов при решении профессиональных задач (ПК-1.4 У.14)

Уровень освоения полученных знаний, умений и навыков проверяется в процессе текущего контроля. Фонды оценочных средств по этапам формирования компетенции, включая методическое оснащение процедуры оценивания представлены в Приложении 2

Модуль 3 «Управление финансовыми активами фирмы» включает в себя четыре учебные темы.

В результате освоения модуля студент мотивируется к выполнению своей профессиональной деятельности и должен:

- уметь оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание ценности (стоимости) компании (ПК-1.6 У.19)
- владеть приемами и способами оценки инвестиционных решений с позиции обеспечения роста капитала компании (ПК-1.6 В.13)
- владеть навыками расчета и анализа затрат компании на привлечение капитала с применением современных цифровых технологий и программных решений (ПК-1.6 В.14)
- уметь оценивать эффективность принимаемых финансовых решений с применением программных продуктов (ПК-5.3 У.11)
- владеть технологией принятия решений на основе данных финансово анализа и учета (ПК-5.3 В.5)
- уметь определять оптимальную структуру капитала компании (ПК-1.4 У.15)

Уровень освоения полученных знаний, умений и навыков проверяется в процессе текущего контроля. Фонды оценочных средств по этапам формирования компетенции, включая методическое оснащение процедуры оценивания представлены в Приложении 2.

4.2. Содержание дисциплины по темам (разделам)

Тема 1. Содержание, цели и задачи финансового менеджмента

Финансы хозяйствующих субъектов, их роль и основные функции. Финансовая концепция коммерческой организации. Управление финансами хозяйствующих субъектов и его эволюция. Объекты и субъекты финансового менеджмента.

Место финансового менеджмента в общей системе управления организацией. Состав и структура системы управления финансами организации. Задачи, решаемые системой управления финансами хозяйствующего субъекта. Максимизация достояния собственников (акционерной стоимости) как основная цель управления финансами в рыночной экономике. Индикаторы создания стоимости, как критерии эффективности управления финансами и их эволюция. Управление по центрам финансовой ответственности. Мотивация финансовых менеджеров.

Тема 2. Категории и базовые концепции финансового менеджмента

Финансовые категории, их связь с общеэкономическими категориями и категориями бухгалтерского учета.

Базовые концепции финансового менеджмента и их роль в формировании модели управления финансами коммерческой организации. Концепция временной стоимости (ценности) денег. Концепция компромисса между риском и доходностью. Концепция информационной эффективности финансовых рынков. Концепция асимметричной информации. Концепция стоимости капитала. Концепция альтернативных издержек. Концепция агентских отношений. Концепция временной неограниченности функционирования хозяйствующего субъекта.

Инструменты финансового менеджмента: инструменты управления привлечением капитала; инструменты управления инвестициями (активами). Финансовые инструменты: понятие финансового инструмента, первичные и производные финансовые инструменты, основные виды финансовых инструментов и их использование в финансовом менеджменте.

Тема 3. Информационное обеспечение и среда управления финансами организации

Финансовая и управленческая отчетность, как основа информационного обеспечения финансового менеджмента. Внешние и внутренние пользователи данных финансовой отчетности. Информация с фондовых, валютных, товарных рынков, как составная часть информационного обеспечения управления финансами.

Внешняя – правовая и налоговая – среда управления финансами. Основные правовые формы осуществления бизнеса, предусмотренные российским законодательством и особенности организации финансов, для них характерные. Акционерная компания как основная форма организации крупного бизнеса. Основные характеристики, преимущества и недостатки корпоративной формы организации бизнеса с точки зрения финансового управления. Налоги с предприятий и налоги с физических лиц как фактор управления финансами коммерческих организаций. Налоговый менеджмент.

Тема 4. Методы оценки денежных потоков и финансовых активов

Процентные ставки и их роль в финансовом менеджменте. Операции наращения и дисконтирования; внутригодовые процентные начисления; периодическая и эффективная годовая процентные ставки.

Аннуитеты: с платежами в начале периодов (пренумерандо) и в конце периодов (постнумерандо); срочные и бессрочные; с постоянными и переменными платежами. Дисконтированная (текущая) и будущая (наращенная) стоимость аннуитета.

Понятие стоимости приносящего доход актива. Рыночная и фундаментальная (внутренняя) стоимость актива. Оценка фундаментальной (внутренней) стоимости актива. Сравнение внутренней стоимости (ценности) актива и его рыночной цены как основа принятия финансовых решений.

Базовая модель оценки финансовых активов: оценка финансовых активов как дисконтированной стоимости будущих (ожидаемых) денежных потоков. Использование дисконтированной стоимости аннуитетов.

Оценка ценных бумаг с фиксированным уровнем дохода: облигаций и привилегированных акций. Доходность к погашению и текущая доходность облигаций.

Оценка обыкновенных акций: модель дисконтирования дивидендов. Модель Гордона. Оценка акций в условиях низколиквидных финансовых рынков. Модель оценки по стоимости чистых активов; подход, основанный на *P/E*-мультипликаторе. Доходность акций.

Тема 5. Риск и доходность финансовых активов

Понятия риска, дохода и доходности в финансовом менеджменте. Соотношение ожидаемой доходности и риска, ассоциируемого с инвестицией. Достижение компромисса между риском и доходностью, как основа принятия финансовых решений, максимизирующих стоимость бизнеса.

Ожидаемый доход (доходность) и риск для одиночного актива. Количественное измерение риска для одиночного актива. Дисперсия. Стандартное отклонение. Коэффициент вариации. Критерии отбора инвестиции.

Риск и доходность инвестиционного портфеля. Корреляция; коэффициент корреляции. Ковариация. Дисперсия портфеля.

Диверсификация. Диверсифицируемый и недиверсифицируемый (системный) риск. Формирование инвестиционного портфеля. Модель оценки капитальных активов (CAPM). Коэффициент Бета как мера недиверсифицируемого риска.

Тема 6. Управление инвестициями. Оценка эффективности и риска инвестиционных проектов фирмы

Инвестиционная деятельность и инвестиционные проекты фирмы. Составление бюджета (сметы) капитальных вложений. Формирование и оценка денежных потоков от реализации инвестиционных проектов фирмы. Ставка дисконтирования, как индикатор риска. Учет специфических проектных рисков.

Основные методы и критерии оценки эффективности инвестиционных проектов: чистой приведенной (дисконтированной) стоимости, индекса доходности (рентабельности), внутренней нормы доходности, средней нормы прибыли на инвестицию (коэффициента эффективности инвестиции), срока окупаемости инвестиций. Преимущества и недостатки перечисленных методов. Сравнение методов расчета чистой приведенной стоимости и внутренней нормы доходности.

Инвестиционная политика фирмы. Принципы и основные этапы формирования инвестиционного портфеля. Понятие эффективного портфеля. Оптимальный портфель.

Тема 7. Источники и методы долгосрочного финансирования

Состав и структура источников средств коммерческой фирмы. Источники средств долгосрочного назначения. Внутренние и внешние источники. Политика фирмы в области привлечения долгосрочных средств. Цель, задачи и критерии эффективности управления долгосрочными источниками финансирования. Финансовая природа собственных и заемных источников долгосрочного финансирования; их преимущества и недостатки.

Состав и структура источников собственных средств фирмы. Акционерный капитал. Эмиссионный доход. Нераспределенная прибыль.

Источники долгосрочного заемного финансирования: облигационные займы, долгосрочные банковские кредиты, финансовая аренда (лизинг); их сравнительная характеристика.

Тема 8. Стоимость и структура капитала. Дивидендная политика

Понятие стоимости капитала. Стоимость основных составляющих долгосрочного капитала. Факторы, влияющие на стоимость отдельных источников капитала. Средневзвешенная стоимость капитала. Предельная (маржинальная) стоимость капитала.

Факторы, определяющие формирование оптимальной структуры капитала. Левередж и его роль в управлении структурой капитала. Производственный и финансовый левередж. Общий левередж.

Понятие структуры капитала. Оптимизация структуры капитала. Целевая структура капитала. Основная проблема, решаемая в рамках различных теорий структуры капитала. Традиционный подход. Теория Модильяни-Миллера.

Понятие дивиденда. Порядок объявления и выплаты дивидендов. Виды дивидендных выплат в отечественной и зарубежной практике. Дивидендная политика акционерной компании. Основные вопросы, решаемые в рамках выбора дивидендной политики. Дивиденды и цена фирмы. Факторы, влияющие на выбор дивидендной политики фирмы. Основные теории дивидендной политики.

Тема 9. Управление оборотным капиталом и краткосрочное финансирование

Понятие и экономическое содержание оборотного капитала (оборотных активов) фирмы. Состав и структура оборотного капитала. Кругооборот оборотных активов. Содержание, цель, задачи и критерии эффективности управления оборотным капиталом.

Политика фирмы в области управления оборотным капиталом и отдельными его составляющими. Компромисс между риском потери ликвидности и снижением экономической эффективности, как методологическая основа управления оборотным капиталом и источниками его финансирования. Постоянная и переменная (сезонная) составляющие оборотного капитала. Стратегии (модели) финансирования инвестиций в оборотный капитал.

Управление товарно-материальными запасами фирмы: анализ издержек по поддержанию запасов; основные модели управления запасами, определение оптимальной величины заказа.

Управление дебиторской задолженностью фирмы: цель, задачи, методы и критерии эффективности. Кредитная политика фирмы.

Управление денежными средствами и их эквивалентами. Мотивы хранения фирмой денежных средств. Цель и задачи управления денежными средствами фирмы. Инструменты и модели управления денежными средствами: модель Баумоля, модель Миллера-Орра, модель Стоуна. Составление бюджета движения денежных средств фирмы. Управление краткосрочными инвестициями.

Источники финансирования инвестиций в оборотный капитал. Собственные источники финансирования оборотного капитала. Чистый оборотный капитал и собственные оборотные средства фирмы. Привлеченные источники: устойчивые пассивы, коммерческий кредит (задолженность по счетам поставщиков), банковское кредитование.

4.3. Планы семинарских и практических занятий

Занятие 1

Тема 1. Содержание финансовых отношений организаций (предприятий)
Тема 2. Категории и базовые концепции финансового менеджмента

Вопросы для обсуждения

1. Управление финансами хозяйствующих субъектов: содержание, цели и задачи.
2. Индикаторы создания стоимости как критерии эффективности управления финансами.
3. Понятие концепции. Роль и место базовых концепций (гипотез) в управлении финансами коммерческих организаций.
4. Сущность и виды финансовых рынков. Функции финансового рынка и его роль в финансовой деятельности корпорации.
5. В чем заключаются особенности проявления функций финансов организаций в условиях рыночного распределения финансовых ресурсов?
6. Дайте определение объекта и субъектов финансового менеджмента.
7. Перечислите и охарактеризуйте основные задачи финансового менеджмента.
8. Охарактеризуйте место финансового менеджмента в системе управления организацией.
9. Сформулируйте основную цель управления финансами коммерческой организации. Возможны ли, на Ваш взгляд, иные формулировки целей финансового менеджмента?
10. Сформулируйте концепции временной стоимости (ценности) денег и компромисса между риском и доходностью. Что свидетельствует в пользу объективного характера этих концепций?
11. Сформулируйте концепции (гипотезы) информационной эффективности финансовых рынков и асимметричной информации. Какую роль играют эти концепции в управлении финансами?
12. Что понимается под эффективностью финансового рынка? Какие виды и формы рыночной эффективности Вам известны? Каким образом соотносятся между собой информационная, распределительная и операционная эффективности?
13. Сформулируйте концепцию альтернативных издержек. Почему без учета этой концепции невозможно принять обоснованные инвестиционные решения?
14. Охарактеризуйте основные виды финансовых инструментов и их использование в финансовом менеджменте.
15. В чем заключаются основные различия долевых и долговых ценных бумаг с правовой и финансовой точек зрения?
16. Какие инструменты управления привлечением капитала и инструменты управления инвестициями (активами) Вы можете назвать? Какова связь этих понятий с финансовыми инструментами?

Задания для самостоятельной работы

1. Проанализируйте различные подходы к определению понятия «финансы организаций» и функций финансов организаций (хозяйствующих субъектов). Обоснуйте свое видение этого вопроса.

2. Охарактеризуйте структуру управления финансами известного Вам предприятия.

3. Дайте характеристику основных областей деятельности финансового менеджера. Попробуйте ранжировать их по степени важности.

4. Проведите сравнительный анализ современных систем мотивации финансовых менеджеров. Оформите соответствующую таблицу. Какие из них применяются отечественными компаниями?

5. Проведите сравнительный анализ известных Вам индикаторов (измерителей) создания стоимости. Оформите соответствующую таблицу, выделив рыночные и расчетные индикаторы. Какие из этих индикаторов, на Ваш взгляд, наилучшим образом соответствуют управленческой практике отечественных компаний? Почему?

6. Проанализируйте роль базовых концепций финансового менеджмента в формировании модели управления финансами коммерческой организации. Можно ли каким-либо образом (с позиции финансового менеджера) ранжировать эти концепции по степени важности? Если да, то предложите свой вариант и обоснуйте его.
7. Охарактеризуйте суть гипотез слабой, умеренной и сильной формы эффективности рынка. Возможно ли на практике существование сильной формы эффективности? Какова, на Ваш взгляд, эффективность российского рынка ценных бумаг?
8. В чем состоит информационная асимметрия рынка? Приведите примеры. Можно ли достичь абсолютной информационной симметрии на рынке ценных бумаг?
9. Обоснуйте концептуальный характер гипотезы временной неограниченности функционирования хозяйствующего субъекта.
10. Дайте краткий обзор основного инструментария финансового менеджмента. Для каких целей используются перечисленные Вами управленческие инструменты? Какие базовые концепции финансового менеджмента они реализуют?
11. Проведите сравнительный анализ основных характеристик различных финансовых инструментов. Каким образом они используются в финансовом менеджменте?

Занятие 2.
Тема 3. Информационное обеспечение и среда управления финансами организации

Вопросы для обсуждения

1. Финансовая и управленческая отчетность, как информационная основа управления финансами коммерческой организации.

2. Финансовые и товарные рынки, и их роль в управлении финансами.

3. Основные организационно-правовые формы хозяйствования, предусмотренные российским законодательством и особенности организации финансов, присущие этим формам.

4. Основные характеристики, преимущества и недостатки корпоративной формы организации бизнеса с точки зрения финансового управления.

5. Перечислите и охарактеризуйте основные группы информационных источников, используемых при управлении финансами коммерческих организаций.

6. Охарактеризуйте роль финансовой и управленческой (внутренней) отчетности в информационном обеспечении системы управления финансами коммерческих организаций. На какие группы пользователей ориентирована финансовая и на какие управленческая отчетность? Какие информационные цели указанные группы пользователей преследуют?

7. Информацию какого характера получают финансовые менеджеры с фондовых, кредитных, валютных и товарных рынков? При принятии каких решений эта информация используется?

8. Охарактеризуйте основные правовые формы осуществления бизнеса, предусмотренные российским законодательством, с точки зрения организации управления финансами.

9. Пользователи данных финансовой отчетности. Основные приемы анализа финансовой отчетности.

10. Внешняя – правовая и налоговая – среда управления финансами.

11. Несистемные (неформализованные) источники информационного обеспечения управления финансами.

12. Акционерная компания как основная форма организации крупного бизнеса.

13. Налоги с предприятий и физических лиц, и управление финансами организаций. Налоговый менеджмент.

Задания для самостоятельной работы

1. Укажите, какими основными характеристиками должна обладать финансовая и управленческая отчетность, чтобы стать основой принятия управленческих решений финансовым менеджером? От каких факторов это зависит?

2. Изучите процесс принятия управленческого решения финансового характера на известном Вам предприятии. Какая информация является основой подобного решения? Какие данные для этого используются? Какие факторы влияют на этот процесс?

3. Проведите сравнительный анализ основных организационно-правовых форм осуществления бизнеса, используемых в отечественной практике. Сопоставьте результаты анализа с известной Вам зарубежной практикой. Какие выводы относительно влияния правовой системы и правоприменительной практики на управление финансами Вы можете сделать?

Занятие 3
Тема 4. Методы оценки денежных потоков и финансовых активов (1 занятие)

Вопросы для обсуждения

1. Основы финансовых вычислений.
2. Простые и сложные проценты; внутригодовые процентные начисления и их использование в оценке приносящих доход активов.
3. Эффективная годовая процентная ставка, ее определение и применение в управлении финансами.
4. Аннуитеты и их использование в финансовых расчетах. Дисконтированная и будущая стоимость аннуитета.
5. Определите понятия рыночной и фундаментальной (внутренней) стоимости приносящего доход актива. Каким образом сравнение внутренней стоимости (ценности) актива и его рыночной цены используется при принятии финансовых решений.
6. В чем состоит принципиальное отличие сложных и простых процентов с экономической точки зрения?
7. Что такое эффективная годовая процентная ставка?
8. В каких случаях применимы аннуитетные формулы?

9. В чем заключается отличие понятий «доход» и «доходность»?

Задания для самостоятельной работы:

1. Вам необходимо с максимальной выгодой вложить на срок в один год некоторую сумму денег в пределах, покрываемых системой страхования вкладов. Банки предлагают Вам три варианта вложения средств: *а*) в депозит под 12% годовых с начислением один раз в год; *б*) в депозит под 11.5% годовых с поквартальным начислением процентов; *в*) в депозит под 11% годовых с помесячным начислением процентов. Если не учитывать соображения предпочтения ликвидности, то на каком вложении Вы остановите свой выбор? Как может измениться Ваше решение, если фактор ликвидности вложения станет для Вас существенным?

2. В течение 10 лет организация вносит в негосударственный пенсионный фонд по 3 тыс. руб. ежемесячно в конце каждого месяца, чтобы, начиная с конца первого месяца после выхода на пенсию, будущий пенсионер мог дополнительно получать негосударственную пенсию. Договор носит срочный характер и предусматривает выплату пенсии в течение 20 лет. Каков будет размер этой пенсии, если пенсионный фонд обеспечивает чистую доходность на вложения в размере 12% годовых?

3. Оцените стоимость облигации номиналом в 1000 руб. с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Купонная ставка – 8% годовых; ставка доходности по альтернативным инвестициям – 18% годовых с помесячным начислением. До погашения облигации осталось 3 года.

4. Оцените годовую доходность трехмесячной дисконтной облигации номинальной стоимостью 1000 руб., которая размещена по 923 руб. 76 коп.

5. Оцените акции компании XXX, если в течение двух лет она не будет выплачивать дивидендов, затем, начиная с конца третьего года в течение 8 лет дивиденд будет составлять 3 рубля на акцию, после чего начнет возрастать на 6% в год неограниченно долго. Ставка альтернативной доходности равна18%.

6. Дивиденд по обыкновенной акции компании YYY за текущий год составит, по оценкам, 20 коп. Номинальная стоимость акции – 10 коп.; рыночная цена 1 руб. 25 коп. В дальнейшем ожидается равномерный рост дивидендных выплат на 8% в год бессрочно долго. Оцените доходность акции.

Занятие 4
Тема 4. Методы оценки денежных потоков и финансовых активов (2 занятие)

Вопросы для обсуждения

1. Модели оценки финансовых активов.
2. Оценка и доходность финансовых инструментов с фиксированным доходом.
3. Оценка и доходность обыкновенных акций.
4. Модели оценки акций.
5. Охарактеризуйте базовую модель оценки финансовых активов. Какая стоимость актива при этом определяется?
6. Как Вы считаете, могут ли цена и фундаментальная стоимость финансового актива различаться? Если да, то в чем причина этого? Можно ли говорить о множественности цен и стоимостей одного и того же актива? Если да, то приведите примеры и причины множественности.

7. От каких параметров зависит оценка стоимости финансового актива? Можно ли ранжировать эти параметры по степени важности? Насколько вариабельны эти параметры? Может ли инвестор управлять ими?
8. Дайте определение доходности облигаций к погашению и текущей доходности облигаций. Какова роль этих величин в управлении финансами?
9. Понятие и виды стоимости.
10. Связь основополагающей методологии принятия финансовых решений с концепцией компромисса между риском и ожидаемой доходностью.
11. Финансовые решения и оценка денежных потоков.
12. Процентные ставки, их виды и роль в финансовом менеджменте.
13. Денежные потоки, их виды и классификация.
14. Модель оценки акций по стоимости чистых активов.
15. Подход к оценке акций, основанный на P/E-мультипликаторе

Задания для самостоятельной работы:

1. В течение трех лет Вы планируете накопить на автомобиль, который к моменту покупки будет стоить 1500000 руб. Вы предполагаете, что Ваши доходы будут расти на 20% в год; соответственно Вы сможете ежегодно откладывать на 20% больше. Взносы Вы будете делать помесячно, в конце каждого месяца равномерно возрастающими платежами. Ставка доходности Ваших инвестиций предполагается неизменной в течение трех лет и равной 14% годовых. Каковы будут размеры первого и последнего взносов?

2. Оцените справедливую (фундаментальную) стоимость однокомнатной квартиры, которую Вы в течение 30 лет сможете сдавать в наем. По окончании 30-летнего периода квартира не будет иметь никакой ценности. Ваши чистые доходы будут составлять в среднем 6000 руб. в месяц; альтернативную доходность следует принять равной 12% годовых. Если сегодня аналогичная квартира стоит на рынке 1200000 руб., то каковы будут Ваши действия, если Вы а) владеете такой квартирой; б) имеете 1200000 руб. свободных средств?

3. Оцените стоимость обыкновенной акции корпорации XYZ, если дивиденд на одну акцию по результатам текущего года составит $0.50. В течение пяти последующих лет дивиденд будет равномерно возрастать на 3% в год, затем, стабилизировавшись на достигнутом уровне, будет выплачиваться неограниченно долго. Альтернативная доходность по инвестициям аналогичного уровня риска составляет 15% годовых.

4. Рассчитайте доходность к погашению купонной облигации, которая за два года до погашения торгуется по 924 руб. 28 коп. Номинальная стоимость облигации – 1000 руб. Купонная ставка по облигации составляет 12%; выплата процентов производится поквартально.

Занятие 5
Тема 5. Риск и доходность финансовых активов

Вопросы для обсуждения

1. Категория риска в финансовом менеджменте.

2. Оценка риска для одиночного актива. Расчет стандартного отклонения, дисперсии, коэффициента вариации. Выбор инвестиционной альтернативы.

3. Риск и доходность инвестиционного портфеля. Эффект диверсификации.

4. Модель оценки капитальных активов (CAPM): содержание, применимость, критический анализ.
5. Дайте определения следующих понятий: ожидаемый доход, ожидаемая доходность, дисперсия, стандартное отклонение, корреляция, диверсификация, системный и несистемный риск, β -коэффициент.
6. Охарактеризуйте понятие инвестиционного риска.
7. Приведите примеры несклонности инвесторов к риску из повседневной практики.
8. Как связаны между собой доходность и риск инвестиционного портфеля, и доходность и риск его компонентов?
9. Какие задачи, на Ваш взгляд, могут решаться при формировании инвестиционного портфеля? Как может повлиять вновь включаемый в портфель актив на доходность и риск портфеля? Можно ли построить безрисковый портфель? Если да, то приведите примеры подобного.
10. Проанализируйте степень реалистичности допущений, лежащих в основе модели CAPM.
11. Каковы основные цели, преимущества и недостатки модели CAPM?
12. Что будут означать следующие значения коэффициента β для конкретной компании: β =1; β >l; β <l?

Задания для самостоятельной работы:

1. Инвестиционный фонд владеет акциями пяти компаний, которые характеризуются следующими данными:

Таблица 1

Основные характеристики акций

	Рыночная стоимость инвестиции	Ожидаемая доходность	Дисперсия
Акции A	$19000	32%	8.6
Акции B	$28000	17%	4.8
Акции C	$23000	25%	7.4
Акции D	$14000	38%	14.0
Акции E	$10000	21%	6.8

а. Найдите ожидаемую доходность инвестиционного портфеля, состоящего из акций A, B, C, D и E;

б. Найдите ожидаемую доходность и дисперсию портфеля, состоящего из акций A и B, если коэффициент корреляции между ними равен 0.4 (при заданных объемах инвестирования);

в. Найдите ожидаемую доходность и дисперсию портфеля, состоящего из акций C и D, если коэффициент корреляции между ними равен -0.4 (при заданных объемах инвестирования);

г. Найдите ожидаемую доходность и дисперсию портфеля, состоящего из акций E и D, если их ожидаемые доходности статистически независимы (при заданных объемах инвестирования).

2. Инвестиционный портфель международной фирмы состоит из акций, принадлежащих двум индексам: RTA и S&P. В каждый из индексов вложено по $10 млн. Полагая, что ожидаемая доходность на эти индексы статистически независима, найдите ожидаемую доходность и дисперсию всего портфеля при следующих условиях (Таблица 2):

Таблица 2

Условия для определения ожидаемой доходности и дисперсии портфеля

RT	6% с вероятностью 70%	9% с вероятностью 30%
S&P	-2% с вероятностью 20%	12% с вероятностью 80%

Как изменятся ожидаемый доход и дисперсия портфеля, если

а) коэффициент корреляции акций будет равным 1, -1?

б) при коэффициенте корреляции равном 0.5 портфель будет состоять на 80% из акций S&P при том же суммарном объеме инвестиций?

3. На основе модели CAPM оцените ожидаемую доходность на собственный капитал российской металлургической компании, представляющей собой открытое акционерное общество. Структура капитала компании соответствует среднеотраслевой; продукция реализуется за рубли; акции компании котируются на организованном фондовом рынке. Как изменится решение задачи, если будет оцениваться ожидаемая доходность на обыкновенные акции, принадлежащие миноритарному держателю?

Занятие 6

Тема 6. Управление инвестициями. Оценка эффективности и риска инвестиционных проектов фирмы

Вопросы для обсуждения

1. Базовые концепции финансового менеджмента и основные допущения, лежащие в основе анализа инвестиционной привлекательности проектов.

2. Оценка срока экономической жизни и денежных потоков от реализации инвестиционного проекта.

3. Отбор инвестиционных проектов на основе различных критериев.

4. Сравнительный анализ основных методов оценки инвестиционных проектов. Взаимоисключающие (альтернативные) проекты.

5. Анализ проектов различной продолжительности.

6. В чем Вы видите условность критериев оценки инвестиционной привлекательности проектов? Каковы, на Ваш взгляд, слабые и сильные стороны ориентации на формальные методы оценки?

7. Как могут быть классифицированы критерии оценки инвестиционных проектов? Можно ли ранжировать критерии оценки проектов по степени их предпочтительности?

8. Какой критерий позволяет выстраивать проекты по величине отдачи с рубля инвестиций?

9. Дайте критический анализ преимуществ и недостатков основных методов анализа инвестиционной привлекательности проектов.

10. Какое значение имеет в инвестиционном анализе ставка реинвестирования доходов?

11. Ваш руководитель настаивает на необходимости учета выплат в погашение кредита, привлеченного для финансирования проекта при расчете чистых денежных потоков. Какими аргументами Вы можете его (ее) разубедить?

12. Обоснуйте необходимость учета специфических рисков конкретных инвестиционных проектов фирмы.

Задания для самостоятельной работы

1. Предприятие рассматривает возможность замены оборудования, которое было приобретено 5 лет назад за 10 млн. руб. Техническое состояние оборудования позволяет эксплуатировать его еще 5 лет, после чего оно будет списано, а выпуск производимой на нем продукции прекращен. Новое оборудование позволит сократить переменные издержки на 7.9 млн. руб. в год, постоянные (без учета амортизации) – на 300 тыс. руб. в год. Стоимость нового оборудования – 20 млн. руб., нормативный срок его эксплуатации – 10 лет. Однако, в связи с прекращением проекта через 5 лет, это оборудование будет продано, по оценкам, лишь за 6 млн. руб. Действующее оборудование сегодня может быть продано по остаточной стоимости. Предприятие использует линейный метод начисления амортизации.

Для финансирования инвестиций в рассматриваемый проект предприятие предполагает привлечь банковский кредит в размере 8 млн. руб. под 24% годовых. Остальная часть потребности в финансировании проекта будет покрыта за счет собственного капитала предприятия, стоимость которого, по экспертным оценкам, составляет 40%. Структура финансирования проекта соответствует структуре капитала организации.

Необходимо оценить экономическую эффективность проекта, если ставка налога на прибыль – 20%.

2. Оцените экономическую эффективность проекта по строительству аквапарка при следующих данных.

Нулевой цикл строительства начнется сразу после принятия решения об инвестициях в проект и продлится 1 год, его стоимость – 50 млн. руб. В течение второго года планируется возвести сами здания, в течение третьего – установить оборудование. Проектная стоимость зданий составляет 300 млн. руб., оборудование оценивается в 250 млн. руб. (все платежи имеют место в конце соответствующего года). Предполагается, что через три года аквапарк примет первых посетителей.

Срок службы подобных аттракционов в соответствии с мировой практикой составляет 20 лет, однако через десять лет после начала эксплуатации обычно требуется капитальный ремонт оборудования и помещений, что повлечет дополнительные капитальные расходы в размере 50 млн. руб. и остановку работы аквапарка на 1 год.

Предполагается использовать линейный метод начисления амортизации, при этом по окончании срока реализации проекта остаточная стоимость возведенных сооружений в силу специфичности их конструкции предполагается нулевой. Тем не менее, предполагается, что отдельные части оборудования можно будет продать ориентировочно за 50 млн. руб.

Годовая выручка от реализации проекта предполагается в размере 90 млн. руб., переменные затраты – 3 млн. руб., постоянные затраты (исключая амортизацию) – 20 млн. руб.

Для реализации проекта предполагается привлечь краткосрочный кредит под 20% годовых, в то же время средний возврат на средства, вложенные в подобные рисковые проекты, по экспертным оценкам должен составлять не менее 40% годовых.

Налогообложение доходов предприятия предполагается по упрощенной схеме в размере 6% от выручки.

Занятие 7
Тема 7. Источники и методы долгосрочного финансирования

Вопросы для обсуждения

1. Собственные источники финансирования, их экономическое содержание, преимущества и недостатки.
2. Заёмный капитал организации; его экономическое содержание, состав и структура.
3. Банковский кредит (ссуда), как источник долгосрочного финансирования организации; его преимущества и недостатки.
4. Облигационное финансирование; его характеристики, преимущества и недостатки.
5. Арендное (лизинговое) финансирование.
6. Охарактеризуйте состав и структуру источников средств коммерческой фирмы. Какие источники средств относятся к внешним, какие к внутренним?
7. Сформулируйте основную задачу управления финансированием фирмы.
8. Сформулируйте критерии эффективности управления долгосрочными источниками финансирования.
9. Дайте критический анализ и проведите сравнение эффективности долевого и долгового финансирования организации.
10. Дайте критический анализ и проведите сравнение эффективности облигационного и ссудного финансирования организации.
11. Сформулируйте и проанализируйте преимущества и недостатки лизингового финансирования.

Задания для самостоятельной работы

1. Проанализируйте достоинства и недостатки долевого и долгового финансирования. Составьте соответствующую таблицу.

2. Проведите сравнительный анализ преимуществ и недостатков банковского кредитования, выпуска облигаций и финансового лизинга, как источников долгосрочного финансирования. Результаты анализа оформите в виде таблицы.

Занятие 8
Тема 8. Стоимость и структура капитала. Дивидендная политика

Вопросы для обсуждения

1. Понятие стоимости капитала. Стоимость основных составляющих долгосрочного капитала.
2. Понятие структуры капитала. Оптимальная и целевая структура капитала.
3. Финансовый леверидж и его расчёт.
4. Понятие дивидендов. Порядок объявления и выплаты дивидендов. Виды дивидендных выплат в отечественной и зарубежной практике.
5. Правовое регулирование дивидендной политики фирмы.
6. Определите понятия стоимости капитала; средневзвешенной и предельной стоимостей капитана.
7. Ваш знакомый банкир утверждает, что, так как дивидендов акционерам его банк не платит, и своих акций не котирует, стоимость его собственного капитала равна нулю. Аргументируйте свою позицию.
8. Какие методы Вы предложили бы для оценки стоимости собственного капитала отечественных предприятий?

9. Теория Модильяни и Миллера в чистом виде неприменима даже в условиях развитого североамериканского финансового рынка. На Ваш взгляд, обоснованно ли они получили Нобелевскую премию?
10. Перечислите факторы, определяющие, на ваш взгляд, структуру капитала отечественных предприятий.
11. Дайте определение понятия дивиденда; охарактеризуйте порядок объявления и выплаты дивидендов.
12. Охарактеризуйте основные формы выплат дивидендов. Какие из них наилучшим образом подходят отечественным компаниям?
13. Охарактеризуйте преимущества и недостатки для акционеров выкупа акций, как метода выплаты дивидендов.
14. Какие последствия будет иметь для акционеров выплата дивидендов акциями?
15. Охарактеризуйте основной вопрос дивидендной политики. Согласны ли Вы с теорией «сигнального» эффекта дивидендной политики?

Занятие 9

Тема 9. Управление оборотным капиталом и краткосрочное финансирование

Вопросы для обсуждения:

1. Понятие и экономическое содержание оборотного капитала.
2. Цели, задачи, критерии эффективности управления оборотным капиталом фирмы.
3. Источники финансирования оборотного капитала фирмы.
4. Современные модели определения потребности организации в денежных средствах.
5. Финансовые аспекты управления запасами организации.
6. Управление дебиторской задолженностью и кредитная политика организации.
7. Расчёт операционного и финансового циклов организации.
8. Охарактеризуйте экономическое содержание оборотного капитала организации.
9. Охарактеризуйте основные факторы, влияющие на величину чистого оборотного капитала. Можно ли ранжировать эти факторы по степени влияния и управляемости?
10. Какие принципы лежат в основе управления оборотным капиталом?
11. Почему зависимость между экономической эффективностью и долей оборотных активов в общей структуре активов предприятия носит ∩-образный характер?
12. Охарактеризуйте стратегии (модели) финансирования оборотного капитала.
13. Предприниматель утверждает, что на его предприятии не используются никакие стратегии финансирования оборотных активов. Прокомментируйте это утверждение.
14. Охарактеризуйте основные модели управления денежными средствами. Каковы возможности их применения в отечественных условиях?
15. Сформулируйте кредитную политику известного Вам предприятия. Соответствуют ли ее положения сложившимся в мировой практике традициям?
16. Сформулируйте цели и задачи управления запасами предприятия.
17. По какому принципу, и каким образом классифицируются издержки предприятия по поддержанию запасов?

1. Бюджет Новорусского сельского совета местного самоуправления характеризуется высокой стабильностью и предсказуемостью расходной части и, как следствие, использует модель Баумоля для расчета оптимального уровня остатков денежных средств на расчетном счете. Годовые расходы бюджета составляют 3 млн. руб.; временно свободные средства продвинутый председатель совета инвестирует в государственные ценные бумаги в среднем под 7% годовых; при этом расходы на обратную конвертацию ценных бумаг в денежные средства не зависят от объема конвертируемых средств и составляют 600 руб. за одну операцию. Рассчитайте средние размеры остатков денежных средств на расчетном счете совета и количество конвертаций за год при нулевых страховых остатках. Как изменится решение задачи, если страховые остатки денежных средств на расчетном счете будут составлять 30 тыс. руб.?

2. Фирма «Премиум Компьютерс» специализируется на розничной продаже «лап-топов» в верхнем сегменте рынка. Средняя цена продаваемого компьютера – $2500. Компания реализует 50 компьютеров в месяц. Для доставки компьютеров со склада регионального дилера фирма нанимает специальный фургон, вместимость которого – 150 компьютеров. Стоимость одной доставки – $220. Цена финансирования инвестиций в запасы составляет 8%, страхование – 3%, хранение – 6% от продажной цены компьютера. Рассчитайте оптимальный размер одного заказа и число поставок за год. Какие проблемы могут возникнуть при внедрении рассчитанных значений в управленческую практику?

3. Продолжительность производственного процесса (период обращения запасов) на предприятии составляет 45 дней; период обращения дебиторской задолженности – 30 дней; продолжительность финансового цикла – 42 дня; годовой объем закупок в кредит – 120 млн. руб. Необходимо рассчитать среднегодовой объем задолженности по счетам поставщиков (число дней в году принять равным 360).

4. Ресторан использует 500 кг креветок в год. Креветки поставляются в ресторан упаковками весом 5 кг и ценой 400 руб. каждая. Стоимость доставки одной упаковки креветок составляет 40% от ее цены; размещение одного заказа – 80 руб. Рассчитайте оптимальную частоту размещения заказа.

5. Рассчитайте продолжительность финансового цикла, если период обращения запасов организации составляет 78 дней, задолженности по счетам поставщиков – 39 дней, а среднегодовая величина дебиторской задолженности равна 7.56 млн. руб. при выручке от продаж в кредит в 126 млн. руб. в год (год считать состоящим из 360 дней).

5. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

Методические рекомендации преподавателю по организации самостоятельной работы студентов

Целью самостоятельной работы студентов является овладение фундаментальными знаниями, профессиональными умениями и навыками, опытом творческой, исследовательской деятельности.

Самостоятельная работа (далее СРС) выступает формой, методом, средством и условием развития познавательной активности будущего выпускника. Ее содержательная сторона осуществляется через планируемую учебную, учебно-исследовательскую, научно-исследовательскую деятельность студентов,

выполняемую во внеаудиторное время по заданию и при методическом руководстве преподавателя, однако без его непосредственного участия.

Содержание и объем самостоятельной работы студента определяется требованиями Федерального Государственного образовательного стандарта, учебными планами направления подготовки и программами конкретных дисциплин.

Методологическими принципами самостоятельной работы являются: целенаправленность, системность; систематичность; логичность; эффективность; полезность и безопасность.

Логика процесса обучения определяет задачи самостоятельной работы студента.

Основными задачами самостоятельной работы студента, являются:

- усвоение новых знаний, углубление и повторение ранее приобретенных знаний с целью их обобщения и систематизации;
- формирование необходимых компетенций, профессиональных умений и навыков по направлению подготовки.
- применение полученных компетенций, знаний, умений, навыков на практике.

Формы самостоятельной работы представлены в заданиях для самостоятельной работы студентов. Для усвоения новых знаний, углубления и повторения, ранее приобретенных знаний их обобщения и систематизации предусмотрены следующие формы:

- восприятие учебной информации из различных источников;
- подготовка текстуального конспекта;
- репродуктивное воспроизведение знаний;
- подготовка свободного конспекта, являющегося результатом осмысления студентом изученного материала;
- составление плана прочитанной книги (статьи);
- накопление научной информации в виде выписок и цитат;
- составление библиографического списка;
- графическое представление учебного материала в форме таблиц, классификационных, технологических и других схем, диаграмм и т.п.;
- подготовка устных и письменных ответов на предложенные преподавателем вопросы;
- составление вопросов по изученному материалу;
- подготовка тематического словаря;
- решение и составление кроссвордов, требующих знаний учебного материала;
- рецензирование и оценка письменных работ сокурсников.
- подготовка рефератов, обзоров, справок, тезисов, докладов, рекламных проспектов и т.д.;
- рецензирование научной и учебной литературы;
- установление факторов, влияющих на то или иное явление, процесс, событие;
- анализ полноты, достоверности, доступности, системности, доказательности материала в различных источниках;
- сбор и анализ информации для проведения курсового и дипломного (квалификационного) исследования.

Контроль над ходом и результатами самостоятельной работы студентов может осуществляться в сплошной, индивидуальной, выборочной формах.

В процессе самостоятельного изучения студент обязан проработать перечисленные ниже вопросы и темы, для углубления теоретических знаний и практических навыков, на основании методических рекомендаций по

самостоятельной работе.

Вопросы для самостоятельной работы и самопроверки

1. Место финансового менеджмента в общей системе управления организацией.
2. Структура системы управления финансами коммерческой организации.
3. Максимизация достояния собственников и максимизация прибыли, как альтернативные цели управления финансами коммерческой организации.
4. Рыночные и расчетные индикаторы (измерители) создания стоимости.
5. Экономическая прибыль и экономическая добавленная стоимость как индикаторы эффективности управления финансами коммерческой фирмы.
6. Максимизация достояния собственников как основная цель управления финансами в рыночной экономике: управленческие, экономические (макроэкономические) и этические аспекты.
7. Финансовые категории и их взаимосвязь с общеэкономическими и учетными категориями.
8. Формы информационной эффективности рынка.
9. Распределительная и операционная эффективность рынка.
10. Концепция (гипотеза) временной неограниченности функционирования хозяйствующего субъекта.
11. Финансовые инструменты: понятие, основные виды и использование в финансовом менеджменте.
12. Пользователи данных финансовой отчетности. Основные приемы анализа финансовой отчетности.
13. Внешняя – правовая и налоговая – среда управления финансами.
14. Несистемные (неформализованные) источники информационного обеспечения управления финансами.
15. Акционерная компания как основная форма организации крупного бизнеса.
16. Налоги с предприятий и физических лиц, и управление финансами организаций. Налоговый менеджмент.
17. Понятие и виды стоимости.
18. Связь основополагающей методологии принятия финансовых решений с концепцией компромисса между риском и ожидаемой доходностью.
19. Финансовые решения и оценка денежных потоков.
20. Процентные ставки, их виды и роль в финансовом менеджменте.
21. Денежные потоки, их виды и классификация.
22. Категория риска в финансовом менеджменте. Классический и неоклассический подход к определению риска.
23. Диверсифицируемый и недиверсифицируемый (системный, рыночный) риски и их влияние на инвестиционное решение.
24. Основы современной теории портфеля.
25. Основные допущения модели CAPM и их анализ.
26. Линия рынка капитала и линия рынка ценной бумаги.
27. Критический анализ концепции коэффициента Бета и модели CAPM. Возможность эмпирической проверки модели.
28. Теория арбитражного ценообразования.
29. Выбор ставки дисконтирования денежных потоков в инвестиционном анализе.

30. Отбор инвестиционных проектов при лимитированном объёме финансовых ресурсов.
31. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции.
32. Учет специфических проектных рисков в инвестиционном проектировании.
33. Анализ инвестиционных проектов, реализуемых на основе использования технологии проектного финансирования.
34. Инвестиционная политика фирмы.
35. Формирование инвестиционного портфеля. Понятие эффективного портфеля. Оптимальный портфель.
36. Состав и структура источников средств коммерческой фирмы. Внутренние и внешние источники.
37. Управление собственными источниками финансирования: цели, задачи, критерии эффективности. Сравнительный анализ источников собственного капитала компании.
38. Управление заемными источниками финансирования: цели, задачи, критерии эффективности.
39. Размещение долевых и долговых ценных бумаг компании. Роль андеррайтера.
40. Конвертируемые финансовые инструменты и их роль в долгосрочном финансировании.
41. Дробление, консолидация и выкуп акций.
42. Производные инструменты привлечения долгосрочного финансирования: преимущественные права на покупку акций; варранты; сделки своп.
43. Основные положения и обоснование теории структуры капитала Модильяни и Миллера. Условия применимости теории Модильяни-Миллера.
44. Факторы, определяющие на практике стоимость капитала фирмы. Целевая структура капитала.
45. Оценка производственного (операционного) левериджа. Общий левередж. Влияние уровня производственного (операционного) левериджа на структуру капитала фирмы.
46. Постоянная и переменная (сезонная) потребность предприятия в оборотных средствах.
47. Стратегии финансирования инвестиций в оборотный капитал.
48. Собственные оборотные средства и чистый оборотный капитал организации.
49. Традиционные процедуры нормирования оборотных средств.
50. Управление денежными средствами организации на основе составления бюджета денежных средств.
51. Управление краткосрочными инвестициями.
52. Финансовый рынок как источник краткосрочных финансовых ресурсов.

6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

***Основная литература*:**

1. Жукова О.В. Корпоративные финансы : учебник / Жукова О.В.. — 2-е изд. — Москва : Научный консультант, 2024. — 202 с. — ISBN 978-5-907196-04-9. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/140235.html

2. Латышева, Л. А. Финансовый менеджмент : учебник / Л. А. Латышева, Ю. М. Склярова, И. Ю. Скляров ; под редакцией Л. А. Латышевой. — Ставрополь :

АГРУС, 2024. — 292 с. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/156631.html

Дополнительная литература:

1. Каранец, С. М. Финансовый менеджмент : учебное пособие для вузов / С. М. Каранец. — Санкт-Петербург : Троицкий мост, 2025. — 130 с. — ISBN 978-5-4377-0206-2. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/148954.html
2. Финансовый анализ : учебное пособие / составители Е. Б. Лекеров, Ж. Ж. Карабалина, В. Н. Казагачев. — Алматы, Москва : EDP Hub (Идипи Хаб), Ай Пи Ар Медиа, 2025. — 161 с. — ISBN 978-5-4497-4079-3. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/147869.html

Интернет-ресурсы, современные профессиональные базы данных, информационно-справочные системы:

www.iprbookshop.ru – Электронно-библиотечная система IPR SMART
https://www.garant.ru/ - Информационно-правовой портал «Гарант»
https://мойбизнес.рф/ - Национальный онлайн-портал по поддержке предпринимателей «Мой бизнес»
www.rbc.ru - Информационное агентство «РосБизнесКонсалтинг» (РБК)
https://smbn.ru/ - Информационная система поддержки субъектов МСП
https://hr-portal.ru/ - сообщество HR-менеджеров
https://www.hr-director.ru/ - Практический журнал по управлению человеческими ресурсами

7. Материально-техническое обеспечение дисциплины

В процессе изучения данной дисциплины используется учебная аудитория, лаборатория «Бизнес-аналитики», кабинет для самостоятельной работы студентов, читальный зал, видеопроекционное оборудование, компьютер, оснащенный типовым пакетом системного и офисного ПО, в соответствии с Реестром материально-технического обеспечения аудиторного фонда Университета управления «ТИСБИ».

8. Оценка компетенций по изучаемой дисциплине

Для оценки результатов обучения рекомендуется использовать модульно-рейтинговую систему оценивания знаний, умений и навыков студентов по окончанию изучения каждого Модуля в соответствии с Положением о модульно-рейтинговой системе организации образовательного процесса. Итоговая оценка (в баллах) складывается из баллов, набранных по каждому Модулю (семестровая оценка) и баллов, набранных, непосредственно на экзамене.

Расчет набранных баллов по дисциплине осуществляется в следующей последовательности:

$$C = \frac{M_1 + M_2 + \ldots M_n}{n} \times 0{,}6,$$

где М – количество баллов по модулю;

n – количество модулей

$З = К \times 0{,}4$, где К - количество баллов на экзамене (зачете);

$И = С + З + П$, где П – поощрительные баллы (от 1 до 5).

Уровень сформированности компетенций и их основные признаки оцениваются по следующим таблицам:

Оценка сформированности компетенции ПК-1

«способен применять методы оценки активов и структуры капитала предприятия, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики»

в части дисциплины «Финансовый менеджмент»

№ п/п	Уровни сформированности компетенции	Основные признаки уровня	Инструменты оценки сформированности уровня
1	**Пороговый уровень (как минимально допустимый)** (обязательный для всех студентов-выпускников вуза по завершении освоения ОПОП ВО) (от 60 до 70 баллов)	- *знать* базовые концепции финансового менеджмента, которые лежат в основе определения целей и выбора методов финансового управления фирмы; *знать* основные показатели, отражающие степень финансового благополучия предприятий, их содержание; - *знать* понятие финансового состояния организации (предприятия) и его роль в стабильности производственной и финансовой деятельности хозяйствующего субъекта. - *уметь* формировать и интерпретировать основные финансовые результаты деятельности компании; - *владеть* базовой терминологией современных корпоративных финансов	Выступление на семинаре Подготовка и выступление с докладом Зачет
2	**Базовый уровень (относительно порогового уровня)** **(**От 71 до 85 баллов**)**	- *знать* суть и методику расчета экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;	Выступление на семинаре Подготовка и выступление с докладом Контрольная работа

		- *знать* функции, виды прибыли, этапы ее формирования, распределения и использования на предприятии; - *уметь* проводить анализ финансового состояния организации, оценивать кредитоспособность организации для использования этих расчетов при планировании инвестиционной и финансовой деятельности предприятия; - у*меть* анализировать эффективность использования оборотного капитала и пути её повышения - *уметь* анализировать порядок формирования и использования доходов от реализации продукции; - *уметь* анализировать доходы и расходы, прибыль предприятия, а также выявлять наиболее важные факторы, повлиявшие на их изменение, для использования этих расчетов при планировании текущей деятельности предприятия; - *уметь* проводить анализ финансового состояния организации, оценивать кредитоспособность организации для использования этих расчетов при планировании инвестиционной и финансовой деятельности предприятия; -*уметь* проанализировать финансовую устойчивость, платежеспособность, ликвидность баланса предприятия - *владеть* современными методами сбора, обработки и анализа экономических	Зачет

		данных;	
3	**Повышенный уровень (относительно порогового уровня)** (От 86 до 100 баллов)	- *знать* функции, виды прибыли, этапы ее формирования, распределения и использования на предприятии; - у*меть* анализировать эффективность использования оборотного капитала и пути её повышения - *уметь* анализировать порядок формирования и использования доходов от реализации продукции; - *уметь* анализировать доходы и расходы, прибыль предприятия, а также выявлять наиболее важные факторы, повлиявшие на их изменение, для использования этих расчетов при планировании текущей деятельности предприятия; - *уметь* проводить анализ финансового состояния организации, оценивать кредитоспособность организации для использования этих расчетов при планировании инвестиционной и финансовой деятельности предприятия; -*уметь* проанализировать финансовую устойчивость, платежеспособность, ликвидность баланса предприятия - *владеть* теоретическими и практическими *навыками* расчетов финансовых показателей организации; - *владеть* современными *методами* сбора, обработки и анализа экономических данных, используя финансовую, бухгалтерскую и	Выступление на семинаре Подготовка и выступление с докладом Контрольная работа Решение ситуационных заданий (кейсов) Деловая игра Зачет

		иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д.;	

Оценка сформированности компетенции ПК-5

«способен применять основные принципы и стандарты финансового (бухгалтерского) учета для формирования учетной политики и финансовой отчетности организации, навыков управления затратами и принятия управленческих решений» **в части дисциплины «Финансовый менеджмент»**

№ п/п	Уровни сформированности компетенции	Основные признаки уровня	Инструменты оценки сформированности уровня
1	**Пороговый уровень (как минимально допустимый)** (обязательный для всех студентов-выпускников вуза по завершении освоения ОПОП ВО) (от 60 до 70 баллов)	- *знать* формы финансовой отчетности; - *знать* концептуальные основы и основные элементы финансовой и инвестиционной политики; - *уметь* осуществлять отбор инструментальных средств обработки экономических данных, анализировать и использовать полученные результаты в обосновании решений в области финансовой и инвестиционной политики - *владеть* базовой терминологией и методикой принятия управленческих решений	Выступление на семинаре Подготовка и выступление с докладом Зачет
2	**Базовый уровень (относительно порогового уровня)** **(**От 71 до 85 баллов**)**	- *знать* влияние учетной и налоговой политики на финансовый результат деятельности предприятия; - *знать* основополагающие объективные принципы формирования, распределения и перераспределения финансовых ресурсов как на уровне рынка капиталов, так и	Выступление на семинаре Подготовка и выступление с докладом Контрольная работа Решение ситуационных заданий (кейсов) Зачет

		на внутрикорпоративном уровне; - *знать* основные теории структуры капитала и дивидендной политики компании. - *уметь* осуществлять отбор инструментальных средств обработки экономических данных, анализировать и использовать полученные результаты в обосновании решений в области финансовой и инвестиционной политики; - *уметь* объяснять финансовые методы управления расходами предприятия; - *владеть* методами сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных;	
3	**Повышенный уровень (относительно порогового уровня)** (От 86 до 100 баллов)	- *знать* основополагающие объективные принципы формирования, распределения и перераспределения финансовых ресурсов как на уровне рынка капиталов, так и на внутрикорпоративном уровне; - *знать* нормы и нормативы оборотных средств и аргументировать необходимость нормирования; - *знать* основные теории структуры капитала и дивидендной политики компании. - *уметь* осуществлять отбор инструментальных средств обработки экономических данных, анализировать и использовать полученные результаты в обосновании решений в	Выступление на семинаре Подготовка и выступление с докладом Контрольная работа Решение ситуационных заданий (кейсов) Деловая игра Зачет

		области финансовой и инвестиционной политики; - *уметь* объяснять финансовые методы управления расходами предприятия; - *уметь* планировать себестоимость и выручку от реализации продукции; - уметь оценивать эффективность инвестиционных проектов в сфере реальных инвестиций; - *владеть* навыками расчета точки безубыточности, запаса финансовой прочности, производственного и финансового левериджей.	

Приложение 1

Методические рекомендации для обучающихся по освоению дисциплины.

Студентам на первом занятии необходимо ознакомиться с Рабочей программой дисциплины, где прописаны цели, задачи и трудоемкость дисциплины. Перед началом изучения дисциплины необходимо повторить учебный материал обеспечивающих учебных дисциплин предшествующих курсов, которые дают основу для изучения дисциплины Финансовый менеджмент.

Затем необходимо ознакомиться с порядком изучения дисциплины, т.е. модульно-тематическим планом и пояснительной запиской с указанием этапов формирования заявленных компетенций.

И, наконец, ознакомиться с порядком оценивания результатов обучения, для чего необходимо изучить следующие документы: Положение о модульно-рейтинговой системе оценивания и Принципы оценки уровня знаний, умений и навыков (характеристика ответа).

Студент должен внимательно изучить перечень основной (дополнительной) литературы и взять необходимые учебники в библиотеке.

При сдаче модулей упор делается на выявление основных факторов, их анализ и определения путей повышения экономической эффективности, полученных в результате анализа.

При подготовке к семинарскому занятию необходимо уточнить план проведения занятий, подготовить необходимую документацию. Практические занятия проводятся после лекционного изучения темы. Решение задач, приведенных в программе учебной дисциплины обязательно.

При изучении данного курса преподавателем используются интерактивные методы обучения, что помогает эффективнее сформировать заявленные компетенции. При проведении занятий с помощью интерактивных технологий группа разбивается на три команды. Каждая команда обеспечивается необходимой документацией. Занятие проводится в постоянном сравнении расчетов и выступлении участников команд.

По каждому пакету документов участники команд пишут пояснительную записку, включающую цель, основные задачи, экономический анализ ситуации, выявление резервов повышения экономической эффективности. В результате каждая из команд выносит на всеобщее обсуждение свои результаты и может быть оценена как со стороны преподавателя, так и со стороны студентов другой команды.

Интерактивные формы обучения обеспечивают высокую мотивацию, прочность знаний, творчество, коммуникабельность, командный дух, ценность индивидуальности, свободу самовыражения, акцент на деятельность, взаимоуважение и демократичность.

Приложение 2

УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ «ТИСБИ»

Кафедра бизнес-аналитики

Фонд оценочных средств
для проведения текущей и промежуточной
аттестации по дисциплине:

Финансовый менеджмент

Направление подготовки 38.03.02 Менеджмент

Профиль подготовки Организация и управление бизнесом

Год набора 2026

Содержание

1. Паспорт фонда оценочных средств

2. Наполнение фонда оценочных средств по формам контроля

2.1. Фонд оценочных средств и шкала оценивания для текущего контроля

2.1.1. Выступление на семинаре

2.1.2. Подготовка и выступление с докладом

2.1.3. Контрольная работа

2.1.4. Решение ситуационных заданий (кейсов)

2.1.5 Деловая игра

2.2. Фонд оценочных средств и шкала оценивания для промежуточного контроля

2.2.1. Фонд оценочных средств для проверки знаний и умений

2.2.2 Фонд оценочных средств для проверки сформированности навыков

1. ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Формы контроля / Формируемые компетенции и индикаторы	ПК-1		
	ПК-1.4	ПК-1.5	ПК- 1.6
Формы текущего контроля			
Выступление на семинаре	**З.11, У.14, У.15**	**З.14, У.17**	**У.19**
Подготовка и выступление с докладом	**З.11, У.14, У.15**	**З.14, У.17**	**У.19**
Контрольная работа	**З.11, У.14, У.15**	**З.14, У.17, В.12**	**У.19, В.13, В.14**
Решение ситуационных заданий (кейсов)	**З.11, У.14, У.15**	**З.14, У.17, В.12**	**У.19, В.13, В.14**
Деловая игра	**З.11, У.14, У.15**	**З.14, У.17, В.12**	**У.19, В.13, В.14**
Формы промежуточного контроля			
Зачет	**З.11, У.14, У.15**	**З.14, У.17, В.12**	**У.19, В.13, В.14**

Формы контроля / Формируемые компетенции и индикаторы	ПК-5	
	ПК-5.3	ПК-5.5
Формы текущего контроля		
Выступление на семинаре	**У.10, У.11**	
Подготовка и выступление с докладом	**У.10, У.11**	
контрольная работа	**У.10, У.11, В.5**	**В.13**
Решение ситуационных заданий (кейсов)	**У.10, У.11, В.5**	**В.13**
Деловая игра	**У.10, У.11, В.5**	**В.13**
Формы промежуточного контроля		
Зачет	**У.10, У.11, В.5**	**В.13**

З- знания, У- умения, В- владения

2. Наполнение фонда оценочных средств по формам контроля

2.1. Фонд оценочных средств и шкала оценивания для текущего контроля

2.1.1. Выступление на семинаре

Выступление на семинаре является формой контроля для оценки уровня освоения компетенций, применяемой на семинарских занятиях. Выступление на семинаре может проводиться с использованием форм устного опроса, обсуждения докладов, выполненных заданий и проблемных вопросов. Выступление на семинаре, таким образом, включает обязательную для всех студентов оценку текущего контроля знаний в виде устного опроса, а также выступление студентов по проблемным вопросам темы.

Примерные вопросы к семинарским занятиям

Вопросы к семинарам включают оценку закрепления материала, пройденного на лекциях, а также вопросы, направленные на выявление уровня понимания студентом изученной темы.

Вопросы на проверку знаний:

1. Охарактеризуйте основные этапы эволюции управления финансами хозяйствующих субъектов в условиях директивного и рыночного распределения финансовых ресурсов.
2. В чем заключаются особенности проявления функций финансов организаций в условиях рыночного распределения финансовых ресурсов?
3. Дайте определение объекта и субъектов финансового менеджмента.
4. Перечислите и охарактеризуйте основные задачи финансового менеджмента.
5. Охарактеризуйте место финансового менеджмента в системе управления организацией.
6. Сформулируйте основную цель управления финансами коммерческой организации. Возможны ли, на Ваш взгляд, иные формулировки целей финансового менеджмента?

Критерии оценивания

Результат	Баллы
Демонстрирует полное понимание поставленного вопроса, логично и последовательно отвечает на вопрос. Дает развернутый ответ с практическими примерами.	90-100
Дает полный и логически правильный ответ на вопрос, но сформулировать примеры по рассматриваемому вопросу не может.	80-89
Демонстрирует частичное понимание сути вопроса, ответы не всегда последовательны.	70-79
Способен сформулировать определения терминов, привести классификацию, перечислить формы, методы и т.п., но не может дать их характеристику.	60-69
Демонстрирует непонимание вопроса, отвечает с наличием грубых ошибок в ответе либо не отвечает на вопросы.	Менее 60

2.1.2. Подготовка и выступление с докладом

Доклад является одним из этапов в формировании компетенций обучающегося. Доклад как форма оценочного средства предполагает краткое изложение в письменном виде содержания и результатов индивидуальной работы студента. Его задачами являются формирование умений самостоятельной работы студентов с источниками литературы, развитие навыков логического мышления, углубление теоретических знаний по проблеме исследования.

Примерные темы докладов

1. Финансовые институты и их роль в управлении финансами акционерных компаний.
2. Рынок производных ценных бумаг и его роль в управлении финансами организаций.
3. Финансовые инструменты в управлении финансами организаций.
4. Конвертируемые инструменты и их роль в управлении финансами акционерных компаний.
5. Современные инструменты финансового менеджмента.
6. Рынок венчурных капиталов и его роль в управлении финансами.
7. Временная структура процентных ставок и ее роль в управлении финансированием организаций.
8. Валютные курсы и их роль в управлении финансами хозяйствующих субъектов.

Критерии оценивания

Критериями оценки доклада являются: выбор источников литературы, степень раскрытия сущности вопроса.

Выбор источников литературы. Определяется, привлечены ли наиболее известные работы по теме исследования (в т.ч. журнальные публикации последних лет, последние статистические данные и т.д.).

Степень раскрытия сущности вопроса. В данном случае определяется: соответствие содержания доклада его теме, способность систематизировать материал, полнота и глубина знаний по теме, умение обобщать, делать выводы.

Критерии оценивания	Баллы
В докладе тема раскрыта полностью, используются интересные источники, сформулированы выводы. Студент дает развернутые ответы на поставленные вопросы с практическими примерами.	90-100
Основные требования к докладу выполнены, но при этом допущены недочёты (имеются неточности в изложении материала; поверхностные выводы). Студент дает ответы на поставленные вопросы.	80-89
В работе имеются недостатки: тема освещена лишь частично, выводы отсутствуют или они поверхностные. Студент частично дает ответ на поставленные вопросы.	70-79
Доклад представлен, но тема его не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы.	60-69

2.1.3. Контрольная работа

Контрольная работа используется для текущего контроля студентов. В целях освоения компетенции для написания контрольной работы студенты изучают необходимый теоретический материал по теме и отвечают на вопросы в режиме письменного ответа. Студентам дается 3-4 варианта с 3-4 заданиями в каждом варианте. После оценки контрольных работ идет обсуждение непонятого (или недостаточно понятого) материала («работа над ошибками») преподавателя и студентов.

Типовые варианты контрольной работы

1. Понятие и виды стоимости.
2. Связь основополагающей методологии принятия финансовых решений с концепцией компромисса между риском и ожидаемой доходностью.
3. Финансовые решения и оценка денежных потоков.
4. Процентные ставки, их виды и роль в финансовом менеджменте.
5. Денежные потоки, их виды и классификация.
6. Модель оценки акций по стоимости чистых активов.

Критерии оценивания

Результат	Баллы
Демонстрирует полное понимание поставленных вопросов, логично и последовательно отвечает на них. Дает развернутый ответ с практическими примерами.	90-100
Дает полный и логически правильный ответ на вопросы, но сформулировать примеры по рассматриваемым вопросам не может.	80-89
Демонстрирует частичное понимание сути вопроса, ответы не всегда последовательны.	70-79
Способен сформулировать определения терминов, привести классификацию, перечислить формы, методы и т.п., но не может дать их характеристику.	60-69
Демонстрирует непонимание вопросов, отвечает с наличием грубых ошибок в ответе либо не отвечает на вопросы.	Менее 60

2.1.4. Решение ситуационных заданий (кейсов)

Решения ситуационных заданий (кейсов) необходимы для получения практических умений и навыков, нужных для наработки необходимых компетенций. Ситуация дается на самом семинаре или заранее. Она может предоставляться как группе студентов (3-5 человек), так и индивидуально каждому студенту. После изучения ситуации студентами происходит ее обсуждение (анализ, предложение рекомендаций) с преподавателем.

Пример ситуационного задания (кейса)

Необходимо оценить экономическую эффективность инвестиционного проекта методами расчета чистой приведенной (дисконтированной) стоимости (NPV), внутренней нормы доходности (IRR)[1] и индекса доходности (PI) и сделать

[1] Для расчета показателя IRR можно воспользоваться программными продуктами, финансовым калькулятором либо методом подбора.

вывод о необходимости принять либо отвергнуть проект, интерпретировав полученные результаты по всем трем методам. Исходные данные для выполнения задания приведены в Приложении 1.

Помимо приведенных в указанном приложении данных, при решении задачи нужно учесть следующее: ставка налога на прибыль для всех вариантов составляет 20%; во всех вариантах используется линейный метод начисления амортизации.

Пример расчета

Имеются следующие исходные данные. Проект предполагает замену действующего оборудования на более производительное. При этом по условиям задачи капитального ремонта оборудования и дополнительных инвестиций в оборотный капитал не предполагается, издержек упущенных возможностей не возникает. Стоимость нового оборудования – 38 млн. руб., стоимость его установки – 2 млн. руб. Продолжительность экономической жизни нового оборудования оценивается в 5 лет – ровно столько, сколько оставалось служить действующему (через пять лет продукция морально устареет и ее выпуск планируется прекратить). На данный момент действующее оборудование в случае принятия решения о его замене можно продать по остаточной стоимости в 4 млн. руб. Новое оборудование по окончании реализации проекта ликвидационной стоимости иметь не будет. Амортизация начисляется линейным способом. По имеющимся оценкам, внедрение нового оборудования позволит экономить 15 млн. руб. в год до налогов. Прибыль предприятия облагается налогом по ставке 24%.

Годовая амортизация нового оборудования составит (38+2)/5=8 млн. руб. в год; действующего (если бы оно не было заменено на новое) – 4/5=0,8 млн. руб. в год. Расчет годового денежного потока удобно представить в форме таблицы:

Таблица 1

Расчет чистых денежных потоков и чистой прибыли от реализации проекта

в млн. руб. в год

	Данные бухг. учета	Денежные потоки
Годовая экономия	15,0	15,0
Дополнительная амортизация	8 – 0,8 = 7,2	
Дополнительная доналоговая прибыль	15,0 – 7,2 = 7,8	
Налог на прибыль (24%)	7,8×0.24 = 1,872	1,872
Дополнительная (приростная) чистая прибыль NI_i	**5,928**	
Дополнительный чистый денежный поток CF_i		**13,128**

Рассчитаем NPV рассмотренного выше проекта при ставке дисконтирования 20%. При этом чистые инвестиции в проект составят 40−4=36 млн. руб.; годовые денежные потоки − 13,128 млн. руб. Выражение для расчета NPV при этом в силу равенства между собой чистых денежных потоков можно свернуть, используя формулу дисконтированной стоимости срочного аннуитета.

$NPV = -36{,}0 + 13{,}128\ (1 - 1/1{,}2^5):0{,}2 \approx 3{,}261$ *млн. руб. > 0,* проект принимается.

Уравнение для определения внутренней нормы доходности в рассматриваемом численном примере будет иметь вид:

$-36,0 + 13,128 /(1+ IRR) + 13,128 /(1+ IRR)^2 + \ldots + 13,128 /(1+ IRR)^5 = 0,$
откуда *IRR* определится равной 24,1%. Если принять стоимость капитала равной 20%, то проект должен быть принят.

Для рассматриваемого примера индекс доходности составит 1,09, соответственно, проект должен быть принят.

Кейс

«Troxler Manufacturing Company» производит детали для оборудования, применяемого в тяжелом машиностроении. За последние 15 лет компания добилась существенных успехов в данной области и решила расширить свои производственные возможности за счет освоения новых видов деятельности. Для реализации программы по расширению компании требуются в следующем году дополнительные капиталовложения на сумму 30 млн. долл., которые можно получить либо за счет собственных, либо заемных средств. В данный момент времени в обращении находится 4 млн. акций «Troxler Manufacturing Company», по которым на протяжении нескольких последних лет выплачивается стабильный дивиденд в размере 2,50 долл. на акцию. Совет Директоров
заинтересован в поддержании существующей дивидендной политики. Кроме того, он стремится придерживаться определенного соотношения между долгом и собственным капиталом, равного 0,35, считая такую структуру капитала оптимальной. Известно, что чистая прибыль компании в прошлом году составила 25 млн. долл. и согласно прогнозам, ее величина в следующем году не изменится, а рыночная стоимость обыкновенных акций «Troxler Manufacturing Company» составляет 40 долл. за акцию.

Вопросы:

1. Определите, чему равен коэффициент дивидендных выплат.
2. Если менеджмент «Troxler Manufacturing Company» решит реализовать проект по расширению деятельности и при этом сохранить текущий коэффициент дивидендных выплат, как много дополнительных заемных средств понадобится компании?
3. Что следует предпринять руководству компании для поддержания целевой структуры

капитала?

4. Как предпринятые меры могут отразиться на уровне дивидендов, которые получат владельцы обыкновенных акций?
5. Как предпринятые меры могут отразиться на уровне дивидендов, которые получат владельцы привилигированных акций?

Используйте для ответа на вопросы данные баланса о структуре финансирования компании (в тыс. долл.)

Заемный капитал	14000
Обыкновенные акции (номинал 1 долл.)	4000
Дополнительный капитал	6000
	3000
Нераспределенная прибыль	0

Кейс

Используя следующую информацию, определите поток денежных средств компании «Lester Corporation» на основе прямого и косвенного методов расчета.

Баланс компании Lester Corporation (в долл.)

Активы:	**31.12. 2013**	**31.12.2014**
Денежные средства	4000	15000
Краткосрочные вложения	30000	20000
Счета дебиторов	12950	17500
Товарно-материальные запасы	35000	42000
Расходы будущих периодов	13650	6100
Оборудование	400000	525000
минус накопленный износ	112000	130000
Здания	350000	350000
минус накопленный износ	87500	105000
Земля	175000	125000
Патенты	50000	45000
Итого активы :	**871100**	**910600**
Обязательства :		
Счета к оплате	32000	27000
Задолженность по заработной плате	3000	5000
Налоги к выплате	4000	5000
Краткосрочные векселя к оплате	10000	10000
Долгосрочные векселя к оплате	70000	60000
		40000
Облигации к выплате	400000	0
Премия по облигациям к выплате	25853	20303
Собственный капитал:		
		240000
Обыкновенные акции	220000	0
Дополнительный капитал	17500	20000
		123297
Нераспределенная прибыль	88747	

Итого обязательства и собственный капитал	
871100	**910600**

Отчет о финансовых результатах (прибыли и убытках) компании «Lester Corporation» за год, заканчивающийся 31 декабря 2014 г.

Выручка от продаж	1159248
Себестоимость реализованных товаров	747915
Валовая прибыль	411333
Операционные расходы	276400
В том числе амортизация	156700
Прибыль от операционной деятельности	134933
Дивиденды от долгосрочных вложений	2400
Прибыль от продажи краткосрочных ценных бумаг	4000
Прибыль от продажи земли	8000
Расходы на проценты	51750
Прибыль до выплаты налогов	97583
Расходы на налоги (40%)	39033
Чистая прибыль	58550
Дивиденды текущего года	24000
Нераспределенная прибыль текущего года	34550

Кейс

Рассмотрите структуру денежных потоков для пяти типичных бизнес-ситуаций (в млн. руб.).

Ситуация 1.

Денежный поток компании (CF) = + 100

Денежный поток от операционной деятельности (CFO) = + 200 Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI) = - 200 Денежный поток от финансовой деятельности (CFF) = + 100

Ситуация 2.

Денежный поток компании (CF) = + 20

Денежный поток от операционной деятельности (CFO) = + 5 Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI) = + 30 Денежный поток от финансовой деятельности (CFF) = - 15

Ситуация 3.

Денежный поток компании (CF) = + 5

Денежный поток от операционной деятельности (CFO) = - 10 Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI) = - 100 Денежный поток от финансовой деятельности (CFF) = + 115

Ситуация 4.

Денежный поток компании (CF) = + 10

Денежный поток от операционной деятельности (CFO) = + 50 Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI) = - 10 Денежный поток от финансовой деятельности (CFF) = - 30

Ситуация 5.
Денежный поток компании (CF) = - 40
Денежный поток от операционной деятельности (CFO) = - 20 Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI) = + 87 Денежный поток от финансовой деятельности (CFF) = - 127

На основе вышеприведенных данных определите:
1. На какой стадии развития, с точки зрения теории жизненного цикла, находится каждая компания?
2. Для каких видов бизнеса указанные пропорции являются типичными?
3. На какие финансовые проблемы должен обратить внимание потенциальный инвестор в

каждой из предложенных бизнес-ситуаций?

4. Укажите взаимосвязь между представленными показателями денежных потоков.
5. Приведите примеры неденежных операций.

Кейс

Оценка синергического эффекта от снижения себестоимости в результате слияния.
Даны показатели деятельности двух компаний в сделке M&A, «Metran» и «Tranmet», на 2014 год, в млн австралийских долларов:

Показатель / компания	Metran	Tranmet
Выручка	4400	3125
Себестоимость (без расходов на амортизацию)	87,5%	89,0%
Амортизация	200	74
Ставка налога на прибыль	35%	35%
Оборотный капитал	10% от выручки	10% от выручки
Рыночная стоимость акционерного капитала	2000	1300
Задолженность	160	250

Обе компании стабильно развиваются и предполагают расти на 5% в год в долгосрочной перспективе. Расходы капитального характера будут совпадать с амортизацией. Коэффициент бета для обеих компаний равен 1, обе компании имеют одинаковый кредитный рейтинг BBB, выплачивают проценты по займам в размере 8,5%, безрисковая ставка равна 7%. В результате слияния компания рассчитывает снизить себестоимость (COGS cost of goods sold) до 86% от выручки без привлечения дополнительного финансирования.
Примечание: рыночная премия за риск компании с рейтингом BBB равна 5,5%.

Вопросы:

1) Рассчитайте стоимость компании «Metran», функционирующей самостоятельно;
2) Рассчитайте стоимость компании «Tranmet», функционирующей самостоятельно;
3) Рассчитайте стоимость объединенной компании без синергии;
4) Рассчитайте стоимость компании при условии достижения синергического эффекта;
5) Выделите стоимость синергического эффекта.

Кейс

На основе приведенного аналитического баланса, используя методы финансового анализа и финансового менеджмента, учитывая особенность деятельности предприятия (выполнение общестроительных работ), составить аналитическое заключение:

1) имущественного состояния;
2) платежеспособности предприятия;
3) финансовой устойчивости;
4) деловой активности;
5) эффективности производства.

ООО «Декор»

Показатели	**31.12.2013**	**01.07.2013**	**01.10.2013**	**01.01.2014**	**31.12.2014**
Валюта баланса	39 900	64 789	89 737	75 942	88 713
Внеоборотные активы	2 912	6 894	6 421	5 947	5 474
в т.ч. основные средства	2 912	6 894	6 421	5 947	5 474
Оборотные активы	36 988	57 895	83 316	69 995	83 239
в т.ч. производственные запасы	16 135	15 743	20 516	25 730	3 340
в т.ч. дебиторская задолженность	20 507	41 960	62 772	43 934	79 751
Собственный капитал	3 830	4 542	4 822	4 945	7 456
Уставной капитал	30	30	25	25	25
Долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0
Краткосрочные обязательства	36 069	60 247	84 914	70 998	81 257
в т.ч. кредиторская задолженность	36 069	52 243	84 914	70 998	81 257
Общий размер займов и кредитов	0	8 004	0	0	0
Собственный оборотный капитал	918	-2 352	-1 599	-1 002	1 982

Показатели	**31.12.2013**	**01.07.2013**	**01.10.2013**	**01.01.2014**	**31.12.2014**
Чистый оборотный капитал	919	-2 352	-1 598	-1 003	1 982
Выручка от реализации продукции на отчетную дату	15 657	60 630	152 221	233 366	32 469
Прибыль от продаж на отчетную дату	397	1 385	1 387	2 956	5 165
Проценты к уплате	0	0	0	0	0
Налог на прибыль	-76	-275	-247	-462	-621
Чистая прибыль на отчетную дату	303	712	961	1 694	2 486
Рентабельность продаж	*2,5%*	*2,3%*	*0,9%*	*1,3%*	*15,9%*
Рентабельность деятельности	*1,9%*	*1,2%*	*0,6%*	*0,7%*	*7,7%*
Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли (в % годовых)	*31,6%*	*31,4%*	*26,6%*	*34,3%*	*133,4%*
Отношение текущих активов к текущим обязательствам	*1,03*	*0,96*	*0,98*	*0,99*	*1,02*
Оборачиваемость дебиторской задолженности (дней)	*139*	*104*	*80*	*55*	*171*
Оборачиваемость кредиторской задолженности (дней)	*237*	*146*	*116*	*90*	*211*
Оборачиваемость запасов (дней)	*88*	*46*	*31*	*32*	*50*

Критерии оценивания

Критерии оценивания	Баллы
Ситуация понята и интересна студенту. Имеется навык решения кейсов и к ситуации правильно применен инструментарий по финансовому менеджменту. Обозначена проблема, представлены практические пути ее решения, логично и обоснованно изложена собственная позиция; сформулированы выводы и предложения.	90-100
Ситуация понята студентом; теоретический материал связан с практикой, но студент недостаточно владеет инструментарием по финансовому менеджменту, в связи с чем ситуационная	80-89

задача решена не совсем эффективно	
Ситуация – изучена и понята студентом. В ответе имеются существенные отступления от требований к выполнению ситуационной задачи. Студент знает теорию, но слабо ее применяет на практике в данной ситуации.	70-79
Ситуация – изучена студентом. Ответ не дает решения ситуационной задачи (только общее представление); обнаруживается существенное незнание теоретического материала, что не позволяет студенту связать теорию с практикой.	60-69

2.1.5. Деловая игра

Деловая игра «Анализ информации для оценки стоимости предприятия»

Деловая игра предназначена для закрепления полученных студентами теоретических знаний и умений по теме «Подготовка информации, необходимой для оценки предприятия (бизнеса)» Результатом проведения деловой игры является выработка умений у студентов оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание ценности (стоимости) предприятия.

В качестве учебных материалов для самостоятельного анализа студентам передается следующий информационный блок для предварительной оценки предприятия (на примере конкретного предприятия или организации по выбору преподавателя):

1. Общая характеристика предприятия.
2. История предприятия.
3. Финансовая информация.
4. Информация о топ-менеджерах и персонале.
5. Организационная структура и производственные системы (базовые технологии).
6. Основные коммерческие контракты (покупатели и поставщики).
7. Нематериальные активы.
8. Сведения о конкурентах.
9. Характеристика и динамика отрасли.

Компетенция формируется в ходе проведения деловой игры. Студенты получают задание сформулировать перспективы развития предприятия с учетом динамики отрасли, факторов влияния на бизнес предприятия и рыночного спроса на продукцию (услуги) предприятия. При этом формируется несколько команд студентов по 3–5 человек в команде, в каждой из которых один студент исполняет роль руководителя аналитического отдела саморегулируемой организации оценщиков (СРОО), остальные члены команды – роли экспертов-оценщиков.

Этапы деловой игры:

1. Кейс-анализ информационного блока в командах.

2. Предварительное решение задания на игру в командах.
3. Доклады руководителей команд и оппонирование.
4. Принятие окончательного решения по идентификации факторов местоположения объекта недвижимости.
5. Подведение итогов деловой игры преподавателем.

Критерии оценивания	**баллы**
Студент – лидер. Понимает суть и правила игры (деловой, деловой, ситуационной), свою роль и место в команде. Умеет анализировать информацию, делать логические выводы, отстаивать свою точку зрения. Обладает коммуникативными навыками и культурой общения. Способен эффективно организовать групповую работу. Применяет принципов взаимодействия и взаимопомощи. Самокритичен. Способен генерировать новые идеи. Способен к проектированию межличностных, групповых и организационных коммуникаций.	100-90
Студент – активен. Культура речи, коммуникационные навыки достаточно развиты. Умеет анализировать информацию, делать логические выводы, обоснованно отстаивать свою точку зрения. Способен к командной и организаторской работе. Творчески активен.	89-80
Заинтересованное участие студента в деловой игре. Студент желает высказать собственное мнение, но коммуникационные навыки и культура недостаточно развиты. Не всегда понимает свою роль в группе и общую динамику обсуждения. Не совсем владеет материалом игры.	79-70
Участие студента в деловой игре незначительно. Коммуникационные навыки не развиты. Боязнь публичного выступления и высказывания собственной позиции. Но есть определенная доля активности.	69-60

2.2. Фонд оценочных средств и шкала оценивания для промежуточного контроля

2.2.1. Фонд оценочных средств для проверки знаний и умений

Вопросы к зачёту

1. Содержание и цели финансового менеджмента.
2. Структура управления финансами хозяйствующего субъекта.
3. Субъекты и объекты управления в финансовом менеджменте.
4. Внешняя - правовая и налоговая - среда управления финансами.
5. Информационное обеспечение финансового менеджмента.

6. Конфликты интересов между акционерами (собственниками бизнеса) и менеджерами.
7. Финансовые инструменты.
8. Категории финансового менеджмента.
9. Концепция временной стоимости денег. Факторы, влияющие на временную стоимость денег.
10. Концепция информационной эффективности финансовых рынков.
11. Процентные ставки и методы их начисления. Номинальная и эффективная годовые процентные ставки.
12. Виды денежных потоков. Аннуитеты. Виды аннуитетов и их использование в управлении финансами.
13. Дисконтированная и будущая стоимости аннуитетов и их использование в управлении финансами.
14. Базовая модель оценки финансовых активов.
15. Оценка стоимости и доходности долговых ценных бумаг.
16. Оценка и доходность обыкновенных акций.
17. Категория риска в финансовом менеджменте.
18. Соотношение риска и ожидаемой доходности.
19. Меры риска для одиночного актива. Стандартное отклонение. Дисперсия. Коэффициент вариации. Выбор инвестиционной альтернативы.
20. Риск и доходность инвестиционного портфеля.
21. Корреляция. Коэффициент корреляции. Диверсификация инвестиционного портфеля.
22. Модель оценки капитальных активов (CAPM) и ее экономическое содержание.
23. Коэффициент Бета и его практический расчет.
24. Состав и структура источников долгосрочного финансирования фирмы.
25. Долевые частные ценные бумаги различных типов, как инструменты формирования собственного капитала акционерной компании.
26. Инструменты формирования долгосрочного заемного капитала. Долговые частные ценные бумаги.
27. Преимущества и недостатки долгового финансирования.
28. Ссудное финансирование.
29. Арендное финансирование.
30. Понятие структуры капитала. Факторы, определяющие структуру капитала фирмы.
31. Теории структуры капитала.
32. Финансовый леверидж и структура капитала.
33. Производственный (операционный) леверидж.
34. Стоимость капитала фирмы.
35. Стоимость основных составляющих долгосрочного капитала.
36. Формирование бюджета капиталовложений и оценка денежных потоков.

37. Чистая приведенная стоимость инвестиции (NPV) и ее использование в проектном анализе.
38. Внутренняя норма доходности инвестиции (IRR) и ее использование в проектном анализе.
39. Расчет срока окупаемости инвестиций (PP).
40. Состав и структура оборотного капитала фирмы.
41. Содержание, цели и задачи управления оборотным капиталом.
42. Управление денежными средствами организации.
43. Управление дебиторской задолженностью и кредитная политика фирмы.
44. Управление запасами организации. Определение оптимального размера заказа.
45. Собственные оборотные средства и чистый оборотный капитал фирмы.
46. Источники краткосрочного финансирования организации.
47. Понятие дивиденда. Порядок объявления и источники выплаты дивидендов.
48. Виды дивидендных выплат в отечественной и зарубежной практике.
49. Модели дивидендной политики.
50. Факторы, влияющие на выбор дивидендной политики.
51. Финансовое планирование и прогнозирование в организации.
52. Составление бюджета движения денежных средств.

2.2.2 Фонд оценочных средств для проверки сформированности навыков

Задачи к зачету

Задача 1.

На основе исходных данных, представленных в табл. 1. закончить составление баланса, если известно, что собственные оборотные средства составили 15 млн. руб.

Таблица 1.

Актив	Сумма млн. руб.	Пассив	Сумма млн. руб.
Внеоборотные активы		Собственный капитал	
Запасы	75	Долгосрочные обязательства	20
Дебиторская задолженность	40	Краткосрочные займы	70
Краткосрочные финансовые вложения	-	Задолженность перед поставщиками	36
Денежный средства		Задолженность по оплате	40

		труда	
Итого:	300	Итого	

По данным составленного баланса рассчитать коэффициенты ликвидности и определить, как повлияют на их величину мероприятия, проводимые в следующей последовательности:

1. Получение краткосрочного кредита в размере 25 млн. руб.;
2. Выплата начисленной заработной платы 40 млн. руб.;
3. Приобретение сырья на сумму 25 млн. руб. с отсрочкой платежа;
4. Взыскание дебиторской задолженности на сумму 20 млн. руб.;
5. Погашение краткосрочного кредита в размере 40 млн. руб.;
6. Отгрузка готовой продукции на сумму 30 млн. руб.

Задача 2.

В балансовом отчете предприятия содержатся сведения, представлены в табл. 2 (в среднем за год) На основе представленных данных:

1. Охарактеризовать структуру активов и пассивов и сделать предположение об отраслевой принадлежности и вывод о финансовой устойчивости предприятия.
2. Построить и проанализировать баланс ликвидности.
3. Оценить ликвидность с помощью финансовых коэффициентов
4. Рассчитать фактическую величину общего и промежуточного коэффициентов покрытия, если в дебиторской задолженности 3 млн. руб. составляет безнадежная, а в запасах 40 % составляют запасы готовой продукции, 30 % которых продается на условиях предоплаты.
5. Рассчитать нормативный уровень коэффициента текущей ликвидности, если норматив оборотных средств составляет 16 тыс. долл.
6. Определить тип финансовой устойчивости предприятия.
7. Оценить как изменится тип финансовой устойчивости, если предприятие увеличит собственный капитал за счет нераспределенной прибыли на 15 тыс. долл., погасив на эту величину краткосрочные кредиты банка.

Таблица 2.

Актив	Сумма млн. руб.	Пассив	Сумма млн. руб.
Основные средства	42	Собственный капитал	33
Нематериальные активы	4	Задолженность по оплате труда	9
Запасы	15		
Краткосрочные финансовые вложения	6	Краткосрочные кредиты банка	19
Денежный средства	3	Долгосрочны займы	40
Дебиторская	8		

задолженность			
Итого:	78,0	Итого	78,0

Задача 3.

В финансовой отчетности предприятия содержатся следующие сведения, представленные в табл. 3. На основе этих данных рассчитать показатели оборачиваемости оборотных средств и собственного капитала, длительность операционного и финансового циклов.

Определить как и почему изменятся величины операционного и финансового циклов, если предприятие в следующем квартале увеличит объемы продаж и выручку от продажи продукции на 18 %, при этом изменятся условия оплаты, и дебиторская задолженность увеличится на 12 %, размер запасов и себестоимости продукции увеличатся на 13 %, кредиторская задолженность перед поставщиками в связи с изменением отсрочки платежа возрастет на 17 %.

Таблица 3.

Показатель	Сумма, млн.руб.
Денежные средства	5,5
Дебиторская задолженность покупателей	11,2
Запасы	22,6
Выручка за квартал	198,7
Себестоимость проданных товаров за квартал	104,7
Кредиторская задолженность перед поставщиками	8,1
Собственный капитал	19,8

Задача 4.

Предприятие предоставило в финансовой отчетности за два года сведения, которые показаны в табл. 4. Используя их необходимо:

1. На основе горизонтального анализа сделать общие выводы об изменении эффективности деятельности предприятия.

2. Проанализировать влияние изменения оборачиваемости активов и рентабельности продаж на изменение рентабельности активов.

Таблица 4.

Показатели	Базисный год, тыс.руб.	Отчетный год, тыс.руб.
Выручка от продажи продукции	96000	132000
Дебиторская задолженность	32400	43200
Общая стоимость активов	84000	114000
Чистая прибыль	10200	12000
Краткосрочные обязательства	48000	54000

Задача 5.

В финансовой отчетности предприятия содержатся сведения, представленные в табл. 5. На основе них необходимо:

1. Рассчитать и проанализировать коэффициенты финансовой устойчивости;

2. Рассчитать и проанализировать показатели рентабельности;

3. Определить влияние различных факторов на рентабельность собственного капитала.

Таблица 5.

Показатели	Базисный год, тыс.руб.	Отчетный год, тыс.руб.
Общая стоимость активов	91	123,5
Величина внеоборотных активов	45	55,3
Заемный капитал	39	63,7
Прибыль от продаж	10,4	11,7
Прибыль до налогообложения	11,1	13
Выручка от продаж продукции	195	231,4
Налог на прибыль	3,5	4,6

Задача 6.

В отчетном периоде выручка от продажи продукции составила 20000 тыс. руб., переменные затраты - 12000 тыс. руб., постоянные затраты - 6000 тыс. руб.

С помощью операционного рычага (в том числе ценового) определить, какой станет прибыль от продаж, если:

а) выручка от продаж увеличится на 10 % за счет повышения цены,

б) выручка от продаж снизится на 20 % за счет снижения цены,

в) выручка от продаж увеличится на 10 % за счет роста объемов продаж,

г) выручка от продаж снизится на 20 % за счет снижения объемов продаж.

Каково максимально допустимое снижение цен при неизменных объемах продаж, и максимально допустимое снижение объемов продаж при неизменных ценах, чтобы продажи не стали убыточными?

Задача 7.

Предприятие А производит один вид продукции. Объем производства и продажи в год составляет 250 тыс. штук. Цена реализации 2500 руб. за штуку, переменные издержки - 2000 руб./шт., постоянные издержки - 48400 тыс. руб. в год.

Провести анализ чувствительности прибыли предприятия к изменениям основных элементов операционного рычага:

1. Оценить влияние 10%-го изменения (увеличения, уменьшения) цены на прибыль. На сколько единиц следует увеличить (или сократить) объем реализации продукции без потери прибыли?

2.Оценить влияние 10 %-го изменения (увеличения, уменьшения) переменных расходов на прибыль. На сколько единиц следует увеличить (или сократить) объем реализации продукции без потери прибыли?

3. Оценить влияние 10 %-го изменения (увеличения, уменьшения) постоянных расходов на прибыль. На сколько единиц следует увеличить (или сократить) объем реализации продукции без потери прибыли?

4. Оценить влияние 10 %-го изменения (увеличения, уменьшения) объемов продаж на прибыль.

Задача 8.

Предприятие Б специализируется на выпуске канцтоваров: карандаши, ручки, корректоры. Показатели по видам продукции приведены в табл. 8.

Таблица 8.

Показатель	Вид продукции			Итого
	карандаши	ручки	корректоры	
Объем производства, тыс.ед.	900	700	500	
Цена за ед., руб.	10	20	52	
Переменные издержки, тыс.руб.	5384	11405	18114	34903
в том числе:				
материальные расходы	2950	6100	9310	18360
расходы на оплату труда	1500	3600	5700	10800
отчисления на соц.нужды	534	1280	2029	3843
прочие переменные расходы	400	425	1075	1900
Постоянные издержки, тыс.руб.				15000
в том числе:				
расходы на оплату труда служащих и отчисления на соц.нужды				8400
арендная плата				900
амортизационные отчисления				700
прочие постоянные расходы				5000

Рассчитать показатели операционного анализа по видам продукции и сделать рекомендации по ассортиментной политике предприятия.

При этом распределить постоянные расходы по видам продукции двумя способами: пропорционально их доле в выручке и пропорционально сумме переменных расходов.

Какие виды продукции являются убыточными, и как следует изменить их объемы производства или цены для достижения безубыточности?

На сколько следует сократить постоянные издержки, чтобы достичь рентабельности продаж 5 %.

Какую сумму покрытия следует получить, чтобы прибыль составила 1200 тыс. руб.? Примите управленческие решения для достижения такого уровня суммы покрытия.

Задача 9.

По данным отчета о прибылях и убытках предприятия (табл.9.1.) составить оптимистический и пессимистический прогнозы прибылей и убытков, используя методы экстраполяции и экспертных оценок (табл. 9.2). Следует учесть, что цены на продукцию в отчетном периоде увеличились на 5%. В составе расходов предприятия выделить переменные и постоянные. К переменным отнесены 80 % себестоимости проданных товаров, остальные расходы являются постоянными.

Таблица 9.1.

Показатель	Сумма за период, млн.руб.	
	Базовый	Отчетный
Доходы и расходы по обычным видам деятельности		
Выручка (нетто) от продажи продукции	210	252
Себестоимость проданных товаров	110	143
в том числе переменные затраты	88	115
Валовая прибыль	100	109
Коммерческие расходы	30	40
Управленческие расходы	40	50
Прибыль (убыток) от продаж	30	19
Прочие доходы и расходы		
Прочие доходы	20	15
Прочие расходы	15	10
Прибыль до налогообложения	35	24
Налог на прибыль	10	6
Чистая прибыль (убыток)	30	18

Таблица 9.2.

Показатели	Отчет, млн.руб	Прогноз, млн.руб.			
		Без учета изменения цен		С учетом изменения цен	
		Пессимист.	Оптимист.	Пессимист.	Оптимист.

Выручка от продажи продукции					
Переменные затраты					
Постоянные затраты					
Прибыль от продаж					
Прочие доходы					
Прочие расходы					
Прибыль (убыток) до налогообложения					
Налог на прибыль					
Чистая прибыль					

Задача 10

Рассчитать оптимальный размер заказа, требуемое количество заказов в год, если стоимость выполнения одной партии заказа равна 30 тыс.руб., годовая потребность в сырье 3000 ед., цена приобретения сырья 15 тыс.руб., затраты по хранению единицы сырья в год 30% цены приобретения.

Задача 11.

Годовая потребность в сырье - 3000 ед. Затраты на хранение единицы сырья - 8 тыс.руб., затраты по размещению и исполнению заказа - 80 тыс. руб. Рассчитать:

а) оптимальный размер заказа,

б) если поставщик отказывается завозить сырье чаще, пять раз в год, какую сумму может заплатить компания, чтобы снять это ограничение?

Задача 12.

Компания делает закупки сырья ценой 6 тыс.руб. за единицу партиями в объеме 250 единиц каждая. Потребность в сырье постоянна и равна 15 ед. в день в течение 250 рабочих дней. Стоимость исполнения одного заказа 35 тыс. руб., а затраты по хранению составляют 13, 5 % от цены сырья. Рассчитать:

а) оптимальный размер партии заказа и эффект от перехода к оптимальной политике управления запасами,

б) оптимальный размер партии заказа, если поставщик соглашается снизить цену сырья при закупках большими париями на условиях:

Таблица 12

Объем партии, ед.	Скидка, %
0-599	0
600-999	10
1000 и более	15

Задача 13.

Ежегодные продажи предприятия составляют 4000 тыс. руб.

Норма прибыльности 25 %. Определить:

а) выгодна ли для предприятия политика предоставления скидок

-1,5/15 net 45

б) выгодно ли это покупателю, если цена банковского кредита

- 2 0 % ,
- 1 5 % .

Задача 14.

Годовая выручка предприятия составляет 42000 тыс. руб.

Норма прибыльности 30 %. Определить

а) выгодно ли предоставлять скидки по схемам:

- 1/25 net 35,
-1/15 net 35.

б) при какой норме прибыльности будут выгодны обе схемы.

Задача 15.

Предприятие ежегодно продает продукцию на сумму 96000 тыс. руб., предоставляя покупателям отсрочку платежа 45 дней. Определить:

а) какой процент скидки может предоставить предприятие для того, чтобы сократить срок оплаты до 20 дней, если оно может вкладывать высвобождающиеся средства с отдачей 30 %.

б) как будет выглядеть схема предоставления скидок.

Задача 16.

В пассиве бухгалтерского баланса предприятия содержатся сведения, представленные в табл. 16. Издержки по обслуживанию кредитов составляют 10 тыс. руб. и включены операционные расходы. Прибыль до налогообложения составляет 20 тыс. руб. Ставка налога на прибыль 20 %. Определить:

а) эффект финансового рычага;

б) выгодно ли привлечение кредита в размере 7 тыс. руб., если издержки по его обслуживанию составят 28 % годовых при условии, что экономическая рентабельность активов останется неизменной;

в) в каком размере необходимо привлечь кредит на тех же (первоначальных) условиях (дифференциал финансового рычага не меняется), чтобы довести эффект финансового рычага до 15 %;

г) под какой процент может быть взят кредит в размере 10 тыс. руб., чтобы эффект финансового рычага не изменился по сравнению с первоначальным размером при условии, что экономическая рентабельность активов не изменится.

Таблица 16.

Статья пассива	Сумма, тыс.руб.
Собственный капитал	35
Долгосрочные займы	17
Краткосрочный кредиты банка	19
Задолженность по оплате труда	9
Итого:	80

Задача 17.

Кредит выплачивается равномерными платежами в конце каждого полугодия в течение 2 лет. Размер каждого платежа 18 000 руб. Эффективная годовая ставка заимствования 20%. Определить размер займа с учетом всех уплаченных процентов. Проведите расчёт двумя способами (а) наращением (дисконтированием) каждого платежа по отдельности и суммирования результатов и (б) определите будущую (текущую) стоимость этого аннуитета, используя формулу расчёта будущей (текущей)стоимости аннуитета.

Задача18.

Предприниматель занимается производством и реализацией керамических магнитов ручной работы с символикой Казани и Универсиады по цене за штуку 150 руб. Переменные затраты на одно изделие составляют 55 руб., постоянные затраты в год 315 000 руб. Определить величину производственного левериджа, если в среднем в год предприятие продает 7000 магнитов. Сколько составит операционная прибыль компании (в денежном выражении), если объем продаж возрастет на 15%? Уменьшится на 15%?

Задача 19.

Продолжительность оборота запасов 78 дней, продолжительность оборота дебиторской задолженности – 22 дня, продолжительность оборота кредиторской задолженности – 12 дней. Годовые продажи компании составили 1 750 000 руб. Определить продолжительность финансового цикла, величину дебиторской задолженности, сколько оборотов за год совершают запасы компании. Вычисления осуществлять из расчета 360 дней в году.

Критерии оценки уровня усвоения знаний, умений и навыков по результатам зачета

Характеристика ответа	Европейская оценка	Рубежные баллы	Оценка	Уровень сформированности компетенций
Дан полный, развернутый ответ на поставленный теоретический вопрос билета, показана совокупность осознанных знаний об объекте, проявляющаяся в свободном ориентировании понятиями, умении выделить существенные и несущественные его признаки, причинно-следственные связи. Знание об объекте демонстрируется на фоне понимания его в системе данной науки и междисциплинарных связей. Ответ формулируется в терминах науки, изложен литературным языком, логичен, доказателен, демонстрирует авторскую позицию студента. При ответе на экзаменационный билет студент демонстрирует применение знаний к реальным профессиональным ситуациям, объясняет решение практической ситуации на уровне анализа, синтеза и дает свою оценку решения проблемы. Причем студент не затрудняется с ответом при видоизменении задания и правильно обосновывает принятое решение, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач.	**A**	**100-96**	**Зачтено**	**Повышенный уровень сформированности компетенций**
Дан полный, развернутый ответ на поставленный теоретический вопрос, показана совокупность осознанных знаний об объекте, доказательно раскрыты основные положения темы; в ответе прослеживается четкая структура, логическая последовательность, отражающая сущность раскрываемых понятий, теорий, явлений. Знание об объекте демонстрируется на фоне понимания его в системе данной науки и междисциплинарных связей. Умеет тесно увязывать теорию с практикой. Практическая ситуация решена	**A**	**95-91**	**Зачтено**	

правильно и с обоснованием принятого решения. Ответ изложен литературным языком в терминах науки. Могут быть допущены недочеты в определении понятий, исправленные студентом самостоятельно в процессе ответа.				
Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, доказательно раскрыты основные положения темы; в ответе прослеживается четкая структура, логическая последовательность, отражающая сущность раскрываемых понятий, теорий, явлений. Практическая ситуация решена верно, правильно обосновывает принятую методику ее решения. Ответ изложен литературным языком в терминах науки. В ответе допущены недочеты, исправленные студентом с помощью преподавателя.	**A**	**90-86**	**Зачтено**	
Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показано умение выделить существенные и несущественные признаки, причинно-следственные связи. Ответ четко структурирован, логичен, изложен литературным языком в терминах науки. Студент владеет разносторонними навыками и приемами решения практических ситуаций. Могут быть допущены недочеты или незначительные ошибки, исправленные студентом с помощью преподавателя.	**B**	**85-81**	**Зачтено**	**Базовый уровень сформированности компетенций**
Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показано умение выделить существенные и несущественные признаки, причинно-следственные связи. Ответ четко структурирован, логичен, изложен в терминах науки. Студент владеет навыками и приемами решения практических ситуаций. Ответы на дополнительные вопросы логичны, изложены в терминах науки, однако допущены незначительные ошибки или недочеты, исправленные студентом с помощью "наводящих" вопросов преподавателя.	**C**	**80-76**	**Зачтено**	
Студент демонстрирует достаточные теоретические и практические знания. Дан полный, но недостаточно последовательный	**C**	**75-71**	**Зачтено**	

ответ на поставленный вопрос, но при этом показано умение выделить существенные и несущественные признаки и причинно-следственные связи. Ответ логичен и изложен в терминах науки. Могут быть допущены 1-2 ошибки в определении основных понятий или решении практической ситуации, которые студент затрудняется исправить самостоятельно.				
Дан недостаточно полный и развернутый ответ. Логика и последовательность изложения имеют нарушения. Допущены ошибки в раскрытии понятий, употреблении терминов. Студент не способен самостоятельно выделить существенные и несущественные признаки и причинно-следственные связи. Студент может конкретизировать обобщенные знания, доказав на примерах их основные положения только с помощью преподавателя. Речевое оформление требует поправок, коррекции. Студент испытывает затруднения при выполнении практической ситуации и не может связать теорию с практикой.	**D**	**70-66**	**Зачтено**	**Пороговый уровень сформированности компетенций**
Дан неполный ответ, логика и последовательность изложения имеют существенные нарушения. Допущены грубые ошибки при определении сущности раскрываемых понятий, теорий, явлений, вследствие непонимания студентом их существенных и несущественных признаков и связей. В ответе отсутствуют выводы. Умение раскрыть конкретные проявления обобщенных знаний не показано. Испытывает затруднения при выполнении практических ситуаций. Речевое оформление требует поправок, коррекции.	**E**	**65-61**	**Зачтено**	
Дан неполный ответ. Присутствует нелогичность изложения. Студент затрудняется с доказательностью. Масса существенных ошибок в определениях терминов, понятий, характеристике фактов, явлений. В ответе отсутствуют выводы. Речь неграмотна. При ответе на дополнительные вопросы студент начинает понимать связь	**E**	**60**	**Зачтено**	

между знаниями только после подсказки преподавателя. Ситуация не решена.				
Студент испытывает значительные трудности в ответе на экзаменационные вопросы. Присутствует масса существенных ошибок в определениях терминов, понятий, характеристике фактов, явлений. Речь неграмотна. На дополнительные вопросы студент не отвечает. Ситуация не решена.	**F**	**Менее 60**	**Не зачтено**	**Компетенции не сформированы**