

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

Воронежский филиал

Международно-правовой факультет

Кафедра экономики, финансов и менеджмента

Утверждена
решением кафедры
Протокол от «29» сентября 2016 г.
№ 3

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.Б.21 «Финансовый менеджмент»

направление подготовки

38.03.04 «Государственное и муниципальное управление»

профиль «Управление в государственной и муниципальной службе и кадровая политика»

квалификация бакалавр

формы обучения очная, заочная

(набор 2015 года)

Воронеж, 2016 г.

Автор–составитель:

Доцент, кандидат
экономических наук,
доцент

Экономики, финансов
и менеджмента

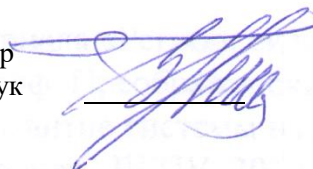


Фокина О.М.

Заведующий кафедрой

Экономики, финансов и
менеджмента

Профессор, доктор
экономических наук



Преображенский
Б.Г.

СОДЕРЖАНИЕ

1.	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.	4
2.	Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы	4
3.	Содержание и структура дисциплины	6
4.	Фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине	9
5.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	26
6.	Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет, учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	27
	6.1. Основная литература	27
	6.2. Дополнительная литература...	27
	6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы	28
	6.4. Нормативно-правовые документы	
	6.5. Интернет-ресурсы	28
	6.6. Справочные системы	29
7.	Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	29

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

1.1 Дисциплина «Финансовый менеджмент» обеспечивает овладение следующей компетенцией:

ОПК-5. Владение навыками составления бюджетной и финансовой отчетности, распределения ресурсов с учетом последствий влияния различных методов и способов на результаты деятельности организации

Формирование ОПК-5 осуществляется в рамках одного этапа, в процессе изучения дисциплины «Финансовый менеджмент», включает в себя:

- способность к диагностике управления финансами коммерческой организации; навыки оценки финансовой отчетности;
- способность оценивать активы организации, управлять оборотными активами, принимать решения по инвестированию и финансированию;
- способность оценивать последствия влияния методов и способов распределения ресурсов на результаты деятельности организации.

Формирование компетенции завершается в течение изучения данной дисциплины.

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть:

– **сформированы знания:** в области сущности, функций финансового менеджмента, его информационного обеспечения; фундаментальных концепций; основных форм финансовой отчетности организаций, также показателей финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, деловой и рыночной активности, эффективности и рентабельности деятельности.

- **сформированы умения:** анализировать финансовую отчетность и применить приемы финансовых вычислений; проводить оценку финансовых инструментов; обосновывать решения в сфере управления оборотным капиталом и выбора источников финансирования; оценивать влияния решений по управлению капиталом на финансовые результаты организации; оценивать влияние методов и способов распределения ресурсов на результаты деятельности организаций;

- **сформированы навыки:** владения методами и приемами финансовых вычислений; использования методов управления оборотным капиталом; оценки стоимости и структуры капитала; использования современных источников финансирования деятельности организации.

1.3. Студент также должен овладеть навыками

-владения методами и приемами финансовых вычислений; использования методов управления оборотным капиталом; оценки стоимости и структуры капитала; использования современных источников финансирования деятельности организации.

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Очная форма обучения. Дисциплина Б1.Б.21 «Финансовый менеджмент» относится к дисциплинам части Б.1. Базовой части блока Б.1. Дисциплин ОП ВО направления 38.03.04 «Государственное и муниципальное управление». Освоение дисциплины осуществляется в 5 семестре 3 курса. Общая трудоёмкость дисциплины 4 ЗЕ.

Заочная форма. Дисциплина Б1.Б.21 «Финансовый менеджмент» относится к дисциплинам части Б.1. Базовой части блока Б.1. Дисциплин ОП ВО направления 38.03.04 «Государственное и муниципальное управление». Освоение дисциплины осуществляется на 3 курсе.

Общая трудоёмкость дисциплины 4 ЗЕ. Освоение дисциплины осуществляется в период сессии 4 (8 сессия) и 5 (9 сессия) курса. Общая трудоёмкость дисциплины 4 ЗЕ.

Освоение дисциплины опирается на минимально необходимый объем теоретических знаний в освоения основной образовательной программы среднего общего образования, а также результаты освоения, а также на приобретенные ранее умения и навыки по дисциплине «Экономическая теория» при освоении компетенции: способностью использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности (УК ОС-9).

- сформированностью системы знаний об экономической сфере в жизни общества как пространстве, в котором осуществляется экономическая деятельность индивидов, семей, отдельных предприятий и государства (освоении базовых экономических понятий: основные фонды, оборотный капитал, активы, инвестиции, источники финансирования, дивиденды, капитал, финансовые рынки);

- знанием базовых экономических понятий, объективных основ функционирования экономики и поведения экономических агентов (законы спроса и предложения, принципы ценообразования, принцип ограниченной рациональности, принцип альтернативных издержек, принцип изменения ценности денег во времени);

- умением применять полученные знания и сформированные навыки для эффективного исполнения основных социально-экономических ролей (потребителя, производителя, покупателя, продавца, заемщика, акционера, наемного работника, работодателя, налогоплательщика);

- умением использовать понятийный аппарат экономической науки для описания экономических и финансовых процессов;

- владением методами личного финансового планирования (бюджетирование, оценка будущих доходов и расходов, сравнение условий различных финансовых продуктов, управление рисками, применение инструментов защиты прав потребителя финансовых услуг);

- навыками выполнения действий поиска актуальной экономической информации в различных источниках, включая Интернет; умение различать факты, аргументы и оценочные суждения; анализировать, преобразовывать и использовать экономическую информацию для решения практических задач в учебной деятельности и реальной жизни.

Форма промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом – экзамен. Экзамен проводится в два этапа: на первом этапе контролируются теоретические знания студентов посредством выполнения тестовых заданий; на втором этапе проверяется способность распределению ресурсы с учетом различных методов и способов их влияния на результаты работы организации посредством устного ответа на вопросы билета.

Общее количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем:

Таблица 1.1

Вид учебных занятий и самостоятельная работа		Объем дисциплины, час.								
		Всего	Семестр							
			1	2	3	4	5	6	7	8
Очная форма обучения										
Контактная работа обучающихся с преподавателем, в том числе:		54					54			
лекционного типа (Л)		18					18			
практического (семинарского) типа (ПЗ)		36					36			
Самостоятельная работа обучающихся (СР)		54					54			
Промежуточная аттестация	форма	экзамен					экзамен			
	час.	36					36			
Общая трудоемкость (час. / з.е.)		144/4					144/4			

Таблица 1.2

Вид учебных занятий и самостоятельная работа		Объем дисциплины, час.					
		Всего	Курс				
			1	2	3	4	5
Зачная форма обучения							
Контактная работа обучающихся с пре- подавателем, в том числе:		14			14		
лекционного типа (Л)		6			6		
практического (семинарского) типа (ПЗ)		8			8		
Самостоятельная работа обучающихся (СР)		121			121		
Промежуточная аттестация	форма	экзамен			Экз		
	час.	9			9		
Общая трудоемкость (час. / з.е.)		144/4			144/4		

3. Содержание и структура дисциплины

Таблица 2.1

№ п/п	Наименование тем	Объем дисциплины, час.						Форма текущего контроля успеваемости**, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Очная форма обучения								
Тема 1	Введение в финансовый менеджмент	16	2	-	4	-	6	О
Тема 2	Финансовая отчетность и оценка финансового состояния предприятия.	16	2	-	4	-	6	О, СГ, Т
Тема 3	Концепция временной стоимости денег	16	2	-	4	-	6	О, Т, КС
Тема 4	Оценка ценных бумаг и принятие решений по финансовым инвестициям	16	2	-	4	-	6	Г, КС
Тема 5	Эффективное управление оборотным капиталом.	16	2	-	4	-	6	Г, Д, Т
Тема 6	Принятие решений по инвестиционным проектам.	16	2	-	4	-	6	Д, КС
Тема 7	Стоимость и структура капитала и влияние распределения ресурсов на результаты деятельности организации	16	2	-	4	-	6	Г, Т, КС
Тема 8	Финансовое прогнозирование и система финансового планирования.	16	2	-	4	-	6	О, Т
Тема 9	Долгосрочное финансирование – методы и рынки	16	2	-	4	-	6	ПР, Г
Промежуточная аттестация		36				36		Экзамен

№ п/п	Наименование тем	Объем дисциплины, час.						Форма текущего контроля успеваемости**, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Очная форма обучения								
Всего:		144	18	0	36	36	54	

примечание:

** - формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), тестирование (Т), презентация доклада, реферата (ПР), ситуации в малых группах (СГ), групповое обсуждение (Г), игра (И), кейсы (КС), задачи-ситуации (С).

Таблица 2.1

№ п/п	Наименование тем	Объем дисциплины, час.						Форма текущего контроля успеваемости**, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Заочная форма обучения								
Тема 1	Введение в финансовый менеджмент	12	2				10	О
Тема 2	Финансовая отчетность и оценка финансового состояния предприятия.	18	2				16	О
Тема 3	Концепция временной стоимости денег	15			2		13	О,
Тема 4	Оценка ценных бумаг и принятие решений по финансовым инвестициям	15			2		13	Г, С
Тема 5	Эффективное управление оборотным капиталом.	15					15	Р
Тема 6	Принятие решений по инвестиционным проектам.	15			2		13	О, С
Тема 7	Стоимость и структура капитала и влияние распределения ресурсов на результаты деятельности организации	15	2				13	О, Т
Тема 8	Финансовое прогнозирование и система финансового планирования.	15			2		13	Т
Тема 9	Долгосрочное финансирование – методы и рынки	15					15	Р (ПР)
Промежуточная аттестация		9				9		Экзамен
Всего:		144	6	0	8	9	121	

примечание:** - формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), тестирование (Т), презентация доклада, реферата (ПР), типовые задачи-ситуации (С) групповое обсуждение (Г), реферат (Р), и др.

Содержание дисциплины

Тема 1 Введение в финансовый менеджмент

Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией. Цель и задачи финансового менеджмента. Организационная структура системы управления

финансами предприятия. Функции финансового менеджера. Базовые концепции финансового менеджмента. Финансовые инструменты. Информационное обеспечение финансового менеджмента. Методологические основы принятия финансовых решений.

Тема 2 Финансовая отчетность и оценка финансового состояния предприятия.

Учет и отчетность как информационная основа финансового менеджмента. Основные формы финансовой отчетности и требования к ее составлению. Баланс предприятия как отражение его финансового состояния. Роль отчета о финансовых результатах в оценке эффективности деятельности предприятия. Отчет о движении денежных средств как отражение реальных потоков наличности в производственной, инвестиционной и финансовой деятельности. Цели и пользователи информации о финансовом состоянии предприятия. Горизонтальный, вертикальный, трендовый анализ, расчет финансовых коэффициентов. Анализ и оценка имущественного положения, ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности, рентабельности, положения на рынке капиталов.

Тема 3 Концепция временной стоимости денег

Временная ценность денег – базовая концепция финансового менеджмента. Операции наращения и дисконтирования. Простые и сложные ставки ссудных процентов, сложные учетные ставки. Область применения простых ставок.

Тема 4 Оценка ценных бумаг и принятие решений по финансовым инвестициям

Базовая модель оценки финансовых активов. Методы оценки финансовых активов. Ценные бумаги с фиксированным уровнем дохода. Показатели оценки облигаций. Оценка облигаций. Оценка обыкновенных акций.

Риск и доходность финансовых активов. Доходность финансового актива: виды и оценка. Доходность облигации. Доходность акции. Концепция риска и методы его оценки. Понятие и виды рисков. Модель оценки капитальных финансовых активов. Систематический риск и доходность портфеля: модель САРМ (оценки капитальных активов). Риск и доходность портфельных инвестиций. Принципы формирования портфеля ценных бумаг. Типы портфеля. Этапы формирования портфеля. Понятие эффективного и оптимального портфеля.

Тема 5 Эффективное управление оборотным капиталом

Понятие и состав оборотного капитала. Политика в области оборотного капитала. Управление оборотным капиталом. Цель и задачи управления оборотным капиталом. Виды стратегии финансирования оборотного капитала.

Управление денежными средствами и их эквивалентами. Анализ движения денежных средств в разрезе видов деятельности.

Управление дебиторской задолженностью (кредитная политика). Управление запасами. Управление источниками финансирования оборотного капитала.

Тема 6 Принятие решений по инвестиционным проектам.

. Инвестиционный проект и стадии его разработки. Критерии инвестиционной привлекательности проекта: финансовая состоятельность и экономическая эффективность. Моделирование потоков продукции, ресурсов и денежных средств. Формирование бюджета капиталовложений. Прогноз данных финансовой отчетности и коэффициентов финансовой оценки инвестиционного проекта.

Оценка эффективности и риска инвестиционных проектов. Статические методы оценки инвестиционного проекта. Динамические методы.

Тема 7 Стоимость и структура капитала и влияние распределения ресурсов на результаты деятельности организации

Формирование результата деятельности организации: выручка, валовая прибыль, прибыль налогооблагаемая, чистая прибыль.

Влияние на прибыль постоянных затрат: операционный и финансовый рычаг

Стоимость капитала как базовая концепция финансового менеджмента. Цена и структура капитала. Основные источники капитала. Определение стоимости составных элементов капитала. Общая стоимость капитала. Предельная стоимость капитала.

Производственный и финансовый леверидж. Влияние на результаты деятельности организации. Теории структуры капитала. Средневзвешенная и предельная цена капитала. Различия между видами источников средств. Возможность установления оптимальной структуры капитала. Инструменты управления структурой капитала. Стоимость бизнеса.

Дивидендная политика. Подходы к обоснованию дивидендной политики. Факторы, определяющие дивидендную политику.

Тема 8 Финансовое прогнозирование и система финансового планирования

Финансовое прогнозирование как основа оценки будущих финансовых потребностей. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование.

Бюджетный метод финансового прогнозирования. Р Прогноз продаж. Прогноз прибыли и убытков (имитационная модель). Прогноз движения денежных средств. Прямой и косвенный методы составления прогноза. Прогноз баланса. Оценка прогнозируемого финансового положения предприятия, его платежеспособности и финансовой устойчивости.

Методы прогнозирования основных финансовых показателей. Система финансового планирования. Процесс формирования бюджетов. Взаимосвязь финансовых прогнозов и бюджетов текущей деятельности.

Тема 9 Долгосрочное финансирование – методы и рынки

Управление источниками долгосрочного финансирования. Назначение и эффективность финансовых рынков. Привилегированные акции и их характеристика. Обыкновенные акции и их особенности. Виды облигаций. Преимущества и недостатки долгосрочных долговых обязательств. Открытое и закрытое размещение ценных бумаг. Приобретение ценных бумаг на льготных условиях. Регулирование эмиссии ценных бумаг. Частное размещение ценных бумаг. Сравнение открытого и частного размещения ценных бумаг.

Выбор метода финансирования с учетом цели использования, требований к обеспечению, преимуществ и недостатков.

4. Фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

4.1.1. В ходе реализации дисциплины «Финансовый менеджмент» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

- при проведении занятий лекционного типа:

- опрос для выявления понимания положений, излагаемых в процессе лекции, понимания сущности новых категорий, инструментов, методов;
- тестирование в конце лекции;
- наблюдение за поведением студентов во время занятий, за проявлением заинтересованности к содержанию занятия лекционного типа;

- при проведении практических занятий:

- доклад, сообщение, реферат с презентацией
- анализ ситуаций (кейсов);
- тестирование;

- контрольные работы, коллоквиумы;
- решение типовых и ситуационных задач;
- устный опрос;
- групповое обсуждение.

Очная форма обучения

Тема 1 Введение в финансовый менеджмент

Формы текущего контроля – устный понятийный опрос

Вопросы для опроса на практическом занятии:

1. Цели и задачи финансового менеджмента на предприятии.
2. Функции финансового менеджмента.
3. Финансовый менеджмент и его научный инструментарий.
4. Концептуальные основы финансового менеджмента
5. Информационная основа финансового менеджмента.
6. Методические основы финансового менеджмента.

Тема 2 Финансовая отчетность и оценка финансового состояния предприятия.

Формы текущего контроля – опрос, ситуация в малых группах, тестирование

Вопросы для устного опроса:

1. Бухгалтерская отчетность как информационная основа финансового менеджмента.
2. Финансовая отчетность предприятия.
3. Требования, предъявляемые к финансовой отчетности.
4. Содержание финансовой отчетности.

Ситуация-кейс в малых группах. По теме «Финансовая отчетность и оценка финансового состояния предприятия» проводится игровое занятие в форме кейс-стади. Ситуация «Финансовая диагностика организации» (работа в малых группах).

Постановка задачи: студенты используют законодательство РФ о раскрытии акционерными обществами и размещении её в открытом доступе. Малые группы (2-3 человека) готовят данные по ОАО, размещенную в сети Интернет. Исходная информация – формы отчетности №1 «Бухгалтерский баланс», №2 «Отчет о финансовых результатах» за предшествующий период (последние из размещенных в сети).

Методика финансового анализа предприятия включает три взаимосвязанных блока: 1) анализ финансовых результатов деятельности предприятия; 2) анализ финансового состояния предприятия; 3) анализ эффективности экономической деятельности предприятия.

По результатам кейса обучаемые готовят сообщение, в котором излагается суть анализа, оценки, формирования и обоснования рекомендаций, оценка результатов воздействия на финансовый результат организации – рост стоимости бизнеса при реализации проекта. Результат представляется в Портфолио студента по дисциплине.

Контент теста

1. Кредиторская задолженность относится к:

- а) текущим активам
- б) внеоборотным активам
- в) текущим пассивам

2. Активы предприятия это –

- а) хозяйственные ресурсы или средства, которые должны принести выгоды предприятию в будущем.
- б) обязательства предприятия перед собственниками и внешние обязательства.
- в) информация, отражающая формирование чистой прибыли.

3. Что относится к активам предприятия?

- а) запасы и затраты;
- б) уставной капитал;
- в) долгосрочные обязательства.

4. Раздел «Собственный капитал» отражен в:

- а) активе баланса
- б) пассиве баланса
- в) отражен как в активе, так и в пассиве баланса

5. К положительным тенденциям изменений в пассиве баланса предприятия, отражающих укрепление финансового положения можно отнести увеличение...

- а) краткосрочной кредиторской задолженности
- б) объемов кредита
- в) уставного капитала
- г) заемных средств

6. Показателями, рассчитанными на основе бухгалтерского баланса, для оценки финансового состояния (вероятности банкротства) предприятия являются...

- а) коэффициенты оборачиваемости, коэффициенты деловой активности
- б) коэффициенты оборачиваемости, коэффициенты устойчивости
- в) коэффициенты ликвидности, коэффициенты восстановления платежеспособности
- г) финансовые коэффициенты, коэффициенты рентабельности

7. В состав собственного капитала не включается:

- а) резерв по сомнительным долгам;
- б) добавочный капитал;
- в) Нераспределенная прибыль прошлых лет.

8. В активе бухгалтерского баланса отражается:

- а) стоимость имущества предприятия;
- б) величина источников финансирования;
- в) выручка от продаж.

9. В пассиве бухгалтерского баланса отражается:

- а) стоимость имущества предприятия;
- б) величина источников финансирования;
- в) выручка от продаж.

10. В каком разделе отчета о движении денежных средств найдет отражение операция использования средств чистой прибыли для капитальных вложений:

- а) операционная деятельность;
- б) инвестиционная деятельность;
- в) финансовая деятельность;
- г) не найдет отражения.

11. В каком разделе отчета о движении денежных средств найдет отражение доход от инвестиций в новое высокотехнологичное оборудование:

- а) инвестиционная деятельность;
- б) операционная деятельность;
- в) финансовая деятельность.

12. При составлении отчета о движении денежных средств суммы выручки, полученной от продажи объекта основных средств, будет показана:

- а) со знаком «плюс» в инвестиционной деятельности;
- б) со знаком «плюс» в операционной деятельности и со знаком «минус» в инвестиционной деятельности;
- в) со знаком «минус» в операционной деятельности.

13. При составлении о движении денежных средств косвенным методом суммы амортизации будут показаны:

- а) со знаком «минус» в операционной деятельности;
- б) со знаком «плюс» операционной деятельности;
- в) со знаком «плюс» операционной деятельности и со знаком «минус» в инвестиционной деятельности.

14. Бухгалтерский баланс характеризует...

а) изменение показателей эффективности финансовой деятельности за отчетный период;

- б) денежные потоки организации за определенный период времени – отчетный год;
- в) финансовые результаты деятельности организации за весь отчетный период;
- г) финансовое положение организации по состоянию на отчетную дату.

15. Чистая прибыль предприятия определяется как ...

- а) налогооблагаемая прибыль плюс налоги
- б) прибыль от продаж минус себестоимость
- в) валовой доход плюс налоги
- г) налогооблагаемая прибыль минус налог на прибыль

Тема 3 Концепция временной стоимости денег

Формы текущего контроля – опрос, тестирование, типовые задачи

Вопросы для устного опроса:

1. Временная ценность денег, активов и капитала.
2. Сущность операций наращения и дисконтирования.
3. Простой и сложный процент.
4. Приведенная стоимость.
5. Оценка текущей и будущей стоимости денежного потока.

Задачи-ситуации

Задача (ситуация). На счете в банке 1,2 млн. р. Банк платит 12% годовых. Предлагается войти всем капиталом в совместное предприятие, при этом прогнозируется удвоение капитала через 5 лет. Принимать ли это предложение?

Задача (ситуация). Рассчитать наращенную сумму с исходной в 2 млн. р. при размещении ее в банке на условиях начисления: а) простых процентов; б) сложных процентов. Годовая ставка 15%, а периоды начисления 1 год, 5 лет, 10 лет.

Задача(ситуация). Хватит ли величины вклада, равной 1000 \$, положенной сегодня в банк под 10%, чтобы через 10 лет заплатить за обучение 2500 \$?

Задача (ситуация). Вы решили ежегодно в течении 10 последующих лет размещать на депозит в инвестиционных фонд 2000 \$. Ежегодно на вклад начисляют 10%. Какая сумма будет на вкладе через 10 лет?

Задача(ситуация). Определите величину внесенной в пенсионной фонд суммы, чтобы через 10 лет ежегодно выплачивать пенсию по 10 тыс. р. в течении 15 лет.

Контент тест

1. Будущая стоимость денег представляет собой:
 - а) сумму инвестированных в настоящий момент средств, в которую они превратятся через определенный момент времени с учетом определенной ставки процента;
 - б) норму будущей прибыли;
 - в) сумму дохода, начисляемую к основной сумме денежного капитала.
2. Определение настоящей стоимости денег характеризует процесс:
 - а) дисконтирование;
 - б) компаундинг;
 - в) аннуитет
 - г) наращение.
3. Определение будущей стоимости денег характеризует процесс:
 - а) дисконтирование стоимости;
 - б) наращение;
 - в) аннуитет.

Тема 4 Оценка ценных бумаг и принятие решений по финансовым инвестициям

Формы текущего контроля – групповое обсуждение, типовые задачи

Вопросы для группового обсуждения

1. Ценные бумаги с фиксированным уровнем дохода.
2. Показатели оценки облигаций.
3. Оценка облигаций с нулевым купоном, бессрочных облигаций, привилегированных акций, безотзывных и отзывных облигаций с постоянным доходом.
4. Оценка обыкновенных акций. Показатели оценки акций.
5. Доходность облигации без права досрочного погашения.
6. Доходность облигации с правом досрочного погашения.
7. Доходность акции.
8. Риск и доход при формировании портфеля: инвестиционный портфель, показатели доходности портфеля, оценка портфельного риска, эффективный портфель.

Типовые задачи (ситуации)

Задача. Рассчитать доходность облигации нарицательной стоимостью 2000 рублей с годовой купонной ставкой 9%, имеющей рыночную цену 1840 рублей, облигация принимается к погашению через 8 лет.

Задача (ситуация). Последний дивиденд, выплаченный по акции, составляет 130 тыс. руб. Предприятие ежегодно увеличивает выплачиваемые дивиденды на 8 %. Норма текущей доходности акций данного типа 20 % в год. Определите текущую стоимость акции.

Задача (ситуация). Облигации компании номинальной стоимостью 200 тыс. руб. реализуются на рынке по цене 210 тыс. руб. Проценты по облигациям выплачиваются ежегодно в размере 15 %, норма текущей доходности по облигациям такого типа составляет 10 %. Погашение через 2 года. Определить ожидаемую текущую доходность по облигации.

Задача (ситуация). Инвестор приобрел акцию и планирует использовать ее в течение 3-х лет. Согласно прогнозу, дивиденд в первый год составит 100 тыс. руб., а в последующем будет возрастать ежегодно на 15 %. Норма текущей доходности акций данного типа составляет 20 % в год. Прогнозируемая рыночная цена реализации акции 400 тыс. руб. Определить текущую рыночную стоимость акции.

Тема 5 Эффективное управление оборотным капиталом.

Формы текущего контроля – групповое обсуждение, дискуссия, тестирование

Вопросы для группового обсуждения

1. Понятие и состав оборотного капитала.
2. Политика в области оборотного капитала.
3. Управление оборотным капиталом: цель и задачи управления оборотным капиталом.
4. Виды стратегии финансирования оборотного капитала.
5. Управление источниками финансирования оборотного капитала.

Проблемы для дискуссии

1. В чем состоит значение оборотных средств для компании? Какими факторами определяется их структура?
2. Сформулируйте различия между терминами «оборотные средства» и «собственные оборотные средства». Какие факторы определяют их величину? Какая динамика этих показателей и при каких обстоятельствах может считаться благоприятной?
3. В чем разница между чистым оборотным капиталом и чистыми активами предприятия? Приведите алгоритмы расчета этих показателей. Какие факторы определяют их величину? Для каких целей разработаны эти показатели?
4. Какие виды рисков, связанных с управлением оборотными средствами, вы знаете?
5. Значительно легче контролировать и оптимизировать сумму средств, вложенных в основные средства, нежели величину оборотного капитала, тем не менее последнему уделяется меньшее внимание по сравнению с составлением и анализом бюджета капиталовложений. Обсудите наиболее эффективные способы контроля оборотных средств.

6. Равнозначны ли отдельные виды оборотных средств с позиции регулирования их величины? Если нет, то в чем причины неравнозначности?

Контент теста

1. Оборотные средства - это _____
 - а) денежные средства, авансируемые в оборотные производственные фонды и фонды обращения
 - б) денежные средства, авансируемые в основные фонды и товарные запасы
 - в) финансовые ресурсы, направляемые на текущие расходы и развитие
2. Оборотные производственные фонды принимают _____
 - а) однократное участие в производственном процессе, изменяя при этом своей натурально-вещественной форме
 - б) однократное участие в производственном процессе, не изменяя при этом своей натурально-вещественной формы
 - в) однократное участие в процессе обращения
4. Структура оборотных средств представляет собой _____
 - а) совокупность элементов, образующих оборотные производственные фонды и фонды обращения
 - б) соотношение отдельных элементов оборотных производственных фондов и фондов обращения
 - в) совокупность предметов труда и орудий труда
3. Собственный оборотный капитал - это:
 - а) стоимость текущих активов компании
 - б) часть собственного капитала, являющаяся источником покрытия долгосрочных активов
 - в) часть собственного капитала, являющаяся источником покрытия текущих активов
 - г) разница между текущими активами и собственным капиталом

Тема 6 Принятие решений по инвестиционным проектам.

Формы текущего контроля – дискуссия, типовые задачи (кейсы)

Проблемы для дискуссии

1. Что такое инвестиции и какие виды инвестиций принято выделять в российской практике?
2. Стадии инвестиционного проекта- чем определено их выделение
3. Критерии оценки проекта: коммерческая, бюджетная, социальная, экологическая эффективность. Цели применения.
4. Принципы оценки инвестиций (инвестиционных решений): в чем Вы видите их назначение.
5. Для каких целей применяют простые методы оценки инвестиций. Простые показатели оценки инвестиций.
6. В чем назначение и какова сфера применения показателей: чистая текущая стоимость, индекс выгодности инвестиций, внутренняя норма доходности, модифицированная внутренняя норма доходности, срок окупаемости.
7. Чем отличаются источники финансирования инвестиций.

Типовые задачи (ситуации)

Задача Предприниматель намерен приобрести грузовик стоимостью 150 тыс. руб. Предполагаемый срок эксплуатации — 5 лет. Ежегодные эксплуатационные расходы — 10 тыс. руб. Предполагаемый доход от эксплуатации грузовика — 55 тыс. руб. Выгодна ли эта инвестиция? Какая минимальная дополнительная информация необходима для принятия решения? При каком критическом значении коэффициента дисконтирования инвестиция становится невыгодной? Какие источники финансирования могут быть использованы?

Задача. (ситуация). В компании анализируется краткосрочный проект, требующий инвестиций в размере 6 млн руб. Денежные поступления в первом году составят 20 млн руб., однако ликвидация последствий проекта потребует дополнительных затрат во втором году в раз-

мере 15 млн руб. Предполагается финансирование проекта за счет собственных средств, при этом стоимость капитала компании составляет 10% (использовать для дисконтирования).

1. Если основными критериями в компании являются NPV и IRR, можно ли принять решение, подтвержденное обоими критериями?

2. Если критерии противоречат друг другу, чем вы можете объяснить это?

3. Какие другие критерии можно рассчитать в условиях задачи? Как согласуются эти критерии друг с другом?

Тема 7 Стоимость и структура капитала и влияние распределения ресурсов на результаты деятельности организации

Формы текущего контроля – групповое обсуждение, тестирование, типовые задачи

Вопросы для группового обсуждения

1. Формирование результата деятельности организации: выручка, валовая прибыль, прибыль налогооблагаемая, чистая прибыль.

2. Влияние на прибыль постоянных затрат: операционный и финансовый рычаг

3. Стоимость капитала как базовая концепция финансового менеджмента.

4. Оценка стоимости капитала. Методы оценки. Модель оценки доходности финансовых активов.

5. Метод дисконтирования денежного потока. Метод «доходность облигаций плюс премия за риск».

6. Расчет стоимости акционерного капитала.

7. Определение стоимости составных элементов капитала: банковской ссуды, облигационного займа, привилегированных акций, обыкновенных акций, нераспределенной прибыли.

8. Сравнительная характеристика методов, используемых для оценки стоимости капитала. Определение средневзвешенной цены капитала. Факторы, определяющие среднюю цену капитала.

9. Взвешивание капитала: первоначальное (по балансовой и по рыночной стоимости источников финансирования). Предельная стоимость капитала.

10. Виды дивидендной политики.

Контент теста

1. Модель Гордона используется для оценки:

- а) теоретической (внутренней, истинной) стоимости акции,
- б) балансовой стоимости акции,
- в) ликвидационной стоимости акции,
- г) рыночной стоимости облигации.

2. WACC - это показатель:

- а) средних затрат на поддержание источников финансирования,
- б) средней рентабельности продаж,
- в) средней доходности инвестиционных затрат,
- г) средней доходности капитала.

3. Простое самофинансирование:

а) доходов, генерируемых компанией, хватает для того, чтобы поддерживать ее имущественный потенциал на определенном уровне и удовлетворять текущие требования собственников,

б) собственники ориентированы на расширение производственных мощностей,

в) верного ответа нет.

4. Сторонники традиционного подхода в определении структуры капитала считают:

а) стоимость капитала не зависит от его структуры,

б) можно определить оптимальную структуру источников, минимизирующую WACC и максимизирующую стоимость компании,

в) все вышеперечисленное верно.

5. Средневзвешенная стоимость капитала зависит от:

а) стоимости источника финансирования организации,

- б) удельного веса источника финансирования в общем объеме ресурсов,
- в) доходности ценных бумаг на рынке,
- г) верного ответа нет.

6. При прочих равных условиях рост средневзвешенной стоимости капитала:

- а) приводит к росту стоимости компании,
- б) приводит к снижению стоимости компании,
- в) не влияет на стоимость компании.

Задачи-ситуации

Задача (ситуация) 1. Для организации нового бизнеса компании требуется сумма 200 тыс. долл. Имеется два варианта: первый предусматривает выпуск необеспеченных долговых обязательств на сумму 100 тыс. долл. под 10% годовых и 100 тыс. обыкновенных акций номиналом 1 долл.; второй — выпуск необеспеченных долговых обязательств на сумму 20 тыс. долл. под 10% годовых и 180 тыс. обыкновенных акций номиналом 1 долл. Прибыль до выплаты процентов, налогов и дивидендов прогнозируется по годам в следующем объеме (в тыс. долл.): 2011 г. 40; 2012 г. — 60; 2013 г. — 80. Ставка налога на прибыль составляет 20%. Определите доход на акцию, на который могут рассчитывать акционеры в каждом из вариантов.

Задача (ситуация) 2. Сделать сравнительный анализ финансового риска при различной структуре капитала коммерческой организации.

	Доля заемного капитала		
	0 %	25 %	50%
Общая сумма капитала	20000	20000	20000
Годовые расходы за пользование капиталом, %	-	15	20

Задача (ситуация) 3. Рассчитать размер дивиденда, приходящегося на одну обыкновенную акцию, если ее номинал составляет 1000 рублей. Прибыль акционерного общества, направляемая на выплату дивидендов, составляет 30 млн. рублей. Общая сумма акций - 150 млн. рублей, в том числе привилегированных акций 25 млн. рублей. с фиксированным размером дивиденда 15% годовых.

Задача (ситуация) 4. Определить максимально возможную массу дивидендов на одну акцию. Акционерное общество с уставным капиталом 200 млн. рублей выпустило еще 10 тысяч обыкновенных акций на 100 млн. рублей и 500 облигаций на 50 млн. рублей с процентным доходом 20 % годовых. Прибыль общества после уплаты налогов составляет 25 млн. рублей

Задача (ситуация) 5. Рассчитайте показатели, характеризующие дивидендную политику, используя следующие данные:

чистая прибыль к распределению	80 млн. рублей.
количество акций в обращении	4000 штук.
сумма выплаченных дивидендов	40 млн. рублей

Методические указания к решению: рассчитайте показатели прибыль на одну обыкновенную акцию, коэффициент (норму) капитализации чистой прибыли, норму дивиденда или коэффициент выплаты дивидендов, дивиденд на акцию.

Тема 8 Финансовое прогнозирование и система финансового планирования.

Формы текущего контроля – опрос, тестирование

Вопросы для устного опроса

1. Краткосрочные и долгосрочные феномены в жизнедеятельности предприятия.
2. Составление бюджета наличности.
3. Сущность, роль и порядок составления платежного календаря.
4. Модели и методы долгосрочного финансового планирования.
5. Стратегические планы.
6. Прогнозирование финансовой отчетности. Способы прогнозирования.

Контент теста

1. Основой для разработки долгосрочного финансового плана по важнейшим направлениям финансовой деятельности предприятия является:
 - а) прогнозируемая сумма чистого денежного потока предприятия
 - б) прогнозируемая конъюнктура финансового рынка в разрезе основных его видов
 - в) прогнозируемый объем реального инвестирования предприятия
2. В процессе разработки отдельных показателей текущих финансовых планов используются методы:
 - а) технико-экономических расчетов
 - б) балансовый метод
 - в) а и б
3. По видам затрат бюджет предприятия подразделяется на:
 - а) текущий и капитальный
 - б) функциональный и комплексный
 - в) стабильный и гибкий
4. При составлении прогнозного отчета о прибылях и убытках необходимы данные:
 - а) о себестоимости реализованной продукции,
 - б) данные бюджета продаж,
 - в) величина налога на прибыль,
 - г) все вышеперечисленное верно.
5. Укажите бюджеты, включаемые в финансовый бюджет:
 - а) бюджет продаж,
 - б) бюджет доходов и расходов,
 - в) бюджет движения денежных средств,
 - г) все перечисленное верно.
6. Финансовый бюджет используется для анализа финансовых условий подразделения с помощью анализа соотношений активов и обязательств, денежного потока, оборотного капитала, прибыльности:
 - а) утверждение верно,
 - б) утверждение неверно.
7. Бюджет прямых затрат на труд — это количественное выражение планов относительно затрат компании на оплату труда основного производственного персонала:
 - а) утверждение верно,
 - б) утверждение неверно.
8. В процессе финансового планирования:
 - а) идентифицируются финансовые цели и ориентиры компании,
 - б) устанавливается степень соответствия этих целей текущему финансовому состоянию компании,
 - в) формулируется последовательность действий по достижению поставленных целей,
 - г) все вышеперечисленное верно.

Тема 9 Долгосрочное финансирование – методы и рынки

Формы текущего контроля – групповое обсуждение, презентации докладов

Вопросы для группового обсуждения (выбор из приведенных не более шести вопросов)

1. Управление источниками долгосрочного финансирования.
2. Особенности привлечения капитала на финансовых рынках
3. Проблемы использования как источника финансирования привилегированных акций. Привилегированные акции и их характеристика.
4. В чем преимущества источника «обыкновенные акции».
5. Преимущества и недостатки долгосрочных долговых обязательств.
6. Регулирование эмиссии ценных бумаг. Частное размещение ценных бумаг. Сравнение открытого и частного размещения ценных бумаг.
7. Банковские ссуды. Условия кредитных договоров.
8. Как показывает практика, прибыль является одним из основных источников финансирования деятельности предприятия. Безусловно, основной фактор наращивания прибыли — производственная деятельность. Вместе с тем значением прибыли в известных пределах

могут управлять представители аппарата управления, прежде всего бухгалтеры и финансисты. Может ли бухгалтер регулировать прибыль законными методами? Приведите примеры.

9. Компания делает дополнительную эмиссию: а) акций; б) облигаций. Возможен ли здесь конфликт интересов некоторых групп лиц? Если да, то опишите его природу в каждом из указанных случаев.

Темы докладов и презентаций (по докладам)

1. Традиционные и новые методы финансирования.
2. Выбор метода финансирования с учетом цели использования, требований к обеспечению, преимуществ и недостатков.
3. Современные формы финансирования: проектное финансирование
4. Современные формы финансирования: венчурное финансирование

Заочная форма обучения

Тема 1 Введение в финансовый менеджмент

Формы текущего контроля – устный понятийный опрос

1. Цели и задачи финансового менеджмента на предприятии.
2. Функции финансового менеджмента.
3. Финансовый менеджмент и его научный инструментарий.
4. Концептуальные основы финансового менеджмента
5. Информационная основа финансового менеджмента.
6. Методические основы финансового менеджмента.

Тема 2 Финансовая отчетность и оценка финансового состояния предприятия.

Формы текущего контроля – опрос

Вопросы для устного опроса:

5. Бухгалтерская отчетность как информационная основа финансового менеджмента.
6. Финансовая отчетность предприятия.
7. Требования, предъявляемые к финансовой отчетности.
8. Содержание финансовой отчетности.

Тема 3 Концепция временной стоимости денег

Формы текущего контроля – опрос, типовые задачи

Вопросы для устного опроса:

1. Временная ценность денег, активов и капитала.
2. Сущность операций наращения и дисконтирования.
3. Простой и сложный процент.
4. Приведенная стоимость.
5. Оценка текущей и будущей стоимости денежного потока.

Задачи-ситуации

Задача (ситуация). На счете в банке 1,2 млн. р. Банк платит 12% годовых. Предлагается войти всем капиталом в совместное предприятие, при этом прогнозируется удвоение капитала через 5 лет. Принимать ли это предложение?

Задача (ситуация). Рассчитать наращенную сумму с исходной в 2 млн. р. при размещении ее в банке на условиях начисления: а) простых процентов; б) сложных процентов. Годовая ставка 15%, а периоды начисления 1 год, 5 лет, 10 лет.

Задача(ситуация). Хватит ли величины вклада, равной 1000 \$, положенной сегодня в банк под 10%, чтобы через 10 лет заплатить за обучение 2500 \$?

Задача (ситуация). Вы решили ежегодно в течении 10 последующих лет размещать на депозит в инвестиционных фонд 2000 \$. Ежегодно на вклад начисляют 10%. Какая сумма будет на вкладе через 10 лет?

Задача(ситуация). Определите величину внесенной в пенсионной фонд суммы, чтобы через 10 лет ежегодно выплачивать пенсию по 10 тыс. р. в течении 15 лет.

Тема 4 Оценка ценных бумаг и принятие решений по финансовым инвестициям

Формы текущего контроля – групповое обсуждение, типовые задачи

Вопросы для группового обсуждения

1. Ценные бумаги с фиксированным уровнем дохода.
2. Показатели оценки облигаций (с купоном, без купона).
3. Оценка обыкновенных акций. Показатели оценки акций.
4. Доходность акции.
5. Риск и доход при формировании портфеля: инвестиционный портфель, показатели доходности портфеля, оценка портфельного риска, эффективный портфель.

Типовые задачи (ситуации)

Задача (ситуация). Облигации компании номинальной стоимостью 200 тыс. руб. реализуются на рынке по цене 210 тыс. руб. Проценты по облигациям выплачиваются ежегодно в размере 15 %, норма текущей доходности по облигациям такого типа составляет 10 %. Погашение через 2 года. Определить ожидаемую текущую доходность по облигации.

Задача (ситуация). Инвестор приобрел акцию и планирует использовать ее в течение 3-х лет. Согласно прогнозу, дивиденд в первый год составит 100 тыс. руб., а в последующем будет возрастать ежегодно на 15 %. Норма текущей доходности акций данного типа составляет 20 % в год. Прогнозируемая рыночная цена реализации акции 400 тыс. руб. Определить текущую рыночную стоимость акции.

Тема 5 Эффективное управление оборотным капиталом.

Форма текущего контроля – реферат

Темы рефератов

1. Политика в области оборотного капитала.
2. Управление оборотным капиталом: цель и задачи управления оборотным капиталом.
3. Виды стратегии финансирования оборотного капитала.
4. Управление источниками финансирования оборотного капитала.
5. Структура оборотных средств организации (дать ответы на вопросы: В чем состоит значение оборотных средств для компании? Какими факторами определяется их структура?)
6. Различия между терминами «оборотные средства» и «собственные оборотные средства». (дать ответ на вопросы: Какие факторы определяют их величину? Какая динамика этих показателей и при каких обстоятельствах может считаться благоприятной?)
7. Различия между чистым оборотным капиталом и чистыми активами предприятия? (ответы на вопросы: Алгоритмы расчета этих показателей. Какие факторы определяют их величину? Для каких целей разработаны эти показатели?)
8. Виды рисков, связанных с управлением оборотными средствами.
9. Эффективные способы контроля оборотных средств.
10. Регулирование отдельных видов оборотных средств и особенности определения потребности в оборотных средствах и величины чистого оборотного капитала.

Тема 6 Принятие решений по инвестиционным проектам.

Формы текущего контроля – опрос, типовые задачи (ситуации)

Вопросы для устного опроса

1. Что такое инвестиции и какие виды инвестиций принято выделять в российской практике?
2. Стадии инвестиционного проекта- чем определено их выделение
3. Критерии оценки проекта: коммерческая, бюджетная, социальная, экологическая эффективность. Цели применения.
4. Принципы оценки инвестиций (инвестиционных решений): в чем Вы видите их назначение.
5. Для каких целей применяют простые методы оценки инвестиций. Простые показатели оценки инвестиций.
6. В чем назначение и какова сфера применения показателей: чистая текущая стоимость, индекс выгодности инвестиций, внутренняя норма доходности, модифицированная внутренняя норма доходности, срок окупаемости.
7. Чем отличаются источники финансирования инвестиций.

Типовые задачи (ситуации)

Задача Предприниматель намерен приобрести грузовик стоимостью 150 тыс. руб. Предполагаемый срок эксплуатации — 5 лет. Ежегодные эксплуатационные расходы — 10 тыс. руб. Предполагаемый доход от эксплуатации грузовика — 55 тыс. руб. Выгодна ли эта инвестиция? Какая минимальная дополнительная информация необходима для принятия решения? При каком критическом значении коэффициента дисконтирования инвестиция становится невыгодной? Какие источники финансирования могут быть использованы?

Задача. (ситуация). В компании анализируется краткосрочный проект, требующий инвестиций в размере 6 млн руб. Денежные поступления в первом году составят 20 млн руб., однако ликвидация последствий проекта потребует дополнительных затрат во втором году в размере 15 млн руб. Предполагается финансирование проекта за счет собственных средств, при этом стоимость капитала компании составляет 10% (использовать для дисконтирования).

1. Если основными критериями в компании являются NPV и IRR, можно ли принять решение, подтвержденное обоими критериями?
2. Если критерии противоречат друг другу, чем вы можете объяснить это?
3. Какие другие критерии можно рассчитать в условиях задачи? Как согласуются эти критерии друг с другом?

Тема 7 Стоимость и структура капитала и влияние распределения ресурсов на результаты деятельности организации

Форма текущего контроля – опрос

Вопросы для устного опроса

1. Формирование результата деятельности организации: выручка, валовая прибыль, прибыль налогооблагаемая, чистая прибыль.
2. Влияние на прибыль постоянных затрат: операционный и финансовый рычаг
3. Стоимость капитала как базовая концепция финансового менеджмента.
4. Оценка стоимости капитала. Методы оценки. Модель оценки доходности финансовых активов.
5. Метод дисконтирования денежного потока. Метод «доходность облигаций плюс премия за риск».
6. Расчет стоимости акционерного капитала.
7. Определение стоимости составных элементов капитала: банковской ссуды, облигационного займа, привилегированных акций, обыкновенных акций, нераспределенной прибыли.

8. Сравнительная характеристика методов, используемых для оценки стоимости капитала. Определение средневзвешенной цены капитала. Факторы, определяющие среднюю цену капитала.
9. Взвешивание капитала: первоначальное (по балансовой и по рыночной стоимости источников финансирования). Предельная стоимость капитала.
10. Виды дивидендной политики.

Тема 8 Финансовое прогнозирование и система финансового планирования.

Форма текущего контроля –тестирование

Контент теста

1. Основой для разработки долгосрочного финансового плана по важнейшим направлениям финансовой деятельности предприятия является:
 - а) прогнозируемая сумма чистого денежного потока предприятия
 - б) прогнозируемая конъюнктура финансового рынка в разрезе основных его видов
 - в) прогнозируемый объем реального инвестирования предприятия
2. В процессе разработки отдельных показателей текущих финансовых планов используются методы:
 - а) технико-экономических расчетов
 - б) балансовый метод
 - в) а и б
3. По видам затрат бюджет предприятия подразделяется на:
 - а) текущий и капитальный
 - б) функциональный и комплексный
 - в) стабильный и гибкий
4. При составлении прогнозного отчета о прибылях и убытках необходимы данные:
 - а) о себестоимости реализованной продукции,
 - б) данные бюджета продаж,
 - в) величина налога на прибыль,
 - г) все вышеперечисленное верно.
5. Укажите бюджеты, включаемые в финансовый бюджет:
 - а) бюджет продаж,
 - б) бюджет доходов и расходов,
 - в) бюджет движения денежных средств,
 - г) все перечисленное верно.
6. Финансовый бюджет используется для анализа финансовых условий подразделения с помощью анализа соотношений активов и обязательств, денежного потока, оборотного капитала, прибыльности:
 - а) утверждение верно,
 - б) утверждение неверно.
7. Бюджет прямых затрат на труд — это количественное выражение планов относительно затрат компании на оплату труда основного производственного персонала:
 - а) утверждение верно,
 - б) утверждение неверно.
8. В процессе финансового планирования:
 - а) идентифицируются финансовые цели и ориентиры компании,
 - б) устанавливается степень соответствия этих целей текущему финансовому состоянию компании,
 - в) формулируется последовательность действий по достижению поставленных целей,
 - г) все вышеперечисленное верно.

Тема 9 Долгосрочное финансирование – методы и рынки

Форма текущего контроля – подготовка рефератов с презентацией

Темы рефератов

1. Управление источниками долгосрочного финансирования.
2. Особенности привлечения капитала на финансовых рынках
3. Проблемы использования как источника финансирования привилегированных акций. Привилегированные акции и их характеристика.
4. Преимущества источника «обыкновенные акции».
5. Преимущества и недостатки долгосрочных долговых обязательств.
6. Регулирование эмиссии ценных бумаг. Частное размещение ценных бумаг. Сравнение открытого и частного размещения ценных бумаг.
7. Банковские ссуды. Условия кредитных договоров.
8. Традиционные и новые методы финансирования.
9. Выбор метода финансирования с учетом цели использования, требований к обеспечению, преимуществ и недостатков.
10. Современные формы финансирования: проектное финансирование
11. Современные формы финансирования: венчурное финансирование

4.1.2. Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена. Экзамен проводится в два этапа: на первом этапе контролируются теоретические знания студентов посредством выполнения тестовых заданий; на втором этапе проверяется способность распределять ресурсы с учетом различных методов и способов их влияния на результаты работы организации посредством устного ответа на вопросы билета.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости

Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков, характеризующих этапы формирования компетенций определены «Порядком проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации студентов в Воронежском филиале федерального государственного бюджетного образовательного учреждения «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» от 01.09.2016 №114-217/1.

4.3 Оценочные средства для промежуточной аттестации

Шкала и процедура оценивания определена Регламентом Воронежского филиала РАН-ХиГС, утвержденным приказом от 09 сентября 2016 года № 114-228/1 «Порядок применения балльно-рейтинговой системы оценки знаний, обучающихся в Воронежском филиале РАН-ХиГС».

Материалы промежуточной аттестации приведены по этапам, соответствующим построению контрольно-измерительных материалов

Этап 1. Тестовое задание

- 1 В соответствии с концепцией компромисса между риском и доходностью:
 - а) доходность и риск прямо пропорционально связаны между собой;
 - б) доходность и риск не зависят друг от друга;
 - в) доходность и риск связаны между собой обратно-пропорциональной зависимостью.
- 2 Может ли величина исходного капитала (PV) быть равной соответствующей ей наращенной стоимости (FV):
 - а) да, если наращения ниже темпа инфляции;
 - б) да, если ставка наращения равна нулю;
 - в) да, если ставка выше темпа инфляции;
 - г) нет, ни при каких обстоятельствах
- 3 Максимизация доходов акционеров является:
 - а) краткосрочной задачей компании;
 - б) стратегической финансовой целью деятельности;
 - в) является нефинансовой целью;

- г) не должна ставиться как финансовая цель
- 4 «Денежная единица, имеющаяся и денежная единица, ожидаемая к получению через какое-то время, неравноценны» - суть концепции:
- а) денежного потока;
 - б) цены капитала;
 - в) временной ценности денежных средств;
 - г) эффективности рынка капиталов;
- 5 Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения относятся к активам:
- а) труднореализуемым;
 - б) медленнореализуемым;
 - в) быстрореализуемым;
 - г) наиболее ликвидным.
- 6 Финансовый менеджмент на предприятии – это:
- а) создание условий для получения и использования денег с целью удовлетворения общественных потребностей;
 - б) создание условий для использования денег с целью уменьшения налогов;
 - в) создание условий для получения денег с целью увеличения банковских кредитов;
 - г) создание условий для получения и использования денег с целью рационального природопользования;
 - д) создание условий для получения и использования денег с целью повышения благосостояния собственников предприятия.
- 7 Рост коэффициента соотношения привлеченного и собственного капитала свидетельствует:
- а) об усилении зависимости организации от привлеченного капитала;
 - б) о снижении финансовой зависимости от привлеченного капитала;
 - в) об увеличении удельного веса собственного капитала;
 - г) о росте финансовой активности организации.
- 8 Разница между оборотными активами и краткосрочными обязательствами – это:
- а) чистые оборотные активы.
 - б) текущая ликвидность.
 - в) финансовая независимость.
 - г) маневренность активов.
- 9 Увеличение бета-коэффициента в динамике означает, что вложения в ценные бумаги данной компании становятся:
- а) более привлекательными для инвестирования;
 - б) менее рискованными;
 - в) более рискованными;
 - г) нейтральными к риску.
- 11 Величина собственного оборотного капитала определяется способами:
- а) разность между величиной собственного капитала и внеоборотными активами
 - б) разность между величиной заемного капитала и оборотными активами
 - в) разность между величиной собственного капитала и оборотными активами
 - г) разность между суммой собственного и долгосрочного капитала и внеоборотными активами

Этап 2. Вопросы для подготовки к экзамену

*Этап 2 Вопросы для проведения промежуточной аттестации по дисциплине
«Финансовый менеджмент»*

1. Продемонстрируйте знание и понимание понятие категории «финансовый менеджмент», цель и задачи финансового менеджмента
2. Продемонстрируйте знание и понимание базовых концепций финансового менеджмента
3. Продемонстрируйте знание и понимание информационной основы финансового менеджмента

4. Продемонстрируйте знание и понимание концепции временной стоимости денег в финансовом менеджменте: будущая стоимость денежного платежа. Простые проценты и сложные проценты
5. Продемонстрируйте знание и понимание концепции временной стоимости денег в финансовом менеджменте: текущая стоимость денежных потоков.
6. Продемонстрируйте знание и понимание экономического смысла дисконтирования.
7. Определите содержание концепции временной стоимости денег в финансовом менеджменте: современная стоимость ренты. Параметры ренты.
8. Определите содержание концепции стоимости денег в финансовом менеджменте: будущая стоимость ренты. Параметры ренты.
9. Определите содержание концепции альтернативных издержек
10. Определите содержание концепции эффективности рынка капитала
11. Определите содержание концепции стоимости капитала
12. Определите содержание концепции агентских отношений.
13. Определите содержание концепции денежного потока.
14. Определите содержание концепции временной неограниченности функций хозяйствующего субъекта.
15. Определите содержание концепции компромисса между риском и доходностью.
16. Определите содержание концепции ассиметричной информации
17. Укажите проблемы прогнозирования критических финансовых параметров.
18. Укажите известные Вам финансовые методы
19. Опишите известные Вам финансовые инструменты

Покажите свое понимание использования инструментов и моделей финансового управления

20. Производственный или операционный левверидж: понятие, способы расчета, сфера использования.
21. Эффект финансового рычага. Связь финансового рычага и финансового риска.
22. Совместное влияние финансового и операционного рычага.
23. Базовая модель оценки финансовых активов.
24. Оценка финансовых активов: оценка облигаций.
25. Оценка финансовых активов: оценка обыкновенных и привилегированных акций. Модель Гордона.
26. Доход и доходность финансовых активов.
27. Понятие и виды рисков. Абсолютная мера риска. Относительная мера риска.
28. Систематический риск и несистематический риск.
29. Модель оценки капитальных активов. Сферы применения модели.
30. Доходность и риск инвестиционного портфеля.
31. Основы принятия инвестиционных решений.
32. Оценка финансовой состоятельности долгосрочных инвестиционных решений.
33. Простые (статические) методы оценки инвестиционных решений. Достоинства и недостатки.
34. Способы определения требуемой инвестором ставки доходности при оценке инвестиционных решений.
35. Продемонстрируйте понимание достоинств и недостатков метода чистой текущей стоимости
36. Определите свое понимание метода внутренней нормы доходности: достоинства и недостатки.
37. Определите свое понимание метода индекса выгодности (доходности) инвестиций: достоинства и недостатки).
38. Определите свое понимание метода срока окупаемости инвестиций: достоинства и недостатки.
39. Опишите источники финансирования предприятия: общая характеристика достоинств и недостатков.

Продемонстрируйте понимание и возможность использования следующих вопросов

40. Стоимость капитала как базовая концепция финансового менеджмента.

41. Стоимость капитала: понятие и способы расчета средневзвешенной стоимости капитала.
42. Стоимость капитала. Предельная стоимость капитала.
43. Понятие структуры капитала. Традиционный подход и подход Миллера и Модильяни.
44. Определение стоимости акционерного капитала: на основе модели CAPM и модели Гордона.
45. Дивидендная политика и факторы её формирования
46. Управление оборотным капиталом: компромисс между доходностью и ликвидностью.
47. Стратегии финансирования оборотных средств: понятие и основные различия.
48. Управление источниками долгосрочного финансирования.
49. Обыкновенные акции и их особенности.
50. Преимущества и недостатки долгосрочных долговых обязательств.
51. Банковские ссуды. Условия кредитных договоров.
52. Традиционные и новые методы финансирования.
53. Покажите понимание подходов к выбору метода финансирования с учетом цели использования, требований к обеспечению, преимуществ и недостатков.
54. Перечислите современные форма финансирования деятельности предприятий, организаций.

Этап 3. Ситуационные задания

Задача 1. Облигация номиналом 700 с полугодовым начислением процентов и купонной ставкой 10% годовых будет погашена через 5 лет. Какова ее текущая цена, если рыночная норма прибыли 10%.

Рассчитайте текущую стоимость привилегированной акции номиналом 300 тыс.р. и величиной дивиденда 13% годовых, если рыночная норма прибыли 15%.

Задача 2. Исчислите текущую стоимость облигации с нулевым купоном нарицательной стоимостью 200 тыс. р. и сроком погашения через 14 года, если приемлемая норма прибыли равна 12 %.

Задача 3. Вы заняли на 5 лет 15000 под 13% годовых, начисляемых по схеме сложных процентов на непогашенный остаток. Возвращать нужно равными суммами в конце каждого года. Определите общую сумму процентов к выплате.

Задача 4. Рассчитайте текущую стоимость привилегированной акции номиналом 300 тыс.р. и величиной дивиденда 13% годовых, если рыночная норма прибыли 15%.

Задача 5. Оцените текущую стоимость облигации номиналом 2000 р., купонной ставкой 11% годовых и сроком погашения через 4 года, если рыночная норма прибыли равна 9%.

Задача 6. Вы заняли на 5 лет 10000 под 11% годовых, начисляемых по схеме сложных процентов на непогашенный остаток. Возвращать нужно равными суммами в конце каждого года. Определите сумму платежа

Задача 7. Рассчитать доходность облигации нарицательной стоимостью 2000 рублей с годовой купонной ставкой 9%, имеющей рыночную цену 1840 рублей, облигация принимается к погашению через 8 лет.

Задача 8. Последний дивиденд, выплаченный по акции, составляет 130 тыс. руб. Предприятие ежегодно увеличивает выплачиваемые дивиденды на 8 %. Норма текущей доходности акций данного типа 20 % в год. Определите текущую стоимость акции.

Задача 9. Объем реализации равен 12000 тыс. руб. За год в фирме наблюдалось замедление оборачиваемости оборотных средств с 60 до 90 дней. Определить, сколько требуется дополнительных оборотных средств, если объем работ не изменился.

Задача 10. Оборотные фонды за 4 квартала период (12 месяцев или 360 дней) составляли по плану — 5000 руб. Объемы работ за этот период по плану — 15 000 руб., по факту — 18 000 руб. Оборачиваемость за год в сравнении с прошлым выросла на 20 %. Найти размер оборотных фондов и период оборота по факту.

Задача 11. Определить: силу воздействия финансового рычага; совместное воздействие операционного и финансового рычагов; - чистую прибыль на акцию в плановом году.

Исходные данные:

Прирост выручки от реализации - 10 %.

Сила воздействия операционного рычага - 2,2.

Валовая прибыль - 5000 тыс. д.е.

Сумма уплачиваемых процентов за кредит - 1000 тыс. д.е.

Чистая прибыль в расчете на акцию в базовом году - 1100 тыс. д.е.

Задача 12. Инвестиции в сумме 150000 тыс. р. будут приносить Вам пять лет следующие доходы:

1-й год – 110000 тыс. р.

2-й год – 80000 тыс. р.

3-й год – 80000 тыс. р.

4-й год – 90000 тыс. р.

5-й год – 10000 тыс. р.

Ставка дисконтирования 15 % годовых. Оцените эффективность проекта по основным показателям

Задача 13. Проект, требующий инвестиций в размере 10000 долл. будет генерировать доходы в течение 5 лет в сумме 2600 долл. ежегодно. Стоит ли принять этот проект, если приемлемая ставка дисконтирования равна 10%?

Задача 14.

Проект, требующий инвестиций в размере 10000 долл. будет генерировать доходы в течение 5 лет в сумме 3600 долл. ежегодно. Стоит ли принять этот проект, если приемлемая ставка дисконтирования равна 10%? Рассчитайте чистую текущую стоимость, индекс выгодности и внутреннюю норму доходности и обоснуйте ответ.

Задача 15. Планируемая величина срока реализации инвестиционного проекта равна 5 годам. Объем начальных инвестиционных затрат оценивается в 19 960 тыс. руб. В течение срока реализации ожидается получать постоянные денежные потоки в размере 15 820 тыс. руб. Определите внутреннюю норму доходности, индекс выгодности и чистую текущую стоимость по проекту

Задача 16. Вложения в инвестиционный проект по внедрению новой технологической линии составляют 250 тыс. руб. С 1-го по 4-ый годы включительно работа технологической линии будет приносить доходы (в тыс. руб.): 130, 170, 100, 163. примет ли руководство предприятия решение о покупке линии, если ставка r равна 12 %?

Задача 17. Определить эффективность инвестиционного проекта со ставкой дисконтирования 12 % и денежными потоками:

Год	0	1	2	3	4	5	6
CF _i	-100	12	20	25	38	40	45

Показатели выбрать наиболее полно и самостоятельно

Задача 18. Выручка от реализации увеличилась с 60 000 до 66 000 руб. Переменные затраты составляют 40 000 руб., постоянные — 6000 руб. Рассчитать изменение прибыли обычным методом и с помощью операционного рычага

4.4. Методические материалы

Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков, характеризующих этапы формирования компетенций определены «Порядком проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации студентов в Воронежском филиале федерального государственного бюджетного образовательного учреждения «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» от 01.09.2016 № 114-217/1.

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Методические указания для обучающихся по подготовке к текущему контролю успеваемости включают:

1. Методические рекомендации по организации самостоятельной работы студентов (изданы на кафедре экономики, финансов и менеджмента).

2. Методические рекомендации по формированию портфолио по реализации индивидуальной образовательной траектории студента (изданы на кафедре экономики, финансов и менеджмента).

3. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплин кафедры (изданы на кафедре экономики, финансов и менеджмента).

Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине приведено в изданных в Воронежском филиале РАНХ и ГС методических пособиях:

Финансовый менеджмент: практикум для студентов/ сост. О. М. Фокина. – Воронеж. ВФ РАНХиГС, 2015 г. – 80 с.

Результаты выполненных обучающимся работ по дисциплине «Финансовый менеджмент» оформляются в форме портфолио.

Портфолио – комплект документов, представляющий совокупность индивидуальных образовательных достижений обучающегося. Они могут содержать их рефераты, презентации, эссе, решения типовых и ситуационных задач – все, что свидетельствует об уровне образования и духовной эволюции обучающегося.

По результатам всех видов работ обучающегося формируется учебное портфолио.

Для итоговой оценки учебного портфолио можно рекомендовать следующую систему.

Уровни оценки	Качественный показатель	Количественный показатель
Самый высокий уровень	Учебные портфолио данного уровня характеризуются всесторонностью в отражении основных категорий и критериев оценки. Содержание портфолио свидетельствует о том, что было приложено много усилий, об очевидном прогрессе обучающегося в плане развития его мышления, умения решать задачи, прикладных и коммуникативных умений, а также о наличии высокого уровня самооценки и творческого отношения к предмету. В содержании и оформлении учебного портфолио данного уровня ярко проявляются оригинальность и изобретательность.	5
Высокий уровень	Портфолио данного уровня демонстрирует солидные знания и умения обучающегося, но, в отличие от предыдущего уровня, в учебном портфолио могут отсутствовать некоторые элементы из необязательных категорий, а также может быть недостаточно выражена оригинальность в содержании и отсутствовать творческий элемент в оформлении портфолио.	4
Средний уровень.	В учебном портфолио данного уровня основной акцент сделан на обязательной категории, по которой можно судить об уровне сформированности программных знаний и умений. Отсутствуют свидетельства, демонстрирующие уровень развития творческого мышления, прикладных умений, способности к содержательной коммуникации (как устном, так и письменном виде).	3
Слабый уровень.	Неинформационное портфолио, по которому трудно сформировать общее представление о способностях обучающегося. Как правило, в учебном портфолио данного уровня представлены отрывочные задания из разных категорий, отдельные листы с не полностью выполненными задачами и упражнениями, образцы попыток выполнения графических работ и т.д. По такому портфолио практически невозможно определить прогресс в обучении и уровень сформированности качеств, отражающих основные цели курса и критерии оценки.	2

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения дисциплины

6.1. Основная литература

1. Финансовый менеджмент [Текст] : учебник / под ред. Г.Б.Поляка. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2009. - 527 с.

2. Ковалев В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика. - 3-е изд., перераб. и доп. - М. Проспект, 2015 г. - 1104 с.

3. Фокина О.М. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / О.М. Фокина, А.В. Красникова. - Воронеж: Издательско-полиграфический центр «Научная книга», 2016. - 186 с.

6.2. Дополнительная литература

1. Асмолова М.Л. Финансы для нефинансистов: Учеб. пособие / М.Л. Асмолова М.: РИОР - 2014 - 147 с.

2. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент. Учебник / Л.Е. Басовский. М.: 2015 - 420 с.

3. Бригхэм Юджин Ф. Финансовый менеджмент. Экспресс-курс / Бригхэм, Юджин Ф., Хьюстон, Джоэл А. С-Пб. Питер - 2013 - 592 с.

4. Ковалев В.В. Корпоративные финансы и учет: понятия алгоритмы показатели. Учебное пособие / Ковалев В.В. - 2-е изд. М.: Проспект 2014 - 874 с.

5. Ковалев В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью: учебно-практическое пособие / В.В. Ковалев М.: - 2015 - 336 с.

6. Рогова Е.М. Финансовый менеджмент. Учебник для вузов. Гриф УМО М.: 2015

7. Самылин А.И. Финансовый менеджмент: Учебник / А.И. Самылин. - (Высшее образование: Бакалавриат). М.: Инфра - 2015, 510с.

8. Финансовый менеджмент. Учебник / Д. А. Ендовицкий М.: Рид Групп - 2012 - 800 с.

9. Финансовый менеджмент: Конспект лекций с задачами и тестами: учебное пособие / Ковалев В. В., Ковалев В. В. М.: Проспект, - 2015, 504 с.

10. Финансовый менеджмент: учебник / под ред. Е.И. Шохина. - М.: КНОРУС, 2010. - 489 с.

11. Финансовый менеджмент: учебное пособие / А.Н. Гаврилова и др. - 5-е изд. - М.: КНОРУС, 2010 - 480 с.

12. Хиггинз Р.С. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями / Р.С. Хиггинз Издательство: Вильямс - 2013 - 464 с.

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

1. Финансовый менеджмент: практикум для студентов/ сост. О. М. Фокина. - Воронеж. ВФ РАНХиГС, 2015 г. - 80 с.

2. Преображенский Б.Г. Методические рекомендации «Организация самостоятельной работы студентов» для преподавателей и студентов направлений 38.03.02 «Менеджмент» и 38.03.04 «Государственное и муниципальное управление», 2016. - 16 с.

6.4. Нормативно-правовые документы

1. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов" (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 N ВК 477) http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28224/

2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 N 146-ФЗ (ред. от 03.07.2016) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2016). - доступ из справ. -правовой системы «КонсультантПлюс»

3. О бухгалтерском учете: федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. от 23.05.2016). - доступ из справ. -правовой системы «КонсультантПлюс»

4. О рынке ценных бумаг: федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 03.07.2016). - доступ из справ. -правовой системы «КонсультантПлюс»

5. Об акционерных обществах: федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 03.07.2016) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2016). - доступ из справ. -правовой системы «КонсультантПлюс»

6. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (действующая редакция, 2016) - доступ из справ. -правовой системы «КонсультантПлюс»

7. Положение об организации самостоятельной работы студентов федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» (в ред. Приказа РАНХиГС от 11.05.2016 г. № 01-2211).

6.5. Интернет-ресурсы

1. <http://www.rbc.ru>-Росбизнесконсалтинг
2. <http://www.biblioclub.ru> «Университетская библиотека онлайн»
3. <http://gaap.ru/diary/> - Теория и практика финансового и управленческого учета.
4. <http://www.dis.ru> — Издательская группа «Дело и Сервис». Электронные версии журналов
5. <http://gaap.ru/diary/> - Теория и практика финансового и управленческого учета.
6. www.raexpert.ru – Рейтинговое агентство ЭКСПЕРТ РА

6.6. Справочные системы

1. Информационно-поисковая система «Консультант+». <http://www.consultant.ru/>
2. Гарант" - информационно-правовой портал garant.ru

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

Для материально-технического обеспечения дисциплины используются: аудиторный фонд; компьютерный класс с возможностью доступа к справочно-поисковым системам информационно-правового обеспечения и с установленной программой для компьютерного тестирования знаний студентов по темам дисциплины; специализированная аудитория с ПК и мультимедийным проектором; библиотечно-информационные ресурсы.

В учебном процессе используются следующие программные продукты: MicrosoftWord, MS PowerPoint, Internet – Explorer; Microsoft Excel (MicrosoftOffice Excel)