

**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**



Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Российский государственный гуманитарный университет»  
(ФГАОУ ВО «РГГУ»)

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

Кафедра Финансов и кредита

**ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**  
**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**  
**38.03.01 Экономика**

---

*Код и наименование направления подготовки/специальности*

**Финансы, банки, инвестиции**

---

*Наименование направленности (профиля)/ специализации*

Уровень высшего образования: *бакалавриат*

Форма обучения: *очная, очно-заочная*

РПД адаптирована для лиц  
с ограниченными возможностями  
здоровья и инвалидов

Москва 2025

Финансовый менеджмент  
Рабочая программа дисциплины

Составитель:

к.соц.н., доцент кафедры финансов и кредита Пятшева Е.Н.

УТВЕРЖДЕНО

Протокол заседания кафедры  
финансов и кредита

№ 3 от 15.10. 2024

## ОГЛАВЛЕНИЕ

1. Пояснительная записка .....	4
1.1. Цель и задачи дисциплины .....	4
1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций .....	4
1.3. Место дисциплины в структуре образовательной программы .....	5
2. Структура дисциплины .....	5
3. Содержание дисциплины .....	6
4. Образовательные технологии .....	9
5. Оценка планируемых результатов обучения .....	11
5.1 Система оценивания .....	11
5.2 Критерии выставления оценки по дисциплине .....	12
5.3 Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине .....	12
6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины .....	19
6.1 Список источников и литературы .....	19
6.2 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» .....	20
6.3 Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы .....	21
7. Материально-техническое обеспечение дисциплины .....	21
8. Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов .....	21
9. Методические материалы .....	22
9.1 Планы семинарских/ практических/ лабораторных занятий .....	22

## 1. Пояснительная записка

### 1.1 Цель и задачи дисциплины

Содержание дисциплины охватывает вопросы современной финансовой теории и практики в области функционирования финансов различного уровня.

**Цель дисциплины** состоит в формировании у студентов целостной системы знаний о методах, приемах и моделях финансового менеджмента и их использование в практике финансового управления.

**Задачи дисциплины:**

- сформировать понимание современных научных теорий, концепций и моделей в контексте финансового менеджмента;
- изучить уровни и основные звенья, составляющие части финансового менеджмента;
- изучить финансовый механизм и проанализировать его основные блоки;
- раскрыть концептуальные подходы к определению потребности компании во внешнем финансировании;
- выявить структуру источников долгосрочного финансирования и определение стоимости источников;
- проанализировать концептуальный подход и алгоритм расчета «средневзвешенной стоимости капитала»;
- раскрыть эффект финансового рычага в конкурентной экономике без налогов;
- раскрыть основные теоретические гипотезы, лежащие в основе разработки дивидендной политики;
- сформировать навыки работы с аналитическими материалами;
- сформировать умение ориентироваться и принимать решения в типовых и нестандартных бизнес - ситуациях.

1.2 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций

Компетенция (код и наименование)	Индикаторы компетенций (код и наименование)	Результаты обучения
ПК-1 Способен собирать исходные данные, характеризующие функционирование финансовых рынков, деятельность хозяйствующих субъектов	ПК-1.2 Осуществляет поиск и сбор данных, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	<p><i>Знать:</i> перечень данных, характеризующих функционирование финансовых рынков и деятельность хозяйствующих субъектов</p> <p><i>Уметь:</i> осуществлять поиск и сбор данных, характеризующих деятельность организаций</p> <p><i>Владеть:</i> навыками сбора исходных данные, характеризующих функционирование финансовых рынков, деятельность хозяйствующих субъектов</p>
ПК-2 Способен проводить финансово-экономические расчеты показателей, характеризующих сегменты финансовых рынков и деятельность хозяйствующих субъектов, в том числе с применением современных информационных технологий	ПК-2.1 Рассчитывает показатели эффективности инвестиций, финансово-экономические показатели деятельности компаний, с учетом рисков, и в том числе с применением современных информационных технологий	<p><i>Знать:</i> основные показатели эффективности, финансово-экономические показатели деятельности организаций</p> <p><i>Уметь:</i> рассчитывать показатели эффективности, финансово-экономические показатели деятельности организации, в том числе с применением современных информационных технологий</p> <p><i>Владеть:</i> навыками оценки состояния и динамики капитала организации, а также показателей, характеризующих эффективность функционирования финансовых ресурсов</p>

<p>ПК-3 Способен анализировать и оценивать состояние сегментов финансового рынка, участников финансовых рынков, деятельности хозяйствующих субъектов, в том числе с применением современных информационных технологий</p>	<p>ПК-3.1 - Анализирует и интерпретирует полученные результаты по сегментам финансового рынка, участникам финансовых рынков, деятельности хозяйствующих субъектов, в том числе с применением современных информационных технологий</p>	<p>Знать: нормативные документы, регулирующие банковскую деятельность и типовые методики расчета экономических показателей, характеризующие банковскую деятельность и банковский рынок, формы бухгалтерской и финансовой отчетности          Уметь: выявлять проблемы функционирования коммерческого банка, предлагать способы их решения с учетом критериев социально-экономической эффективности, оценки рисков и возможных социально-экономических последствий;          использовать источники экономической, социальной и управленческой информации и оценивать конъюнктуру рынка банковских услуг;          рассчитывать на основе типовых методик и действующей нормативно правовой базы экономические показатели деятельности коммерческих банков;          анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности коммерческого банка и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений          Владеть: современными методиками расчета и анализа экономических показателей деятельности банка, в т.ч. с применением информационных технологий.</p>
---	--	--

### 1.3 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Финансовый менеджмент» является частью обязательных дисциплин вариативного блока учебного плана по направлению подготовки 38.03.01 Экономика.

Для освоения дисциплины необходимы знания, умения и владения, сформированные в ходе изучения следующих дисциплин и прохождения практик: «Деньги, кредит, банки», «Бухгалтерский учет» «Финансы», «Финансы организаций» и прохождения учебной практики.

В результате освоения дисциплины формируются знания, умения и владения, необходимые для изучения следующих дисциплин и практик: «Экономический и финансовый анализ», «Оценка и управление рисками», «Финансирование проектов», «Производственная практика».

## 2. Структура дисциплины

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 4 з.е., 144 академических часа (ов).

### Структура дисциплины для очной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Семестр	Тип учебных занятий	Количество часов
7	Лекции	20
7	Семинары/лабораторные работы	36
Всего:		56

Объем дисциплины (модуля) в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 70 академических часа(ов), промежуточная аттестация 18 ч.

### Структура дисциплины для очно-заочной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Семестр	Тип учебных занятий	Количество часов
7	Лекции	16
7	Семинары/лабораторные работы	16
Всего:		32

Объем дисциплины (модуля) в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 94 академических часа(ов), промежуточная аттестация 18 ч.

## 3. Содержание дисциплины

## **Раздел 1. Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления компанией.**

### **Тема 1. Предмет финансового менеджмента. Базовые концепции финансового менеджмента.**

Предмет и объект курса. Инвестиционная бизнес-модель фирмы. Концепция денежного потока. Концепция временной ценности денежных ресурсов. Концепция компромисса между риском и доходностью. Концепция стоимости капитала. Концепция эффективности рынка капитала. Концепция асимметричной информации. Концепция агентских отношений. Концепция альтернативных затрат. Концепция временной неограниченности функционирования хозяйствующего субъекта.

### **Тема 2. Цель и задачи финансового менеджмента. Система управления финансами компании: сущность и логика организации.**

Понятие финансовой системы. Методологические основы принятия финансовых решений. Финансовая деятельность компании в контексте окружающей среды. Финансовый менеджмент как система управления: объекты и субъекты финансового менеджмента. Ключевые вопросы, лежащие в основе финансового менеджмента. Задачи и функции финансового менеджмента. Система экономических целей. Повышение рыночной стоимости компании как целевая установка. Компания в системе экономической среды. Структура системы управления финансами компании.

### **Тема 3. Финансовые инструменты: сущность, виды, классификация.**

Понятие финансового актива, понятие финансового обязательства, понятие финансового инструмента. Классификация финансовых инструментов: первичные и производные финансовые инструменты. Долевые и долговые финансовые инструменты. Инструменты денежного рынка. Инструменты рынка капитала.

### **Тема 4. Информационное обеспечение финансового менеджмента. Финансовый анализ.**

Состав и структура информационного обеспечения. Экономический потенциал. Финансовый анализ. Анализ в контексте управления деятельностью компании.

### **Тема 5. Бухгалтерский баланс. Отчет о прибылях и убытках. Приложения к базовым отчетным формам.**

Бухгалтерская отчетность как финансовая модель фирмы. Баланс: трактовки, представления, содержание.

ОПУ (Profit and Loss Account/Statement, Income Statement): трактовки, представления, содержание. Алгоритм увязки статей отчета о прибылях и убытках в соответствии с российскими регулятивами. Статьи отчета о прибылях и убытках. Отчет о



движении капитала. Отчет о движении денежных средств (Cash Flow Statement). Текущая, инвестиционная и финансовая деятельность. Приложение к бухгалтерскому балансу.

## **Раздел 2. Финансирование компаний.**

### **Тема 6. Источники финансирования деятельности компаний.**

Способы финансирования деятельности компании: классификация источников финансирования. Определение потребности фирмы во внешнем финансировании. Характеристика источников краткосрочного финансирования. Характеристика источников долгосрочного финансирования. Новые инструменты в системах финансирования деятельности компании.

### **Тема 7. Структура капитала и стоимость компании. Первая и вторая теоремы ММ в условиях эффективных рынков, при наличии налогов. WACC.**

Стоимость капитала и структура капитала. Первая и вторая теоремы Модильяни - Миллера в отсутствии налогов: основные допущения, положения и выводы. Высоколевериджные и низколевериджные компании, их стоимость.

Эффект налогового щита. Средневзвешенная стоимость капитала компании. Оптимальная структура капитала компании. Предельная стоимость капитала.

Компромиссная и иерархическая модели оптимальной структуры капитала компании.

### **Тема 8. Дивидендная политика и стоимость компании.**

Виды дивидендных политик компании. Теория иррелевантности дивидендов. Теория «синицы в руках» Теория налоговых предпочтений. Сигнальная гипотеза дивидендов. Методы формирования дивидендной политики. Остаточная теория дивидендов.

Оценка обыкновенных акций, дивиденды. Модели дисконтированных денежных потоков для оценки акций компаний. Модель Гордона.

Формы дивидендных выплат. Модель Литнера. Анализ стоимости компаний и политики в отношении дивидендов.

### **Тема 9. Влияние дивидендной политики на рыночную капитализацию компании.**

Виды дивидендной политики. Порядок выплаты дивидендов. Методики дивидендных выплат. Выплата дивидендов акциями. Выкуп собственных акций.

### **Тема 10. Планирование в контексте финансового управления. Бюджетирование как процесс планирования и контроля исполнения планов.**

Методы планирования и прогнозирования. Горизонты планирования. Методы выявления тренда ряда динамики. Планирование на основе пропорциональной зависимости

показателей. Прогнозирование показателей финансовой отчетности. Прогнозные финансовые отчеты и принятие решений.

Виды бюджетов. Взаимосвязь различных бюджетов. Процесс разработки операционных, финансовых и инвестиционных бюджетов. Период бюджетирования. Контроль за исполнением бюджетов организации. Принятие решений на основе анализа исполнения бюджетов.

### **Тема 11. Реструктуризация компаний: слияния и поглощения.**

Важнейшие причины слияния компаний. Типы слияний. Активность слияний. Управление и контроль после слияний. Дружеские слияния и враждебные поглощения. . Международный опыт и российская практика слияний и поглощений.

## **4. Образовательные технологии**

Для проведения учебных занятий по дисциплине используются различные образовательные технологии. Для организации учебного процесса может быть использовано электронное обучение и (или) дистанционные образовательные технологии.

## **5. Оценка планируемых результатов обучения**

### **5.1. Система оценивания**

<b>Форма контроля</b>	<b>Макс. количество баллов</b>	
	<b>За одну работу</b>	<b>Всего</b>
Текущий контроль:		
- опрос	1 балл	До 5 баллов за семестр
- участие в дискуссии на практических занятиях	1 балл	До 5 баллов за семестр
- самостоятельная работа (тема 7)	5 баллов	5 баллов
- самостоятельная работа (тема 8)	5 баллов	5 баллов
- самостоятельная работа (тема 9)	5 баллов	5 баллов
- самостоятельная работа (тема 14)	5 баллов	5 баллов
- самостоятельная работа (тема 15)	10 баллов	10 баллов
- самостоятельная работа (тема 16,17)	10 баллов	10 баллов
- самостоятельная работа (тема 18,19)	10 баллов	10 баллов
Промежуточная аттестация (зачет с оценкой)		40 баллов
<b>Итого за семестр (дисциплину)зачет с оценкой</b>		<b>100 баллов</b>

Полученный совокупный результат конвертируется в традиционную шкалу оценок и в шкалу оценок Европейской системы переноса и накопления кредитов (European Credit Transfer System; далее – ECTS) в соответствии с таблицей:

100 балльная шкала	Традиционная шкала		Шкала ECTS
95 - 100	отлично	зачтено	A
83 - 94			B
68 - 82	хорошо		C

56 - 67	удовлетворительно		D
50 - 55			E
20 - 49	неудовлетворительно	не зачтено	FX
0 - 19			F

## 5.2 Критерии выставления оценки по дисциплине

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
100-83/ A,B	«отлично»/ «зачтено (отлично)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся исчерпывающе и логически стройно излагает учебный материал, умеет увязывать теорию с практикой, справляется с решением задач профессиональной направленности высокого уровня сложности, правильно обосновывает принятые решения.</p> <p>Свободно ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».</p>
82-68/ C	«хорошо»/ «зачтено (хорошо)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает теоретический и практический материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и в ходе промежуточной аттестации, не допуская существенных неточностей.</p> <p>Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».</p>
67-50/ D,E	«удовлетворительно»/ «зачтено (удовлетворительно)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает отдельные ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает определённые затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, владеет необходимыми для этого базовыми навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на</p>

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
		уровне – «достаточный».
49-0/ F,FX	«неудовлетворительно»/ не зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он не знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает грубые ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает серьёзные затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы.</p>

5.3 Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине:

**Список контрольных вопросов для обсуждения (собеседования)**

1. Предмет и задачи финансового менеджмента.
2. Базовые показатели финансового менеджмента.
3. Определение чистой рентабельности собственных средств.
4. Уровень эффекта финансового рычага (первая концепция).
5. Факторы, определяющие возрастание ЭФР.
6. Рациональная заемная политика.  
Варианты и условия привлечения заемных средств, графическая интерпретация.
7. Эффект финансового рычага (вторая концепция).
8. Финансовый риск.
9. Формирование рациональной структуры источников средств предприятия.  
Целевая установка.
10. Внешнее и внутреннее финансирование.
11. Основные способы внешнего финансирования. Преимущества и недостатки.
12. Сравнительный анализ чистой рентабельности собственных средств и чистой прибыли в расчете на акцию.
13. Расчет порогового (критического) значения нетто-результата эксплуатации инвестиций.
14. Критерии формирования рациональной структуры средств предприятия.
15. Финансовый менеджмент об основных подходах к максимизации прибыли.
16. Классификация затрат предприятия: постоянные, переменные. Практическая польза.
17. Основные методы дифференциации издержек.
18. Дифференциация издержек методом максимальной и минимальной точки.  
Алгоритм.
19. Операционный анализ. Ключевые элементы ключевого анализа.
20. Сила воздействия операционного рычага.

21. Определение валовой маржи.
22. Безубыточность производственного предприятия и торгово-посреднической организации.
23. Планирование рентабельности на основе запаса финансовой прочности.
24. Разработка ассортиментной политики фирм.
25. Уровень и динамика ключевых показателей операционного анализа.
26. Вопросы сочетания постоянных и переменных затрат и интерпретация результатов (при росте выручки от реализации и неизменных постоянных затратах).
27. Варианты сочетания постоянных и переменных затрат и интерпретация результатов (при данной выручке от реализации и переменных затратах).
28. Основные источники предпринимательского риска.
29. Определение совокупности риска, связанного с предприятием. Взаимодействие операционного и финансового рычагов.
30. Задачи снижения совокупного предпринимательского риска.
31. Внутренние темпы роста собственных средств как соотношение между нормой распределения прибыли и увеличением собственных средств.
32. Основные этапы разработки дивидендной политики в сочетании с финансовым прогнозированием.
33. Задачи комплексного оперативного управления текущими активами и пассивами предприятия.
34. Экономическое содержание финансово - эксплуатационных потребностей.
35. Планирование и контроль уровня запасов.
36. Современные методы оборачиваемости оборотных средств.
37. Формирование прибыли предприятия в условиях риска.
38. Анализ чувствительности финансовых результатов коммерческой деятельности к изменениям цены и структуры затрат.
39. к изменениям цены и структуры затрат.
40. Прогнозирование вероятности банкротства.
41. Опыт стран развитого рынка в прогнозах банкротства на основе двух- и пятифакторной моделей.
42. Пятифакторная модель Э.Альтмана.
43. Определение экономической стоимости предприятия.

### **Примеры практических задач**

#### **Самостоятельная работа 1**

##### **Кейс-упражнение 1**

Вы располагаете наследством в 2 млн. руб. Сейчас существует четыре варианта вложения этих средств:

1. Инвестировать в однолетние государственные ценные бумаги с доходностью 5%.
2. Одолжить деньги своему знакомому, который собирается открыть свой ресторан. Он договорился с банком о ссуде в размере 900 тыс. руб. на год по ставке 10%, но у вас просит в долг под 7%.
3. Инвестировать средства на фондовом рынке с ожидаемой доходностью 12%.

4. Вложить деньги в недвижимость, что сопряжено с таким же риском, как и на фондовом рынке. Сейчас можно инвестировать 1 млн.руб. и, согласно прогнозу, через год проект принесет 1.1 млн. руб.

Какая (какие) из этих инвестиционных возможностей имеет положительную  $NPV$ ? Какой из них вы бы воспользовались?

## Самостоятельная работа 2

### Кейс-упражнение 2

1. Безрисковая ставка процента по инвестиционному проекту равна 5, а ожидаемая ставка доходности – 11%. Ответьте на следующие вопросы, исходя из  $CAPM$ :
  - Какова величина рыночной премии за риск?
  - Если бета компании «А» равна 2. Какова требуемая ставка доходности по вложениям компании?
  - Предполагается, что ожидаемая доходность вложения составит 11% при «бете» 1,5. Можно ли утверждать, что у этого вложения чистая приведенная стоимость ( $NPV$ ) положительна (обосновать)?

## Самостоятельная работа 3

### Кейс-упражнение 3

2. Следующая структура капитала компании  $ABC$  считается оптимальной:

Долг	600 000 долл.
Привилегированные акции	200 000 долл.
Обыкновенные акции	1 200 000 долл.
Итого	2 000 000 долл.

Величина нераспределенной прибыли, которую компания может инвестировать, равна 15000 долл. Ставка налога составляет 46%. Инвесторы ожидают, что доходы и дивиденды будут расти неопределенно долго со скоростью 8%. В наступающем году ( $t=1$ ) дивиденд составит 1 долл. на акцию.

Новый капитал может быть привлечен на следующих условиях:

*Новые обыкновенные акции.* Новые обыкновенные акции могут быть проданы по текущему рыночному курсу 20 долл. за штуку. Издержки размещения составляют 2 долл. на акцию на первые 30 000 акций. Издержки размещения после этого составят 3 долл. на акцию.

*Привилегированные акции.* Новые привилегированные акции могут быть размещены по 100 долл. за штуку с годовым дивидендом 10 долл. Издержки размещения составляют 5 долл. на акцию, независимо от объема эмиссии.

*Долг.* Облигации номиналом 1000 долл. и сроком обращения 10 лет могут быть проданы с издержками до уплаты налогов 10 долл. Купонный доход равен 9,6%. Стоимость долга не зависит от объема размещения.

- a. Найдите удельный вес каждого источника финансирования.
- b. Найдите точки разрыва на кривой взвешенных предельных издержек на привлечение капитала.
- c. Найдите стоимость после выплаты налогов:
  - (1) долга;
  - (2) привилегированных акций;
  - (3) нераспределенной прибыли;
  - (4) новых выпусков обыкновенных акций.
- d. Сколько получит компания от размещения обыкновенных акций, если ей потребуется привлечь капитал в размере:
  - (1) 30 000 долл.;
  - (2) 50 000 долл.;
  - (3) 100 000 долл.?
- e. Определите структуру взвешенной предельной стоимости капитала.
- f. Найдите средневзвешенную стоимость капитала, если нужно привлечь 100000 долл.

#### **Самостоятельная работа 4**

##### **Кейс-упражнение 4**

Фирма «Toys» выпускает мягкие игрушки. Общая выручка от реализации продукции фирмы за текущий год составила 500руб., внереализационные доходы составили 100руб., а экономическая рентабельность – 20%. Актив фирмы – тыс. руб. Рассчитайте прибыль фирмы (до уплаты % за кредит и налога на прибыль). Какой результат эксплуатации инвестиций предприятия дает каждый рубль оборота? В какой оборот трансформируется каждый рубль актива?

##### **Кейс-упражнение 5**

Фирма «Авангард» специализируется на выпуске и в будущем году решила переоснастить один из отделов, для этого ей потребовался кредит банка (СРСП составляет 22,2%).

Актив фирмы составляет 28,9тыс.\$;

Собственные средства – 17,2тыс.\$;

Долгосрочные заемные средства – 6,6тыс.\$, а

срочная кредиторская задолженность – 5,1тыс.\$.

Фирма за текущий год получила прибыль в размере 12,2тыс.\$ (до уплаты % за кредит и налога на прибыль). Рассчитайте уровень эффекта финансового рычага для данной фирмы и определите сможет ли она взять кредит в размере 2тыс.\$.

### **Самостоятельная работа 5**

#### **Кейс-упражнение 6**

Предприятие имеет 1 100 000 шт. выпущенных и оплаченных акций на общую сумму 11 000 000 руб. и рассматривает альтернативные возможности: либо осуществить дополнительную эмиссию акций того же номинала (10руб.) еще на 11 000 000 руб., либо привлечь кредитов на эту же сумму под среднюю расчетную ставку процента – 14 процентов. Что выгоднее? Анализ проводится для двух различных прогностических сценариев нетто-результата эксплуатации инвестиций: оптимистический сценарий допускает достижение НРЭИ величины 4 000 000 руб., пессимистический ограничивает НРЭИ суммой 2 500 000 руб. Всю чистую прибыль выплачивают дивидендами, не оставляя нераспределенной прибыли.

#### **Кейс-упражнение 7**

Организация закупает на оптовой базе для дальнейшей перепродажи пиво «Балтика» по цене 25руб./бут. и предполагает продавать по цене 35руб./бут.

Транспортные затраты (FC) составляют 300руб. в месяц. Оставшееся (не проданное) пиво может быть возвращено на базу по закупочной цене.

1. Каков порог рентабельности данной организации и каким он будет, если закупочная цена повысится до 28руб. за бутылку?
2. Какое количество бутылок нужно продать для получения прибыли в размере 1000руб.?
3. Отрадите графически уровень прибыли, который можно ожидать при различных условиях продаж.

Студентка шьет на дому перчатки в количестве 50 пар в месяц и продает их по цене 25руб. за пару. При этом она расходует на каждую пару материала на сумму 18руб. Ее постоянные затраты составляют 100руб.

1. Если цена реализации увеличится на 15%, как изменится прибыль? На сколько пар перчаток можно сократить реализацию без потери прибыли?
2. Как изменится прибыль при:
  - а) 7% изменении переменных расходов?
  - б) 6% изменении постоянных расходов?
3. Каков порог рентабельности?



## Самостоятельная работа 6

### Кейс-упражнение 8

АО «Азарт» специализируются на производстве кондитерских изделий.

В 1995 году при объеме реализации 57810руб. (включая косвенные налоги – 23%) фирма несет убытки в размере 2000руб. Конъюнктурные исследования показали, что аналогичные предприятия, работающие в тех же условиях и по тому же принципу, имеют прибыль на уровне 5% оборота. С целью достижения прибыли в размере 5% сегодняшней выручки от реализации, руководство фирмы наметило четыре альтернативных выхода из кризисной ситуации:

1. Увеличение объема реализации.
2. Сокращение издержек.
3. Одновременное увеличение реализации и сокращение издержек.
4. Изменение ориентации реализации (выбор более рентабельных изделий, более выгодных заказчиков, более прибыльных объемов заказов и путей реализации).

	руб.
Переменные издержки:	38914,2
сырье и издержки	19120
производственная зарплата	11780
начисления на зарплату	4594,2
прочие переменные издержки	3420
Постоянные издержки:	15932
зарплата	6800
начисления на зарплату	2652
аренда	750
амортизация	500
прочие постоянные изделия	5230

В состав постоянных издержек по заработной плате входит зарплата мастера, контролирующего выпуск определенного вида продукции – 1900руб.

(с начислениями в сумме 2641руб.).

1). Провести анализ чувствительности прибыли к изменениям для каждого из трех направлений увеличения рентабельности. Характеризуя четвертое направление выхода из кризиса (изменение ассортиментной политики), использовать данные по основным видам продукции АО «Азарт», представленные в таблице:

				руб.
Показатель	Вафли	Шоколадные конфеты	Карамель	Итого
Выручка от реализации (без косвенных налогов)	10000	16000	21000	47000
Переменные издержки:	6908,5	12906,6	19099,1	38914,2
материалы	3540	7010	8570	19120
оплата труда	2150	3940	5690	11780
начисления на ЗП	838,5	1536,6	2219,1	4594,1
прочие издержки	380	420	2620	3420
Постоянные издержки:				15932
зарплата				4900
начисления на ЗП				1911
аренда				750
амортизация				500
зарплата мастера с	741	800	1100	2641
начислениями				
прочие постоянные				5230
издержки				

## Самостоятельная работа 7

### Кейс-упражнение 9

Используя Самостоятельную работу 4, продолжите решение.

2). Фирма решила полностью прекратить выпуск вафель и сосредоточить свое внимание на производстве шоколадных конфет и карамели. Маркетинговые исследования показали, что расширить реализацию карамели без снижения цены невозможно; в то же время на рынке более рентабельной продукции – шоколадные конфеты – платежеспособный спрос превышает предложение. Фирма сняла с производства вафли и резко увеличила производство шоколадных конфет. Фирма для выхода из кризисной ситуации взяла кредит, % по которому составляют 0,65 тыс. руб. Провести оценку перечисленных в условиях задания направлений выхода из кризиса.

### Задача 1

Предприятие, специализирующееся на выпуске двигателей для автомобилей, закупает необходимое сырье и материалы. Стоимость хранения единицы запаса составляет 70 руб. Организационные расходы на выполнение заказа составляют 460 руб. на каждую партию, а общая годовая потребность в сырье и материалах – 320 тыс. единиц. Определите оптимальный размер заказа для предприятия.

## Самостоятельная работа 8

### Кейс-упражнение 10

### Задача 1

Агентство по недвижимости предлагает вам приобрести квартиру на следующих условиях: скидка 0,8% при платеже в 8-дневный срок при максимальной длительности отсрочки 14 дней. Уровень банковского процента составляет 30% годовых. Приобретете ли вы квартиру у агентства в течение «льготного периода»? Почему?

### Задача 2

В налоговую инспекцию поступили нижеприведенные данные о деятельности 3<sup>х</sup> предприятий: «Ладога», «Кировец», «Крона». Используя коэффициентный анализ и двухфакторную модель прогнозирования банкротства, определите, какой из отчетов свидетельствует об утрате платежеспособности предприятия.

Баланс предприятия

		тыс.\$		
Показатель		«Ладога»	«Кировец»	«Крона»
<b>Актив</b>				
Основные средства		627,4	786,1	1123,3
Запасы и затраты		234,5	265,2	456,5
Денежные средства, расчеты и прочие активы		123,4	113,5	234,7
Баланс		985,3	1164,8	1814,5
<b>Пассив</b>				
Источники собственных средств		567,8	545,4	967,3
Прибыль отчетного периода		100,3	167,2	256,3
Долгосрочные заемные средства		186,2	197,2	356,0

Срочная кредиторская задолженность	131,0	255,0	234,9
Баланс	985,3	1164,8	1814,5

### **Пример итоговой работы (УК-10.1, ОПК-1.2)**

По данным аналитического баланса акционерного общества «Электросила» рассмотрите основные этапы разработки дивидендной политики в сочетании с финансовым прогнозированием:

- актив, за вычетом кредиторской задолженности – 15тыс. руб.;
- пассив:

собственные средства – 6 млн. руб.;

заемные средства – 9 тыс. руб.;

- оборот составляет 45 тыс. руб.;
- НРЭИ достигает 2,7 млн. руб.;
- СРСП составляет 21%;
- на дивиденды распределяется 1/3 прибыли (0,33).
- коммерческая маржа 6%.

Рассчитайте:

- экономическую рентабельность;
- эффект финансового рычага;
- рентабельность собственных средств;
- внутренние темпы роста.

На какую величину фирма имеет возможность увеличить собственные средства и величину задолженности?

Какой величины достигнет объем пассива, актива и оборота?

## **6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины**

### **6.1 Список источников и литературы**

#### **Источники**

#### **Основные**

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая). Федеральный закон от 31.07.1998г. №146-ФЗ (в ред. от 29.12.2024) // Российская газета № 148-149, 06.08.1998 г. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) Федеральный закон от 05.08.2000г. № 117-ФЗ (в ред. от 29.12.2024) // Российская газета № 151-152, 10.08.2000 г. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
3. Федеральный закон от 26.12.1995г. № 208-ФЗ (ред. от 30.11.2024) «Об акционерных обществах» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
4. Федеральный закон от 08.02.1998г. № 14-ФЗ (ред. от 08.08.2024) «Об обществах с ограниченной ответственностью» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
5. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ (ред. от 26.12.2024) «О несостоятельности (банкротстве)» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
6. Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. от 12.12.2023) "О бухгалтерском учете" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2023) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

7. Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 25.12.2023) "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений"[Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

#### Литература основная

8. Финансовый менеджмент: учебник для вузов / под редакцией Г. Б. Поляка. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 358 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-18205-7. — Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/534525>
9. Румянцева, Е. Е. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / Е. Е. Румянцева. — Москва: Издательство Юрайт, 2025. — 360 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00237-9. — Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/560717>
10. Акулов, В. Б. Финансовый менеджмент: учебное пособие / В. Б. Акулов. — 7-е изд., стер. — Москва: ФЛИНТА, 2024. — 264 с. — ISBN 978-5-9765-0039-6. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2156878>
11. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов : учебно-практическое пособие / А. Дамодаран. - 11-е изд., перераб. и доп. - Москва : Альпина Паблишер, 2021. - 1316 с. - ISBN 978-5-9614-6650-8. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1838938>
12. Модильяни Ф., Миллер М. Сколько стоит фирма? Теорема ММ, пер. с англ. – М.: Дело, 1999. – 272 с.

#### *Дополнительные*

13. Fama E.F. Market efficiency, long-term returns, and behavioral finance, Journal of Financial Economics, 49, 1998, P. 261-292
14. Fama E.F., French K.R. The value premium and the CAPM, The Journal of Finance, vol.6, No 5 (2006), pp. 2136 – 2185.
15. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов, пер. с англ., второе издание. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2004 – 1008 с.
15. Боди З., Мертон Р. Финансы, пер. с англ.: - М.: Издательский дом «Вильямс», 2003. – 592 с.
16. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс: в 2-х т., пер. с англ. – СПб.: Экономическая школа, 1999.
17. Коупленд Т., Коллер Т., Мюррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление, пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп – бизнес», 1999. – 576 с.
18. Радыгин А.Д., Энтов Р.М. Проблемы слияний и поглощений в корпоративном секторе. М, ИЭПП, 2002, 153 с.
19. Рудык Н. Структура капитала корпораций. Теория и практика. М.: Дело, 2004. – 272 с.
20. Рудык Н. Конгломеративные слияния и поглощения. Книга о пользе непрофильных активов. М.: Дело, 2005. – 224 с.
21. Скотт М. Факторы стоимости: пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп – Бизнес», 2000. – 432 с.
22. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции: пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 1028 с.
23. Ченг Л. Ф. Финнерти Дж. И. Финансы корпораций: теория, методы и практика, пер. с англ. – М.: ИНФРА – М, 2000. – 686 с.
24. Финансы (Серия «Мастерство»), пер. с англ. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 1998. -560 с.
25. Bowman E.H. Moskowitz G.T. Real options analysis and strategic decision making, Organization Science, vol.12, No 6 (2001), pp. 772-777.

26. Martin J. D., Petty J. W. Value Based Management. The Corporate Response to the Shareholder Revolution., Harvard Business School Press, 2000.
27. Michaud R.O. Efficient Asset Management: A Practical Guide to Stock Portfolio Optimization and Asset Allocation., Harvard Business School Press, 1999.
28. Lease R.C. et. Dividend Policy: Its Impact on Firm Value, HBS Press, B MA, 2000.

## **6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»**

Национальная электронная библиотека (НЭБ) [www.rusneb.ru](http://www.rusneb.ru)  
 ELibrary.ru Научная электронная библиотека [www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru)  
 Электронная библиотека Grebennikon.ru [www.grebennikon.ru](http://www.grebennikon.ru)  
 Cambridge University Press  
 ProQuest Dissertation & Theses Global  
 SAGE Journals  
 Taylor and Francis  
 JSTOR

## **6.3 Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы**

Доступ к профессиональным базам данных: <https://liber.rsuh.ru/ru/bases>

Информационные справочные системы:

1. Консультант Плюс
2. Гарант

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

Для обеспечения дисциплины используется материально-техническая база образовательного учреждения: компьютерные классы, оснащённые проектором для демонстрации учебных материалов.

Состав программного обеспечения:

1. Windows
2. Microsoft Office
3. Microsoft Office EXCEL
4. ПО Kaspersky Endpoint Security

## **8. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ И ИНВАЛИДОВ**

В ходе реализации дисциплины используются следующие дополнительные методы обучения, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в зависимости от их индивидуальных особенностей:

- для слепых и слабовидящих: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением или могут быть заменены устным ответом; обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс; для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство; возможно также использование собственных увеличивающих устройств; письменные задания оформляются увеличенным шрифтом; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

- для глухих и слабослышащих: лекции оформляются в виде электронного документа, либо предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования; письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме; экзамен и зачёт проводятся в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.
- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.

Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся устанавливается с учётом их индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения предусматривается использование технических средств, необходимых в связи с индивидуальными особенностями обучающихся. Эти средства могут быть предоставлены университетом, или могут использоваться собственные технические средства.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.

Обеспечивается доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

- для слепых и слабовидящих: в печатной форме увеличенным шрифтом, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.
- для глухих и слабослышащих: в печатной форме, в форме электронного документа.
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.

Учебные аудитории для всех видов контактной и самостоятельной работы, научная библиотека и иные помещения для обучения оснащены специальным оборудованием и учебными местами с техническими средствами обучения:

- для слепых и слабовидящих: устройством для сканирования и чтения с камерой SARA CE; дисплеем Брайля PAC Mate 20; принтером Брайля EmBraille ViewPlus;
- для глухих и слабослышащих: автоматизированным рабочим местом для людей с нарушением слуха и слабослышащих; акустический усилитель и колонки;
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: передвижными, регулируемые эргономическими партами СИ-1; компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

## **9. Методические материалы**

### **9.1 План практических занятий**

Проведение практических (семинарских) занятий по курсу «Финансовый менеджмент» ставит целью закрепление теоретических знаний и формирование практических навыков, необходимых в профессиональной деятельности.

Практические (семинарские) занятия включают в себя обсуждение проблемных вопросов той или иной темы курса, а также анализ практических ситуаций и решение задач.

Для проведения занятий используются издания, которые представлены в списке обязательной литературы, а также открытые статистические и аналитические материалы, комплексы практических разработок кафедры.

План занятий содержит перечень вопросов для обсуждения и практических заданий, контрольные вопросы и список рекомендованной для изучения литературы.

### **Семинарское занятие 1.**

#### **1. Предмет финансового менеджмента. Базовые концепции финансового менеджмента**

Цель занятия – изучить теоретические основы принципов финансового менеджмента.

Форма проведения – дискуссия и собеседование.

Вопросы для обсуждения:

Финансовая деятельность компании в контексте окружающей среды.

Финансовый менеджмент как система управления: объекты и субъекты финансового менеджмента.

Повышение рыночной стоимости компании как целевая установка.

Понятие финансового актива, понятие финансового обязательства, понятие финансового инструмента.

Базовые концепции финансового менеджмента.

Контрольные вопросы:

Методологические основы принятия финансовых решений.

Концепция денежного потока.

Концепция временной ценности денежных ресурсов.

Концепция компромисса между риском и доходностью.

Концепция стоимости капитала.

Концепция эффективности рынка капитала.

Концепция асимметричной информации.

Концепция агентских отношений.

Концепция альтернативных затрат.

Концепция временной неограниченности функционирования хозяйствующего субъекта.

#### **2. Цель и задачи финансового менеджмента. Система управления финансами компании: сущность и логика организации.**

Цель занятия – закрепить полученные знания о финансовом менеджменте и получить представление о принципах организации финансов компании. Структуре системы управления финансами и функциях финансового менеджмента.

Форма проведения - решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

Функции и задачи финансового менеджмента.

В чем особенности управления финансами хозяйствующих субъектов разных форм собственности?

В чем особенности функций финансов компании?

Контрольные вопросы

В чем выражаются основные задачи финансового менеджмента?

В чем сущность финансового менеджмента? Какие интерпретации этого понятия вы знаете?

Есть ли разница между понятиями «финансовые ресурсы» и «источники финансовых ресурсов»?

Дайте характеристику основных областей деятельности финансового менеджмента.

Ответы на какие ключевые вопросы должен давать финансовый менеджер?

### **Семинарское занятие 2. Финансовые инструменты: сущность, виды, классификация.**

Цель занятия – закрепить полученные знания о финансовых инструментах.

Форма проведения - решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Сущность и понятие финансового инструмента, классификация.
2. Первичные и вторичные финансовые инструменты.

Контрольные вопросы

1. Что представляет финансовый инструмент?
2. В чем состоит различие между первичными и вторичными финансовыми инструментами?

### **Семинарское занятие 3. Информационное обеспечение финансового менеджмента.**

Финансовый анализ

Цель занятия – формирование навыков восприятия информационного обеспечения.

Форма проведения – анализ практических кейсов, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Описание типовых решений финансового характера, принимаемых различными лицами. Какая информация нужна для этих целей?
2. Понятие «информация».
3. Анализ в контексте управления деятельностью компании.
4. Логика процедур анализа финансовой отчетности.

Контрольные вопросы

1. Приведите примеры информационных числовых взаимосвязей?
2. Дайте сравнительную характеристику особенностей анализа в централизованно планируемой экономике и рыночной экономике.
3. Дайте экономическую интерпретацию DCF-моделей. Для каких целей она может применяться.

### **Семинарское занятие 4. Бухгалтерский баланс. Отчет о прибылях и убытках.**

Приложения к базовым отчетным формам.

Цель занятия – формирование навыков составления финансовой отчетности.

Форма проведения – анализ практических кейсов, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. В чем состоят достоинства и недостатки баланса.
2. Взаимосвязь отчетных форм. Логическая взаимосвязь.

Контрольные вопросы

1. При каких условиях некоторый ресурс может признаваться как актив и отражаться на балансе компании?
2. В какой степени можно говорить о необходимом минимуме отчетных форм? Нельзя ли рассматривать отчет о прибылях и убытках как дополнение к балансу.

### **Семинарское занятие 5.**

1. Источники финансирования деятельности компаний

Цель занятия – формирование практических навыков оценки финансирования деятельности компаний.

Форма проведения – решение практических задач, дискуссия

Вопросы для обсуждения:

1. Определение потребности фирмы во внешнем финансировании.
2. Характеристика источников краткосрочного финансирования.
3. Характеристика источников долгосрочного финансирования.
4. Новые инструменты в системах финансирования деятельности компании.

Контрольные вопросы

1. Предположим, что краткосрочные процентные ставки практически всегда ниже долгосрочных. Будите ли вы финансировать свою компанию полностью за счет краткосрочных средств? Поясните свою позицию.
2. Объясните цель использования краткосрочного финансирования в качестве «моста» в период высоких процентных ставок



3. Если компания испытывает сезонные потребности в финансировании, к какому виду финансирования она должна прибегнуть для удовлетворения своих общих потребностей?
4. Каким образом начисленные затраты формируют для компании источник финансирования?
5. Рассчитайте стоимость кредита для сроков в 10,20,30,60 дней при фиксированной ставке 2%

## 2. Первая и вторая теоремы ММ в условиях эффективных рынков, при наличии налогов. Оценка WACC, MCC

Цель занятия – формирование практических навыков оценки стоимости капитала компании в условиях эффективных рынков.

Форма проведения – решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Основные допущения и положения первой теоремы ММ.
2. Леверидж и стоимость компании.
3. Вторая теорема ММ, эффект налогового щита.
4. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала компании.
5. Оптимальная структура капитала компании и стоимость.

Контрольные вопросы:

1. В чем суть и значение первой теоремы ММ?
2. Как использовать первую теорему ММ для оценки стоимости капитала?
3. Что такое «налоговый щит»?
4. Что такое агентские издержки и издержки банкротства? Как они влияют на стоимость компании?

## Семинарское занятие 6. Дивидендная политика и стоимость компаний.

Цель занятия – формирование практических навыков расчета дивидендов.

Форма проведения – решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Методы формирования дивидендной политики.
2. Модель оценки прироста нераспределенной прибыли.
3. Виды дивидендной политики.
4. Порядок выплаты дивидендов.
5. Методики дивидендных выплат.
6. Выплата дивидендов акциями.
7. Выкуп собственных акций.

Контрольные вопросы:

1. Какими двумя способами можно использовать чистую прибыль?
2. Что более важно при принятии решения по дивидендам: прибыль или поток денежных средств?
3. В чем состоит суть решения о дивидендах в мире совершенных рынков капитала и отсутствия налогов? Опишите суть теории иррелевантности дивидендов.
4. Что такое теория «синицы в руках»?
5. Изложите теорию налоговой дифференциации.
6. Что такое дробление акций и выплата дивидендов акциями? Какие существуют различия между выплатой дивидендов акциями и дроблением акций?
7. Можно ли признать рациональным решение фирмы привлечь заемные средства для выплаты дивидендов?
8. Если компания выплачивает слишком маленький размер дивидендов, как инвестор может исправить эту ситуацию в мире совершенных рынков капитала и отсутствия налогов?

9. Если компания выплачивает слишком высокий размер дивидендов, как инвестор может исправить эту ситуацию в мире совершенных рынков капитала и отсутствия налогов?
10. Если компания выплачивает слишком маленький размер дивидендов, как инвестор может исправить эту ситуацию при условии существования налогов и несовершенных рынков капитала?
11. Если компания выплачивает слишком высокий размер дивидендов, как инвестор может исправить эту ситуацию при условии существования налогов и несовершенных рынков капитала?
12. Поясните причины, которые делают привлекательной остаточную теорию дивидендов
13. Объясните связь между выкупом акций и проблемой асимметричной информации
14. Какие издержки несет компания при заимствовании средств для выплаты дивидендов?
15. Почему держатели облигаций накладывают ограничения на дивидендную политику компании?

**Семинарское занятие 7.** Влияние дивидендной политики на рыночную капитализацию компании.

Цель занятия – формирование практических навыков оценки стоимости акций компании.

Форма проведения - решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Модели оценки дивидендных выплат и стоимости акций.
2. Оценка стоимости роста акций.
3. Эмпирические модели дивидендной политики и стоимости капитала.

Контрольные вопросы:

1. Модель Гордона: суть и границы применимости.
2. Модель дисконтированных денежных потоков при оценке стоимости акций.

**Семинарское занятие 8.**

1. Планирование в контексте финансового управления. Бюджетирование как процесс планирования и контроля исполнения планов.

Цель занятия - формирование практических навыков

Форма проведения – решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Планирование на основе пропорциональной зависимости показателей.
2. Прогнозирование показателей финансовой отчетности.
3. Прогнозные финансовые отчеты и принятие решений
4. Финансовый контроль

Контрольные вопросы:

1. Основные разделы бюджета денежных средств?
2. Финансовый контроль на основе мониторинга исполнения бюджетов?

2. Реструктуризация: слияние и поглощения

Цель занятия – формирование аналитических навыков при рассмотрении сделок по слиянию и поглощению компаний.

Форма проведения – анализ практических кейсов, дискуссия

Вопросы для обсуждения:

1. Анализ кейсов сделок по слиянию и поглощению.
2. Дискуссия по представленным кейсам.

Контрольные вопросы:

1. Назовите основные мотивы для слияний и поглощений?

## 2. Как сделки M&A влияют на стоимость компаний?

## ПРИЛОЖЕНИЕ 1 Аннотация рабочей программы дисциплины

### АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина «Финансовый менеджмент» реализуется на экономическом факультете кафедрой «Финансы и кредит».

**Цель дисциплины** состоит в формировании у студентов целостной системы знаний о методах, приемах и моделях финансового менеджмента и их использование в практике финансового управления.

**Задачи дисциплины:**

- сформировать понимание современных научных теорий, концепций и моделей в контексте финансового менеджмента;
- изучить уровни и основные звенья, составляющие части финансового менеджмента;
- изучить финансовый механизм и проанализировать его основные блоки;
- раскрыть концептуальные подходы к определению потребности компании во внешнем финансировании;
- выявить структуру источников долгосрочного финансирования и определение стоимости источников;
- проанализировать концептуальный подход и алгоритм расчета «средневзвешенной стоимости капитала»;
- раскрыть эффект финансового рычага в конкурентной экономике без налогов;
- раскрыть основные теоретические гипотезы, лежащие в основе разработки дивидендной политики;
- сформировать навыки работы с аналитическими материалами;
- сформировать умение ориентироваться и принимать решения в типовых и нестандартных бизнес - ситуациях.

Дисциплина направлена на формирование у выпускника следующих компетенций:

ПК-1 Способен собирать исходные данные, характеризующие функционирование финансовых рынков, деятельность хозяйствующих субъектов.

ПК-2 Способен проводить финансово-экономические расчеты показателей, характеризующих сегменты финансовых рынков и деятельность хозяйствующих субъектов, в том числе с применением современных информационных технологий

ПК-3 Способен анализировать и оценивать состояние сегментов финансового рынка, участников финансовых рынков, деятельности хозяйствующих субъектов, в том числе с применением современных информационных технологий

В результате освоения данной дисциплины обучающийся должен:

**Знать:**

- перечень данных, характеризующих функционирование финансовых рынков и деятельность хозяйствующих субъектов
- основные показатели эффективности, финансово-экономические показатели деятельности организаций;
- нормативные документы, регулирующие банковскую деятельность и типовые методики расчета экономических показателей, характеризующие банковскую деятельность и банковский рынок,
- формы бухгалтерской и финансовой отчетности.
-

**Уметь:**

- осуществлять поиск и сбор данных, характеризующих деятельность организаций
- рассчитывать показатели эффективности, финансово-экономические показатели деятельности организации, в том числе с применением современных информационных технологий;
- выявлять проблемы функционирования коммерческого банка, предлагать способы их решения с учетом критериев социально-экономической эффективности, оценки рисков и возможных социально-экономических последствий;
- использовать источники экономической, социальной и управленческой информации и оценивать конъюнктуру рынка банковских услуг;
- рассчитывать на основе типовых методик и действующей нормативно правовой базы экономические показатели деятельности коммерческих банков;
- анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности коммерческого банка и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений.

**Владеть:**

- навыками сбора исходных данных, характеризующих функционирование финансовых рынков, деятельность хозяйствующих субъектов;
- навыками оценки состояния и динамики капитала организации, а также показателей, характеризующих эффективность функционирования финансовых ресурсов, современными методиками расчета и анализа экономических показателей деятельности банка, в т.ч. с применением информационных технологий.

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 4 зачетные единицы.