



**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение

высшего образования

**«Дальневосточный федеральный университет» (ДВФУ)**

**ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА**

«СОГЛАСОВАНО»

«УТВЕРЖДАЮ»

Руководитель ОП

Заведующий кафедрой  
«Финансы и кредит»

\_\_\_\_\_ Колбина Е.О.  
(подпись)

\_\_\_\_\_ Лялина Ж.И.  
(подпись)  
«20» сентября 2018 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

Финансовый менеджмент

**Направление подготовки 38.03.01 Экономика (двудипломная программа с ВШЭ)**

**Форма подготовки очная**

курс 4 семестр 7

лекции 36 час.

практические занятия 54 час.

лабораторные работы не предусмотрены

в том числе с использованием МАО лек. 0 / пр. 36 / лаб. 0 час.

всего часов аудиторной нагрузки 90 час.

в том числе с использованием МАО 36 час.

самостоятельная работа 162 час.

в том числе на подготовку к экзамену 36 час.

контрольные работы (количество) не предусмотрены

курсовая работа / курсовой проект не предусмотрены

зачет не предусмотрен

экзамен 7 семестр

Рабочая программа составлена в соответствии с требованиями образовательного стандарта, самостоятельно устанавливаемого ДВФУ, утвержденного приказом ректора от 04.04.2016 № 12-13-592

Рабочая программа обсуждена на заседании кафедры «Финансы и кредит», протокол № 1 от «20» сентября 2018 г.

Заведующий кафедрой «Финансы и кредит» Лялина Ж.И.

Составитель: к.э.н., доцент Олейник Г.С., ассистент Лутченко В.А.

**Владивосток**

**2018**

**I. Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры:**

Протокол от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г. № \_\_\_\_\_

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_  
(подпись) (И.О. Фамилия)

**II. Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры:**

Протокол от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г. № \_\_\_\_\_

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_  
(подпись) (И.О. Фамилия)

**III. Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры:**

Протокол от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г. № \_\_\_\_\_

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_  
(подпись) (И.О. Фамилия)

**IV. Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры:**

Протокол от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г. № \_\_\_\_\_

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_  
(подпись) (И.О. Фамилия)

## ABSTRACT

**Master's degree in 38.03.01 Economics**

**Course title:** Financial Management.

**Variable part of Block, 7 credits.**

**Instructor:** Oleinik Galina Sergeevna, PhD of Economic Sciences, Assistant professor of The Department of Finance & Credits.

**At the beginning of the course a student should be able to:**

- the ability of self-improvement and self-development in the professional field, of improvement of the cultural level;
- readiness to integrate into scientific, educational, economic, political, and cultural areas of Russia and countries of the Asia-Pacific Region;
- ability to take the initiative and make executive decisions, being aware of responsibility for the results of your professional activity;
- the ability to use modern methods and technologies (including information) in professional activities;
- the ability of self-organization and self-education;
- the ability to use normative documents in professional life, willingness to comply with the applicable laws and regulatory requirements;
- the ability to collect, store, process and evaluate the information necessary for the organization and management of professional activities (commercial, marketing, advertising, logistics, merchandising or trade and technologic); to apply the basic methods and tools for receiving, storing and processing information; to work with the computer as an information management tool;
- readiness to identify and meet the needs of the buyers of goods, their formation through marketing communications, the ability to study and predict the demand of consumers, analyze marketing information and market situation.

**Learning outcomes:**

Professional Competences (PC) and General Professional Competences (GPC):

- the ability to find organizational and managerial decisions in professional activities and the willingness to take responsibility for them (GPC-4);

- the ability to critically evaluate the proposed options for management decisions, to develop and justify proposals for their improvement, taking into account the criteria of socio-economic efficiency, risks and possible socio-economic consequences (PC-11).

### **Course description.**

The content of the course “Financial Management” consists of three sections and covers the following range of issues:

1. **Theoretical foundations of the financial management of an organization:** The essence of financial management and its modern paradigm. The purpose and objectives of financial management. Place of financial management in the management of the organization. Functions of financial management. The mechanism of financial management. Support systems and methodological tools of financial management. Assessment of the property status of the organization. Analysis of balance sheet liquidity, solvency and financial stability of the organization. Analysis of financial stability and business activity of the organization. Terminology and basic financial management indicators: value added, gross operating result of investments, net operating result of investments, economic profitability. Transformation of economic profitability indicator, levers of its regulation (commercial margin and transformation ratio). Dupont formula and its modifications.

2. **Organization's capital management:** The concept and value of the valuation of the price (cost) of capital. Determination of the cost of own, additionally attracted (due to the issue of shares) and borrowed capital (credit, financial leasing, commodity credit, etc.). The weighted average and marginal price of capital as a tool for managing value and capital structure. Optimization of capital structure by criteria: minimizing the weighted average cost of total capital, maximizing the level of return on equity, minimizing the level of financial risks. The effect of financial leverage (the first concept) and the development of a rational debt policy. The effect of financial leverage (second concept). EGF and the strength of the impact of financial leverage as indicators of the financial risk of

an organization. Management of capital structure using the effect of financial leverage. Justification of management decisions using operational analysis tools: making or buying decisions, accepting an additional order at prices lower than market prices, expediency of increasing production capacity taking into account the “experience curve”, justification of assortment policy, etc.

3. **Management of profits and assets of the organization:** Management of the formation of profits in the process of operating activities. Management of operating income and costs. Manage the formation of profits using operational analysis tools. Managing the formation of profits through the accounting policies of the organization. Perspective factor analysis and its role in managing the formation of profit. Managing the formation of profits in the process of real and financial investment. The purpose, objectives and principles of profit distribution. The main directions of the distribution of retained earnings. Rate of return. The relationship between the rate of distribution and the internal growth rate. Types of dividend policy and methods of dividend payments. The mechanism for the implementation of the distribution of profits in accordance with the selected type of dividend policy: the main stages, the choice of forms of payment of dividends. Evaluating the effectiveness of dividend policy. Stock management. Types of current assets and liabilities management policies, their compatibility. Criteria for making financial decisions on the management of current assets. Management of the main elements of current assets. Inventory management: determination of the required amount of funds advanced in the formation of inventories of inventories; minimization of current costs for the maintenance of stocks; ensuring timely involvement in the economic turnover of excess inventories. Cash asset management: calculation of the minimum necessary cash requirements (based on the planned cash flow for current business transactions, using the Baumol and Miller-Orr models); ways to accelerate turnover; rational use of a temporarily free cash balance and minimization of losses from inflation.

**Form of final control:** exam.

## **Аннотация к рабочей программе дисциплины**

Учебный курс «Финансовый менеджмент» предназначен для студентов направления подготовки 38.03.01 Экономика (двудипломная программа с ВШЭ).

Дисциплина включена в состав модуля 1 «Финансы и налоги» дисциплин по выбору вариативной части блока «Дисциплины (модули)».

Общая трудоемкость дисциплины составляет 7 зачетных единиц, 252 часа. Учебным планом предусмотрены лекционные занятия (36 часов), практические занятия (54 часа, в том числе МАО – 36 час), самостоятельная работа студентов (162 час, в том числе подготовка к экзамену – 36 часов). Дисциплина реализуется на 4 курсе в 7 семестре.

Дисциплина «Финансовый менеджмент» основывается на знаниях, умениях и навыках, полученных в результате изучения дисциплин «Управленческое мышление», «Статистика», «Финансы», «Экономический анализ» и позволяет подготовить студентов к изучению «Налогового практикума», а также написанию выпускной квалификационной работы с использованием методических подходов и инструментов дисциплины «Финансовый менеджмент».

Содержание дисциплины состоит из трех разделов и охватывает следующий круг вопросов:

1. Цель, задачи и принципы финансового менеджмента. Функции финансового менеджмента как объекта и субъекта управления, а также как специальной области управления предприятием. Значение финансового менеджмента в обеспечении эффективности деятельности организации. Финансовый менеджмент как форма предпринимательства. Концепции и модели, определяющие цель и основные параметры финансовой деятельности предприятия.

2. Управление оборотным капиталом. Стратегии управления оборотными активами. Управление запасами. Взаимосвязь и необходимость

сбалансированности отдельных видов запасов. Эффективное управление запасами как фактор роста прибыли. Управление дебиторской задолженностью (кредитная политика). Факторинг. Анализ оборачиваемости средств в расчетах. Финансовое прогнозирование и планирование. Этапы финансового прогнозирования. Финансовая стратегия предприятия и роль финансового прогнозирования. Роль финансового прогнозирования в разработке модели денежных потоков. Финансовый план как раздел бизнес-плана предприятия. Управление капиталом. Финансовый леве́ридж. Операционный рычаг. Проведение первичного операционного экспресс-анализа. Управление инвестициями. Стратегия компании и инвестиционные решения. Классификация инвестиционных проектов. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Методика составления инвестиционного проекта с участием иностранного инвестора или кредитора. Классификация рисков по этапам осуществления проекта. Источники финансирования инвестиционных проектов.

3. Специальные вопросы финансового менеджмента: Причины и факторы кризисного состояния предприятия. Сущность антикризисного финансового управления. Принципы, политика и модели антикризисного управления предприятием. Сущность кризиса как экономического явления. Технологии диагностики в антикризисном управлении. Понятие финансовой безопасности компании и сущность риск-ориентированного финансового менеджмента. Противодействие мошенничеству и коррупции как угрозам финансовой безопасности и банкротства компании.

**Цель** – приобретение знаний в области теоретических и организационных основ финансового менеджмента и формирование практических навыков управления финансами коммерческих организаций.

**Задачи:**

- сформировать представление об основных приемах, методах и современных концепциях финансового менеджмента;
- изучить подходы к использованию инструментария финансового

менеджмента для повышения эффективности финансовых и инвестиционных операций и обоснования оптимальных управленческих решений;

- освоить современные методики оценки потенциального банкротства, оптимизации финансовых результатов и снижения рисков, связанных с деятельностью организации;

- овладеть методами и методиками управления капиталом, активами, инвестиционным портфелем, рисками организации.

Для успешного изучения дисциплины «Финансовый менеджмент» у обучающихся должны быть сформированы следующие предварительные компетенции:

- способность к самоорганизации и самообразованию;
- способность выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы;

- способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач;

- способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов.

В результате изучения данной дисциплины у обучающихся формируются следующие общепрофессиональные и профессиональные компетенции:

Код и формулировка компетенции	Этапы формирования компетенции	
ОПК- 4 - способность находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность	Знает	Методы принятия решений при ведении операционной деятельности организации;
	Умеет	использовать технологии финансового менеджмента для выявления наиболее эффективного управленческого решения для определенной ситуации
	Владеет	навыками работы с внутренней и внешней отчетностью организации с целью определения слабых и сильных сторон, а также для принятия оперативных решений в



		процессе текущей деятельности
ПК- 11- способность критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений, разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально- экономической эффективности, рисков и возможных социально- экономических последствий	Знает	Способы и методы оценки для определения наиболее оптимального решения с учетом социально-экономической эффективности
	Умеет	применять основные инструменты финансового менеджмента при прогнозировании и планировании риск-менеджмента для обеспечения финансовой стабильности
	Владеет	Основными инструментами формирования стратегии предприятия, планирования и прогнозирования основных элементов организации с целью создания благоприятных условий развития

Для формирования вышеуказанных компетенций в рамках дисциплины «Финансовый менеджмент» применяются следующие методы активного / интерактивного обучения: решение ситуационных задач, дискуссия.

## **I. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ТЕОРЕТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ КУРСА**

**Раздел I. Цель, задачи и принципы финансового менеджмента (8 час.)**

**Тема 1. Сущность финансового менеджмента (2 час.)**

Сущность финансового менеджмента и его современная парадигма. Цель и задачи финансового менеджмента. Место финансового менеджмента в системе управления организацией. Функции финансового менеджмента. Механизм финансового менеджмента. Системы обеспечения и методический инструментарий финансового менеджмента.

**Тема 2. Теоретические концепции финансового менеджмента. (4 часа)**

Основные теоретические концепции и модели финансового менеджмента. Концепции, определяющие цель и основные параметры

финансовой деятельности предприятия. Концепции, обеспечивающие реальную рыночную оценку отдельных финансовых инструментов инвестирования в процессе их выбора. Базовые концепции финансового менеджмента, связанные с информационным обеспечением участников финансового рынка и формированием рыночных цен.

**Тема 3. Финансовый менеджмент как форма предпринимательства. (2 час.)**

Концепции и модели, определяющие цель и основные параметры финансовой деятельности предприятия.

**Раздел II. Управление оборотным капиталом (14 час.)**

**Тема 4. Стратегии управления оборотными активами. (2 час.)**

Стратегии управления оборотными активами. Управление запасами. Взаимосвязь и необходимость сбалансированности отдельных видов запасов. Эффективное управление запасами как фактор роста прибыли.

**Тема 5. Основы факторинга. (2 час.)**

Управление дебиторской задолженностью (кредитная политика). Факторинг. Анализ оборачиваемости средств в расчетах.

**Тема 6. Финансовая аналитика. (4 час.)**

Финансовое прогнозирование и планирование. Этапы финансового прогнозирования. Финансовая стратегия предприятия и роль финансового прогнозирования. Роль финансового прогнозирования в разработке модели денежных потоков. Финансовый план как раздел бизнес-плана предприятия.

**Тема 7. Управление капиталом. (2 час.)**

Управление капиталом. Финансовый леве́ридж. Операционный рычаг. Проведение первичного операционного экспресс-анализа. Управление инвестициями. Стратегия компании и инвестиционные решения.

**Тема 8. Инвестиционные проекты. (4 час.)**

Классификация инвестиционных проектов. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Методика составления

инвестиционного проекта с участием иностранного инвестора или кредитора. Классификация рисков по этапам осуществления проекта. Источники финансирования инвестиционных проектов.

### **Раздел III. Специальные вопросы финансового менеджмента (14 час.)**

#### **Тема 9. Причины и факторы кризисного состояния предприятия. (4 час.)**

Сущность антикризисного финансового управления. Принципы, политика и модели антикризисного управления предприятием. Сущность кризиса как экономического явления. Технологии диагностики в антикризисном управлении.

#### **Тема 10. Финансовая безопасность. (4 час.)**

Понятие финансовой безопасности компании и сущность риск-ориентированного финансового менеджмента. Противодействие мошенничеству и коррупции как угрозам финансовой безопасности и банкротства компании.

#### **Тема 11. Управление формированием прибыли и активами организации (6 час.)**

Управление формированием прибыли в процессе операционной деятельности. Цель, задачи и принципы распределения прибыли. Основные направления распределения балансовой прибыли. Норма прибыли. Взаимосвязь между нормой распределения и внутренними темпами роста. Типы дивидендной политики и методик дивидендных выплат.

## **II. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ПРАКТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ КУРСА**

### **Практические занятия**

**(54 час., в том числе 18 час. с использованием методов активного обучения (МАО))**

**Практическое занятие №1-2-3-4. Финансовая отчётность как**

### **информационная база финансового менеджмента (8 час.)**

*Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи) (2 час.)*

1. Оценка финансовой отчётности организации и её роль в обосновании управленческих решений.
2. Расчет базовых показателей финансового менеджмента на основе данных финансовой отчетности организации.
3. Решение ситуационных задач.

### **Практическое занятие №5-6-7-8 Базовые показатели финансового менеджмента. Формула Дюпона. (8 час.)**

*Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи) (2 час.)*

1. Оценка финансовой отчётности организации и её роль в обосновании управленческих решений.
2. Расчет базовых показателей финансового менеджмента на основе данных финансовой отчетности организации.
3. Расчет формулы Дюпона (в различных модификациях) и факторный анализ показателей рентабельности совокупного капитала и собственного капитала. Использование формулы Дюпона для обоснования решений финансового менеджмента.
4. Решение ситуационных задач.

### **Практическое занятие №9-10-11-12. Управление капиталом организации. (8 час.)**

*Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи) (2 час.)*

1. Стоимость отдельных элементов собственного и заемного капитала: определение, экономическая интерпретация результатов.

2. Расчёт и факторные оценки средневзвешенной стоимости капитала (WACC).
3. Решение ситуационных задач.

**Практическое занятие №13-14-15. Стоимость и структура капитала. Эффект финансового рычага. (6 час.)**

*Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи) (2 час.)*

1. Оптимизация структуры капитала по базовым критериям (максимизация рентабельности собственного капитала, минимизация WACC, минимизация уровня финансового риска).
2. Учётная политика как инструмент управления операционной прибылью.
3. Решение ситуационных задач.

**Практическое занятие №16-17-18. Управление прибылью организации. (6 час.)**

*Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи) (2 час.)*

1. Управление формированием операционной прибыли.
2. Распределение прибыли организации: норма распределения, определение рационального соотношения между нормой распределения и внутренними темпами роста.
3. Решение ситуационных задач.

**Практическое занятие №19-20-21. Безубыточность финансово-хозяйственной деятельности организации. (6 час.)**

*Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи) (4 час.)*

1. Критический объём продаж (точка безубыточности, порог рентабельности), запас финансовой прочности организации (аналитический и графический способы).
2. Операционный рычаг. Предпринимательский риск организации.
3. Решение ситуационных задач.

**Практическое занятие №22-23-24. Управление параметрами финансово-хозяйственной деятельности организации. (6 час.)**

*Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи) (2 час.)*

1. Обоснование решения об изменении производственной мощности организации. Эффект кривой опыта.
2. Обоснование решения о принятии дополнительного заказа по цене ниже критического уровня.
3. Решение ситуационных задач.

**Практическое занятие №25-26-27. Управление оборотными активами организации (6 час.)**

*Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи) (2 час.)*

1. Управление денежными активами и дебиторской задолженностью.
2. Чистый оборотный капитал и текущие финансовые потребности организации.
3. Управление финансовым циклом организации.
4. Решение ситуационных задач.

**II. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ  
САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ**

Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине «Финансовый менеджмент» представлено в Приложении 1 и включает в себя:

- план-график выполнения самостоятельной работы по дисциплине, в том числе примерные нормы времени на выполнение заданий;
- характеристика заданий для самостоятельной работы обучающихся и методические рекомендации по их выполнению;
- требования к представлению и оформлению результатов самостоятельной работы;
- критерии оценки выполнения самостоятельной работы.

### III. КОНТРОЛЬ ДОСТИЖЕНИЯ ЦЕЛЕЙ КУРСА

№ п/п	Контролируемые разделы / темы дисциплины	Коды и этапы формирования компетенций	Оценочные средства		
			текущий контроль	промежуточная аттестация	
1	Раздел I. Цель, задачи и принципы финансового менеджмента  Раздел II. Управление оборотным капиталом	ОПК-4	Методы принятия решений при ведении операционной деятельности организации;	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий, кейсов; самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к экзамену 1-34.
			использовать технологии финансового менеджмента для выявления наиболее эффективного управленческого решения для определенной ситуации	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий, кейсов; самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к экзамену 1-34.
			навыками работы с внутренней и внешней отчетностью организации с целью определения слабых и сильных сторон, а также для принятия оперативных решений в процессе текущей деятельности	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий, кейсов; самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к экзамену 1-34.
2	Раздел II. Управление оборотным капиталом  Раздел III. Специальные вопросы финансового менеджмента	ПК-11	Способы и методы оценки для определения наиболее оптимального решения с учетом социально-экономической эффективности	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий, кейсов; самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к экзамену 1-34.
			применять основные инструменты финансового менеджмента при прогнозировании и планировании риск-менеджмента для обеспечения финансовой стабильности	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий, кейсов; самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к экзамену 1-34.

			Основными инструментами формирования стратегии предприятия, планирования и прогнозирования основных элементов организации с целью создания благоприятных условий развития	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий, кейсов; самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к экзамену 1-34.
--	--	--	---	---	--------------------------

**Текущий контроль.** Предусматривает учет посещения студентами занятий в течении периода обучения и оценку своевременности и качества выполнения студентами практических заданий и самостоятельных работ.

Пример практических заданий и типовые задания для самостоятельной работы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и навыков и (или) опыта деятельности, а также критерии и показатели, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и характеризующие этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы представлены в Приложении 2.

**Итоговый контроль.** Предусматривает рейтинговую оценку по учебной дисциплине в течении семестра в процессе обучения.

#### **IV. СПИСОК УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ И ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

##### **Основная литература**

*(электронные издания)*

1. Брег, Стивен М. Настольная книга финансового директора [Электронный ресурс] / Стивен Брег— Электрон. текстовые данные. — М.: Альпина Паблишер, 2016. — 606 с. <http://www.iprbookshop.ru/43717.html>

2. Кушу С.О. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебное пособие для обучающихся по направлениям подготовки бакалавриата «Экономика», «Менеджмент»/ Кушу С.О.— Электрон. текстовые данные.— Краснодар, Саратов: Южный институт менеджмента, Ай Пи Эр Медиа, 2018.— 65 с. <http://www.iprbookshop.ru/79918.html>



3. Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник/ Кириченко Т.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2014.— 484 с. <http://www.iprbookshop.ru/11000.html>

4. Лысова Е.Г. Инвестиционный анализ и финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Лысова Е.Г., Сильченко В.В.— Электрон. текстовые данные.— Иваново: Ивановская государственная текстильная академия, ЭБС АСВ, 2013.— 136 с. <http://www.iprbookshop.ru/25496.html>.

5. Финансовый менеджмент : учебник / Е.В. Лисицына, Т.В. Ващенко, М.В. Забродина ; под ред. К.В. Екимовой. — М. : ИНФРА-М, 2018. — 184 с. <http://znanium.com/catalog/product/952263>

#### **Дополнительная литература:**

*(печатные и электронные издания)*

1. Болодурина, М.П. Финансовый менеджмент. Практикум [Электронный ресурс]: учебное пособие / М.П. Болодурина, Е.А. Григорьева, Е.В. Скобелева — Электрон. текстовые данные. — Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2016. — 145 с. <http://www.iprbookshop.ru/69965.html>

2. Краткий курс по финансовому менеджменту [Электронный ресурс]/ — Электрон. текстовые данные.— М.: РИПОЛ классик, Окей-книга, 2015.— 176 с. <http://www.iprbookshop.ru/73388.html>

3. Кушу, С.О. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебное пособие для обучающихся по направлениям подготовки бакалавриата «Экономика», «Менеджмент» / С.О. Кушу — Электрон. текстовые данные. — Краснодар, Саратов: Южный институт менеджмента, Ай Пи Эр Медиа, 2018. — 65 с. <http://www.iprbookshop.ru/79918.html>

4. Управление денежными потоками : учебник / И.Я. Лукасевич, П.Е. Жуков. — М. : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2018. — 184 с. <http://znanium.com/catalog/product/942744>

5. Моисеева, Е.Г. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебное пособие / Е.Г. Моисеева — Электрон. текстовые данные. — Саратов: Вузовское образование, 2017. — 559 с. <http://www.iprbookshop.ru/68734.html>
6. Воронина М.В. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров/ Воронина М.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 399 с. <http://www.iprbookshop.ru/35327.html>
7. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Н.И. Морозко, И.Ю. Диденко. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 224 с.: <http://znanium.com/catalog/product/356847>
8. Финансовый менеджмент: Учебник / Под ред. Ковалевой А.М., - 2-е изд., перераб. и доп. - М.:НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 336 с. <http://znanium.com/catalog/product/370464>
9. Финансовый менеджмент: Учебник / Е.В. Лисицына, Т.В. Ващенко, М.В. Забродина; Под ред. К.В. Екимовой. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 184 с. <http://znanium.com/catalog/product/400440>
10. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Чараева М.В., - 2-е изд. - М.:НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 240 с. <http://znanium.com/catalog/product/503293>

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

1. Freedom Collection на портале ScienceDirect  
<http://www.sciencedirect.com/>
2. Электронная библиотека и базы данных ДВФУ .  
<http://dvfu.ru/web/library/elib>
3. Электронно-библиотечная система «Научно-издательского центра ИНФРА-М» <http://znanium.com>
4. Электронно-библиотечная система Российской государственной библиотеки им.Ленина. <http://www.rgb.ru>
5. Научная библиотека КиберЛенинка: <http://cyberleninka.ru/>

6. Angel Capital Association – Connections and ideals that drive returns.  
<http://angelcapitalassociation.org>
7. McKinsey&Company. <http://www.mckinseyquarterly.com>

### **Перечень информационных технологий и программного обеспечения**

1. Microsoft Word
2. Microsoft Excel
3. Microsoft PowerPoint
4. Microsoft Publisher
5. КонсультантПлюс / Гарант
6. Microsoft Internet Explorer/ Mozilla Firefox/ Opera

## **V. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

### *Описание последовательности действий обучающихся (алгоритм изучения дисциплины)*

Начиная изучение дисциплины «Финансовый менеджмент», студенту необходимо:

- ознакомиться с программой, изучить список рекомендуемой литературы; к программе курса необходимо будет возвращаться постоянно, по мере усвоения каждой темы в отдельности, для того чтобы понять: достаточно ли полно изучены все вопросы;
- внимательно разобраться в структуре дисциплины «Финансовый менеджмент», в системе распределения учебного материала по видам занятий, формам контроля, чтобы иметь представление о практической части всего курса изучения;
- обратиться к электронным источникам, согласно учебному курсу по дисциплине «Финансовый менеджмент», позволяющим ориентироваться в последовательности выполнения заданий.

При подготовке к занятиям по дисциплине «Финансовый менеджмент» необходимо руководствоваться нормами времени на выполнение заданий. Например, при подготовке к занятию на проработку конспекта одной лекции, учебников, как правило, отводится от 0,5 часа до 2 часов, а на изучение первоисточников объемом 16 страниц печатного текста с составлением конспекта 1,5–2 часа, с составлением лишь плана около 1 часа.

### ***Рекомендации по работе с литературой***

Наиболее предпочтительна последовательность в работе с литературой. Ее можно представить в виде следующего примерного алгоритма:

- ознакомление с рабочей учебной программой и учебно-методическим комплексом дисциплины;
- изучение основной учебной литературы;
- проработка дополнительной (учебной и научной) литературы.

Для глубокого понимания сути темы, изложенной в рамках лекционного материала, рекомендуется затрачивать на прочтение основной и дополнительной литературы не менее 2 часов в неделю. В качестве поощрения студенты могут получать дополнительные баллы по самостоятельной работе с литературой: поиск литературы по заданной теме, сравнительный анализ научных публикаций, подготовка доклада и участие в научных конференциях. Основная литература подлежит обязательному изучению. Для подготовки к занятиям, текущей и промежуточной аттестации студенты могут воспользоваться электронной библиотекой ДВФУ, расположенной по адресу <http://www.dvfu.ru/library/electronic-resources/>, где они имеют возможность получить доступ к учебно-методическим материалам, как библиотеки вуза, так и иных электронных библиотечных систем. В свою очередь студенты могут взять необходимую литературу на абонементе вузовской библиотеки, а также воспользоваться читальными залами вуза.

В ходе чтения очень полезно, хотя и не обязательно, делать краткие конспекты прочитанного, выписки, заметки, выделять неясные, сложные для восприятия вопросы. В целях прояснения последних нужно обращаться к преподавателю. По завершении изучения рекомендуемой литературы полезно проверить уровень своих знаний с помощью контрольных вопросов для самопроверки.

Настоятельно рекомендуется избегать механического заучивания учебного материала. Практика убедительно показывает: самым эффективным способом является не «зубрежка», а глубокое, творческое, самостоятельное проникновение в существо изучаемых вопросов.

Необходимо вести систематическую каждодневную работу над литературными источниками. Объем информации по курсу настолько обширен, что им не удастся овладеть в «последние дни» перед сессией, как на это иногда рассчитывают некоторые студенты.

Следует воспитывать в себе установку на прочность, долговременность усвоения знаний по курсу. Надо помнить, что они потребуются не только и не столько в ходе курсового экзамена, но – что особенно важно – в последующей профессиональной деятельности.

Литература имеется в библиотеке университета.

Студент обязан знать не только рекомендуемую литературу, но и новые, существенно важные издания по курсу, вышедшие в свет после его публикации.

***Рекомендации по подготовке для сдачи экзамена согласно  
рейтинговой системе ДВФУ к экзамену***

Реализация дисциплины «Финансовый менеджмент» предусматривает следующие виды учебной работы: лекции, самостоятельную работу студентов, текущий контроль и промежуточную аттестацию.

Освоение курса дисциплины «Финансовый менеджмент» предполагает

рейтинговую систему оценки знаний студентов и предусматривает со стороны преподавателя текущий контроль за посещением студентами лекций, подготовкой и выполнением всех видов самостоятельной работы.

Промежуточной аттестацией по дисциплине «Финансовый менеджмент» является экзамен, который проводится в виде устного опроса по вопросам.

В течение учебного семестра обучающимся нужно:

- освоить теоретический материал (20 баллов);
- успешно выполнить аудиторные и контрольные задания (50 баллов);
- своевременно и успешно выполнить все виды самостоятельной работы (30 баллов).

Студент считается аттестованным по дисциплине «Финансовый менеджмент» при условии выполнения всех видов текущего контроля и самостоятельной работы, предусмотренных учебной программой.

Критерии оценки по дисциплине «Финансовый менеджмент» для аттестации на экзамене следующие: 86-100 баллов – «отлично», 76-85 баллов – «хорошо», 61-75 баллов – «удовлетворительно», 60 и менее баллов – «неудовлетворительно».

Пересчет баллов по текущему контролю и самостоятельной работе производится по формуле:

$$P(n) = \sum_{i=1}^m \left[ \frac{O_i}{O_i^{max}} \times \frac{k_i}{W} \right],$$

где:  $W = \sum_{i=1}^n k_i^n$  для текущего рейтинга;

$W = \sum_{i=1}^m k_i^n$  для итогового рейтинга;

$P(n)$  – рейтинг студента;

$m$  – общее количество контрольных мероприятий;

$n$  – количество проведенных контрольных мероприятий;

$O_i$  – балл, полученный студентом на  $i$ -ом контрольном мероприятии;

$O_i^{max}$  – максимально возможный балл студента по  $i$ -му контрольному мероприятию;

$k_i$  – весовой коэффициент  $i$ -го контрольного мероприятия;

$k_i^n$  – весовой коэффициент  $i$ -го контрольного мероприятия, если оно является основным, или 0, если оно является дополнительным.

### ***Рекомендации по планированию и организации времени, отведенного на изучение дисциплины***

Планирование – важнейшая черта человеческой деятельности, один из характерных, обязательных признаков человеческого труда. Для организации сложной учебной деятельности очень эффективным является использование средств, напоминающих о стоящих перед нами задачах, их последовательности выполнения. Такими средствами могут быть мобильный телефон, имеющий программу органайзера, включающего будильник, календарь и список дел; таймеры, напоминающие о выполнении заданий по дисциплине; компьютерные программы составления списка дел, выделяющие срочные и важные дела.

Составление списка дел – первый шаг к организации времени. Список имеет то преимущество, что позволяет видеть всю картину в целом. Упорядочение, классификация дел в списке – второй шаг к организации времени.

Регулярность – первое условие поисков более эффективных способов работы. Рекомендуется выбрать один день недели для регулярной подготовки по дисциплине. Регулярность не просто позволяет подготовиться к делу, она создает настрой на это дело, позволяет выработать правила выполнения дела (например, сначала проработка материала лекции, учебника, чтение первоисточника, затем выделение и фиксирование основных идей в тетради).

Чтобы облегчить выполнение заданий, необходимо определить временные рамки. Еженедельная подготовка по дисциплине «Финансовый менеджмент» требует временных затрат. Четкое фиксирование по времени регулярных дел, закрепление за ними одних и тех же часов – важный шаг к

организации времени. При учете времени надо помнить об основной цели рационализации – получить наибольший эффект с наименьшими затратами. Учет – лишь средство для решения основной задачи: сэкономить время.

Написание конспекта лекций: кратко, схематично, последовательно фиксировать основные положения, выводы, формулировки, обобщения; помечать важные мысли, выделять ключевые слова, термины. Проверка терминов, понятий с помощью энциклопедий, словарей, справочников с выписыванием толкований в тетрадь. Обозначить вопросы, термины, материал, который вызывает трудности, пометить и попытаться найти ответ в рекомендуемой литературе. Если самостоятельно не удастся разобраться в материале, необходимо сформулировать вопрос и задать преподавателю на консультации, на семинарском занятии

Для подготовки к практическому занятию необходима проработка рабочей программы, уделяя особое внимание целям и задачам структуре и содержанию дисциплины. Конспектирование источников. Работа с конспектом лекций, подготовка ответов к контрольным вопросам, просмотр рекомендуемой литературы, работа с текстом.

Важная роль в организации учебной деятельности отводится программе дисциплины, дающая представление не только о тематической последовательности изучения курса, но и о затратах времени, отводимом на изучение курса. Успешность освоения дисциплины во многом зависит от правильно спланированного времени при самостоятельной подготовке (в зависимости от специальности от 2 – 3 до 5 часов в неделю).

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

Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа; учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа (практических занятий); учебная аудитория для курсового проектирования (выполнения курсовых работ); учебная аудитория для текущего контроля и



промежуточной аттестации (автоматизированное рабочее место преподавателя, переносная магнитно-маркерная доска, Wi-Fi; Ноутбук Acer ExtensaE2511-30BO; Экран с электроприводом 236\*147 см Trim Screen Line; Проектор DLP, 3000 ANSI Lm, WXGA 1280x800, 2000:1 EW330U Mitsubishi; Подсистема специализированных креплений оборудования CORSA-2007 Tuarex; Подсистема видеокоммутации; Подсистема аудиокоммутации и звукоусиления; акустическая система для потолочного монтажа SI 3CT LP Extron; цифровой аудиопроцессор DMP 44 LC Extron)

В читальных залах Научной библиотеки ДВФУ предусмотрены рабочие места для людей с ограниченными возможностями здоровья, оснащены дисплеями и принтерами Брайля; оборудованные портативными устройствами для чтения плоскочечатных текстов, сканирующими и читающими машинами, видеоувелечителем с возможностью регуляции цветовых спектров; увеличивающими электронными лупами и ультразвуковыми маркировщиками.

В целях обеспечения специальных условий обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья ДВФУ все здания оборудованы пандусами, лифтами, подъемниками, специализированными местами, оснащенными туалетными комнатами, табличками информационно-навигационной системы.



**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
Федеральное государственное автономное образовательное  
учреждение высшего образования  
**«Дальневосточный федеральный университет»**  
**(ДВФУ)**

---

**ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА**

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ  
САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ**  
по дисциплине «Финансовый менеджмент»  
Направление подготовки 38.03.01 Экономика  
(двудипломная программа с ВШЭ)  
Форма подготовки: очная

**Владивосток**  
**2018**

## I. План-график выполнения самостоятельной работы по дисциплине

№ п/п	Дата / сроки выполнения	Вид самостоятельной работы	Примерные нормы времени на выполнение	Форма контроля
1.	В течение семестра	Выполнение практических заданий	36	Проверка наличия дополнительных материалов, файлов, выполнение заданий и их защита
2.	В течение семестра	Выполнение индивидуальных практических заданий	36	Проверка наличия дополнительных материалов, файлов, выполнение заданий и их защита
3.	В течение семестра	Подготовка группового доклада	54	Проверка наличия лекций, файлов, выполнение заданий и их защита, активное участие в обсуждении вопросов по темам докладов.
4.	4 неделя	Подготовка к экзамену	36	Устный опрос
	6 неделя			
	9 неделя			
	12 неделя			
	15 неделя			
18 неделя				
ИТОГО			162	

## II. Характеристика заданий для самостоятельной работы обучающихся, методические рекомендации по их выполнению

### *Рекомендации по самостоятельной работе студентов*

Особое значение для освоения теоретического материала и для приобретения и формирования умений и навыков имеет самостоятельная работа студентов.

Самостоятельная работа студентов по дисциплине «Финансовый менеджмент» предусматривает изучение рекомендуемой основной и дополнительной литературы, подготовки докладов, решение практических

заданий, подготовку к выполнению и защите индивидуальных заданий и промежуточной аттестации – экзамену.

## 1. Задания для выполнения самостоятельной работы по дисциплине «Финансовый менеджмент» (примеры). Практические задачи.

### Раздел 1 «Финансовая аналитика. Базовые показатели финансового менеджмента. Формула Дюпона»

Исходные данные:

данные финансовой отчетности («Бухгалтерский баланс», «Отчет о финансовых результатах»).

1 Кейс 1 Оценка финансовой отчетности.

2 Рассчитайте рентабельность собственного и совокупного капитала по формуле Дюпона.

3 Определите влияние на показатели рентабельности собственного и совокупного капитала следующих факторов: рентабельность продаж, оборачиваемость активов, мультипликатор собственного капитала (финансового рычага). Используйте метод абсолютных разниц.

Сформулируйте выводы по результатам расчетов.

#### Кейс 1 Оценка финансовой отчетности

Данные нормализованной финансовой отчетности компании «Орбита» за последние пять лет приведены в таблицах 1.1 и 1.2.

Таблица 1.1 – Данные отчёта о финансовых результатах компании «Орбита» (нормализованный)

Показатели	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Чистые продажи, тыс. руб.	23285	27942	32971	37917	45500
Себестоимость реализации, тыс. руб.	12545	14716	17353	20529	24284
Валовая прибыль, тыс. руб.	10740	13226	15618	17388	21216
Операционные расходы, тыс. руб.	6334	7666	9323	11168	12275
ЕВИТДА, тыс. руб.	4405	5560	6295	6220	8941
Износ, тыс. руб.	749	1002	1130	1210	1340
ЕВИТ, тыс. руб.	3656	4558	5165	5010	7601
Проценты уплаченные, тыс. руб.	232	268	315	448	883
ЕВТ, тыс. руб.	3424	4290	4850	4562	6718
Налоги, тыс. руб.	545	842	1087	1275	1470
Чистый доход, тыс. руб.	2879	3448	3763	3287	5248
Нераспределенная прибыль – остаток на начало периода, тыс. руб.	10538	13417	16865	19499	21143
Норма дивидендных выплат, %	0	0	30	50	50
Минус: Дивиденды, тыс. руб.	0	0	1129	1644	2624
Нераспределенная прибыль – остаток на					

конец периода, тыс. руб.	13417	16865	19499	21143	23767
--------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Таблица 1.2 – Балансовый отчёт компании «Орбита» (нормализованный)

Показатели	2011 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Денежные средства	231	605	468	510	1284
Дебиторская задолженность	5634	6892	7829	8415	9863
Товарно-материальные запасы	3083	3736	4039	5285	5761
Итого текущие активы	8948	11233	12336	14210	16907
Фиксированные активы	12694	14338	16888	19422	22838
Итого активов	21642	25571	29224	33632	39746
Кредиторская задолженность поставщикам	3978	4026	4755	5772	6295
Прочая кредиторская задолженность	1222	1202	1215	1191	1292
Краткосрочные кредиты	-	-	-	1250	4140
Итого текущие обязательства	5200	5228	5970	8213	11727
Долгосрочные заемные средства	1954	2408	2685	3206	3182
Итого обязательства	7154	7636	8655	11419	14909
Обыкновенные акции	1070	1070	1070	1070	1070
Нераспределённая прибыль	13417	16865	19499	21143	23767
Итого собственный капитал	14487	17935	20569	22213	24837
Итого обязательства и собственный капитал	21642	25571	29224	33632	39746

Необходимо:

- рассчитать структуру доходов и расходов (заполнив таблицу 1.3);
- произвести калькуляцию NOPAT, инвестированного капитала, рассчитать нормы реинвестирования.
- сделать анализ факторов доходности и других показателей, необходимых для построения прогнозов (заполнив таблицы 1.4, 1.5, 1.6, 1.7).

Таблица 1.3 – Структура доходов и расходов компании «Орбита»

Показатели	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Чистые продажи, тыс. руб.					
Темп роста продаж, %					
Структура доходов и расходов в %					
Себестоимость реализации, тыс. руб.					
Валовая прибыль					
Операционные расходы, %					
ЕВИТДА, %					
Износ, %					
ЕВИТ, %					
Проценты уплаченные, %					
ЕВТ, %					
Налоги, %					
Чистый доход, %					

Таблица 1.4 - Калькуляция NOPAT по компании «Орбита»

Показатели	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Нормализованная EBIT, тыс. руб.					
Налог на EBIT, тыс. руб.					
NOPAT, тыс. руб.					

Таблица 1.5 – Инвестированный капитал (IC) и вложенный капитал компании «Орбита» (CE), тыс. руб.

Показатели	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Денежные средства					
Рабочий капитал					
Запасы					
Дебиторская задолженность					
Кредиторская задолженность					
Фиксированные активы					
Инвестированный капитал (IC)					
Долг					
Краткосрочные кредиты					
Долгосрочные заемные средства					
Собственный капитал					
Вложенный капитал (CE)					

Таблица 1.6 – Анализ факторов доходности компании «Орбита»

Анализ ROIC	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Рентабельность продаж (NOPAT), тыс. руб.					
S / IC					
ROIC					
Анализ ROE					
Рентабельность продаж (ROS)					
Оборачиваемость активов (SOA)					
Финансовый рычаг (FLM)					
Доход на собственный капитал (ROE)					

Таблица 1.7 – Финансовые показатели компании «Орбита», необходимые для построения прогнозов

Анализ ROIC	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Показатели в % к выручке					
Фиксированные активы, тыс. руб.					
Товарно-материальные запасы, тыс. руб.					
Дебиторская задолженность					
Кредиторская задолженность, тыс. руб.					
Рабочий капитал, тыс. руб.					
Денежный остаток к продажам (Cash/S)					

## Раздел 2 «Управление капиталом организации»

### Стоимость и структура капитала. Эффект финансового рычага

#### Задание 1. Оценка стоимости капитала предприятия

Исходные данные:

- информация из задания
- данные финансовой отчетности (баланс, отчет о прибылях и убытках и примечания).

Произвести расчеты по определению стоимости отдельных элементов капитала предприятия:

1) *определите* стоимость собственного капитала компании на конец отчетного года, если акции компании торгуются на бирже, цена акций на конец отчетного года составила 313,61 рублей, прогнозная цена на конец следующего года равна 337,09 рублей, кроме того, дивиденды на следующий год прогнозируются на уровне 11,08 рублей на акцию. Также аналитики прогнозируют рост дивидендов в последующих периодах на уровне 7,49%.

1: NB! Стоимость акции равна приведенной стоимости всех ожидаемых дивидендов по ней, дисконтированных по норме доходности инвесторов, равной стоимости собственного капитала компании.

2) *найдите* стоимость финансирования за счет привилегированных акций на конец отчетного года.

3) *найдите* стоимость (с учетом налоговой защиты) краткосрочного (кредиты) и долгосрочного (облигации) заемного капитала компании на конец отчетного года.

4) контрагенты (кредиторы) компании предоставляют отсрочку платежа на 30 дней. Уровень ценовой скидки при осуществлении немедленного наличного платежа составляет 5%. *Какова* стоимость финансирования за счет кредиторской задолженности?

5) *рассчитайте* средневзвешенную стоимость капитала (WACC). При расчете использовать данные таблицы (см. ниже), а также стоимости элементов капитала на конец отчетного года, рассчитанные в п.п. 1, 2, 3, 4.

5: NB! Для расчета WACC в качестве весов используются рыночные значения. Так как определить рыночную стоимость долга и привилегированных акций в данном случае проблематично, можно использовать балансовые стоимости для этих элементов капитала.

5: Таблица для расчета удельного веса источников капитала:

Источник капитала	Сумма, млн. руб.		Удельный вес источников капитала в итоговой сумме, %	
	отчетный год	прошлый год	отчетный год	прошлый год
Обычные акции		10 442,42		
Привилегированные акции		1 081,00		
Краткосрочные заемные		2 481,00		

средства				
Долгосрочные заемные средства		3 206,00		
Кредиторская задолженность		2 449,00		
Итого	19 601,92	18 578,42	100%	100%

5: Таблица для расчета WACC:

Источник капитала	Удельный вес источников капитала в итоговой сумме, %		Стоимость капитала, %		Удельный вес X стоимость капитала	
	отчетный год	прошлый год	отчетный год	прошлый год	отчетный год	прошлый год
Обычные акции		56,21%		10,86%		
Привилегированные акции		5,82%		10,00%		
Краткосрочные заемные средства		13,35%		8,45%		
Долгосрочные заемные средства		17,26%		6,66%		
Кредиторская задолженность		13,18%		38,40%		
WACC:						

б) определите зависимость WACC (методом абсолютных разниц):

- а) от изменения структуры финансирования
- б) от изменения стоимости капитала.

6: Таблица для расчета влияния факторов на WACC (Д - удельный вес источников капитала в итоговой сумме; С - стоимость капитала; 0 - прошлый год; 1 - отчетный год):

Источник капитала	Д, %		С, %		$\Delta D$	$\Delta C$	$\Delta D \cdot C_0$	$D_1 \cdot \Delta C$
	1	0	1	0				
Обычные акции								
Привилегированные акции								
Краткосрочные кредиты								
Долгосрочные обязательства								
Кредиторская задолженность								
Итого	100	100			$\Delta WACC_{\Delta X}$ :			



Сформулируйте выводы по результатам расчётов.

7) *какой была бы* стоимость заемного финансирования, *если бы* проценты составляли 14% от суммы кредита, обеспечение по кредиту – 10% от суммы кредита.

8) предприятие может привлечь 4 000 млн. рублей долгосрочного капитала, дополнительно эмитировав облигации. Затраты на эмиссию составят 3% от суммы привлеченных средств. Купонные платежи по облигациям составят 11%. Инвесторы готовы приобрести весь выпуск за 95% от номинала. *Чему будет равна* стоимость дополнительно привлеченного капитала в данном случае?

9) *вычислите* стоимость финансового лизинга при условии, что норма амортизации актива, привлеченного по лизингу, составляет 10% в год при годовой ставке % по лизингу 21%. Стоимость лизингового оборудования составляет 1 млн. руб., расходы по привлечению – 5% от стоимости актива.

10) финансовые менеджеры компании рассматривают два варианта финансирования:

- Привлечение банковского кредита (ставка 14% годовых, платежи и начисление раз в год; обеспечение по кредиту - 10%, затраты на привлечение банковского капитала равны 7% от суммы привлеченных средств, вся сумма процентных выплат уменьшает налогооблагаемую базу).
- Эмиссия привилегированных акций руб., ежегодная выплата по которым равна 156 руб. Цена продажи на рынке в ходе первичного публичного предложения составит 1`200 руб. за акцию. Фиксированная комиссия за привлечение капитала путем эмиссии привилегированных акций равна 15 млн. руб.

*Сравните* эти два варианта финансирования:

a) *какой из них* более выгоден, если компании необходимо привлечь 120 млн. руб.?

b) *какой из них* более выгоден, если компании необходимо привлечь 50 млн. руб.?

c) *какова должна быть* привлекаемая сумма, чтобы компании было безразлично какой источник финансирования использовать?

## Задание 2. Эффект финансового рычага

Исходные данные:

информация из задания

Совокупный капитал предприятия составляет 60 000 тыс. рублей. Текущая структура капитала включает в себя 10 000 тыс. рублей заемных средств (существующие заемные средства взяты под 19% годовых). Чистая прибыль компании за отчетный год составила 12 000 тыс. рублей.

Менеджеры компании решают рефинансировать долг компании и оптимизировать структуру ее капитала, и намерены привлечь заемные средства в виде кредита одного из трех банков:

Банк 1 предоставляет кредит в размере 15 000 тыс. рублей под 14% годовых

Банк 2 предоставляет кредит в размере 20 000 тыс. рублей под 16% годовых

Банк 3 предоставляет кредит в размере 10 000 тыс. рублей под 12% годовых

Вновь привлеченные заемные средства, в первую очередь, пойдут на рефинансирование старых долгов, а потом - на выкуп акций (т.е. собственный капитал будет замещен заемным).

Все проценты по кредитам полностью вычитаются из налогооблагаемой базы по налогу на прибыль.

*Определите* наилучший вариант финансирования с точки зрения максимизации рентабельности собственного капитала.

**NB!** Используйте формулу финансового рычага для определения оптимального варианта.

### Задание 3. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации средневзвешенной стоимости капитала

Исходные данные:

- информация из задания

Для финансирования инновационного венчурного проекта необходимо привлечь 500 млн. руб. Существует два варианта финансирования - из собственного капитала (путем выпуска акций) и из заемного (путем привлечения банковского кредита).

Аналитики компании рассматривают следующие возможные варианты целевой структуры капитала:

Доля собственного капитала:	Доля заемного капитала:
100%	0%
80%	20%
60%	40%
40%	60%
20%	80%

Проведя исследование рынка, аналитики компании пришли к выводу, что стоимость капитала компании напрямую зависит от рисков инвестиций в нее, которые, в свою очередь, определяются финансовым рычагом. Стоимость капитала в зависимости от доли собственных средств в общей структуре финансирования приведена ниже:

Доля собственного капитала:	Стоимость капитала:
100%	12,0%

80%	12,3%
60%	12,6%
40%	13,5%
20%	14,6%

При рассмотрении вариантов заемного финансирования, наиболее приемлемыми оказались три варианта: средний банк (он готов предоставить кредит до 150 млн. руб.), крупный банк (готов предоставить от 150 до 350 млн. руб.) и межбанковский синдикат (готов предоставить любую сумму от 100 млн. руб. до 1 000 млн. руб.). Ставки по кредитам указаны ниже:

Сумма кредита	Стоимость капитала:
0 - 150	12,50%
150 - 350	11,88%
0 - 1 000	13,13%

Ставка по налогу на прибыль для компании равна 20%. Вся сумма процентов относится к расходам для целей налогообложения.

Какая целевая структура капитала проекта является оптимальной с точки зрения максимизации стоимости компании (т.е. минимизации WACC).

Таблица для определения минимального WACC:

	$D_{СК}$	$D_{ЗК}$	$C_{СК}$	$C_{ЗК}$	$D_{СК} \cdot C_{СК}$	$D_{ЗК} \cdot C_{ЗК}$	WACC
1							
2							
3							
4							
5							

Задание 4. Оптимизация структуры капитала по критерию максимизации рентабельности собственного капитала

Исходные данные:

- информация из задания

*Рассчитайте* на основе данных предыдущего задания (Задание 1 - оптимизация структуры капитала по критерию минимизации средневзвешенной стоимости капитала), *какой* из вариантов финансирования является наилучшим с точки зрения максимизации рентабельности собственного капитала (ROE), если:

- Чистая прибыль компании при финансировании целиком из собственного капитала равна 90 млн. руб.
- Ставка по налогу на прибыль для компании по-прежнему равна 20%, и вся сумма процентов относится к расходам для целей налогообложения.

Таблица для определения максимальной рентабельности собственного капитала:

	Сумма заемных средств	Процент по кредиту	Чистая прибыль	Сумма собств. капитала	ROE
1					
2					
3					
4					
5					

Как согласуются оптимальные варианты финансирования по критериям а) максимизации рентабельности собственного капитала и б) минимизации средневзвешенной стоимости капитала? В чем причина отличий?

### **Раздел 3. «Операционный анализ как инструмент финансового менеджмента»**

Задание 1. Обоснование решения об изменении производственной мощности.

Эффект кривой опыта

Исходные данные:

- информация из задания

Текущий объем производства компании «Kastro Cheap Cigars Ltd.» составляет 1 млн. сигар в год. Руководство предприятия намерено увеличить производство на 10% в следующем году. Общие переменные издержки составляют для исходного варианта 70 млн. песо. Постоянные издержки равны 7,5 млн. песо. Цена за единицу составляет 100 песо.

*рассчитайте* сумму прибыли, соответствующую новому уровню выручки от реализации

*рассчитайте* срок окупаемости постоянных затрат в отчетном и плановом годах.

*выясните*, как изменится запас финансовой прочности предприятия.

*рассчитайте* сумму прибыли, срок окупаемости постоянных затрат и финансовой прочности предприятия, *учитывая* эффект кривой опыта (при увеличении производственной мощности на 10% переменные издержки на единицу продукции за счет роста производительности труда и снижения материалоемкости снизятся на 5%).

Задание 2. Обоснование решения о принятии дополнительного заказа по ценам ниже рыночных

Исходные данные:

- информация из задания

По плану ОАО «Метелица» должно выпускать 700 000 изделий, рыночная

цена которых 450 руб. Переменные расходы на одно изделие составляют 105 руб., а общие постоянные расходы – 50 400 тыс. руб.

- 1) *определите* себестоимость одного изделия, прибыль и безубыточный объем продаж.
- 2) в связи с потерей рынков сбыта объем заказов ОАО «Метелица» сократился до 110 000 изделий. Постоянные и переменные затраты остались на том же уровне. *Рассчитайте* себестоимость одного изделия и финансовый результат *в новой ситуации*.
- 3) одновременно ОАО «Метелица» получило дополнительный заказ на производство 250 000 изделий по цене, ниже рыночной – 300 руб. При выполнении этого заказа предприятие должно дополнительно израсходовать на конструкторско-технологическую подготовку производства этой партии продукции 900 тыс. руб. *Выгодно ли это предприятию?*

### Задание 3. Выбор варианта машин и оборудования

Исходные данные:

- информация из задания

У частного предприятия, производящего детали, есть 3 варианта технического оснащения производственных цехов. В первом случае постоянные затраты предприятия составят 300 долларов, во втором - 400, в третьем - 600. Переменные затраты на одну деталь составляют 8, 6, 4 долларов соответственно.

- 1) *определите* аналитическим и графическим способами, *при каком* объеме производства выгоднее применять тот или иной вариант оборудования.
- 2) *определите* финансовый результат предприятия, *при условии*, что годовой объем производства составит 70 деталей, операции будут выполняться на основе первого варианта технического оснащения, а цена продажи составит 12 долларов.

### Задание 4. Обоснование решения «производить или покупать»

Исходные данные:

- информация из задания

Компания оказывает услуги по ремонту холодильного оборудования, для чего ей требуются новые комплектующие детали. Если компания будет производить их самостоятельно, то постоянные затраты на содержание оборудования составят 150 тысяч рублей в год, а переменные затраты – 70 рублей на единицу. Цена готовых деталей составляет 100 рублей за единицу.

- 1) *обоснуйте* выбор между собственным производством и приобретением деталей аналитическим и графическим способами.
- 2) *определите* финансовый результат предприятия, *если* оно будет

самостоятельно производить детали. Количество заказов - 6 000 в год. Исполнение одного заказа приносит компании 95 рублей выручки.

Задача 5. Обоснование структуры производства продукции при дефиците материальных ресурсов»

Исходные данные:

- информация из задания

Фирма выпускает три вида изделий: сапоги, туфли и босоножки.

Исходные данные для анализа:

Показатели	Сапоги	Туфли	Босоножки	Итого
Цена изделия, руб.	6 000	3 000	2 500	
Удельные переменные затраты, руб.	3 800	2 200	2 000	
Постоянные затраты, руб.				5 500 000
Расход материала на изделие, м.	1	0,3	0,2	
Спрос на изделия, ед.	1 200	1 000	1 100	
Наличие кожи, м.				1 400

*Рассчитайте* оптимальную структуру производства с точки зрения максимизации прибыли.

Задача 6. Обоснование варианта использования оборудования для выполнения заказа

Исходные данные:

- информация из задания

Предприятие для изготовления одной и той же продукции может использовать две различных машины. *Определите*, как необходимо распределить заказ в 600 изделий на эти две машины, если их максимальная загрузка не может превышать 4000 часов в год.

Показатели	А	Б	Итого
Затраты машинного времени на изделие, ч	6	4	
Максимальный объем выпуска продукции, шт.	500	400	
Цена изделия, тыс. руб.	20	20	
Переменные расходы на одно изделие, тыс. руб.	15	13	
Постоянные расходы, тыс. руб.			1000

**Задания по теме «Управление прибылью организации»**

Кейс 2 Дивидендная политика российского предприятия и её влияние на ценность компании

Акционерное общество «Кибер» производит технологических роботов для конвейерных производств в автомобильной промышленности и среднем машиностроении. Компания стабильна по объемам продаж и прибылей, ее

среднегодовой свободный денежный поток составляет 1000 млн. руб. и примерно равен среднегодовой чистой прибыли.

Потребности в простом воспроизводстве фиксированных активов покрываются за счет амортизационного фонда.

Кроме того, компания ежегодно направляет на финансирование модернизации и реновации оборудования в среднем 50% своей чистой прибыли.

В частности, в текущем году ею планируется осуществить инвестиционный проект (проект А), его денежные потоки представлены в таблице.

Таблица 5.1 - Денежные потоки АО «Кибер» по инвестиционному проекту А

Год	0	1
Денежный поток, млн. руб.	-500	800

Компания «Кибер» финансируется целиком за счет капитала акционеров, ее баланс укрупненно выглядит следующим образом (рыночная оценка активов и собственного капитала примерно равна балансовой).

Таблица 5.2 – Данные уплотнённого баланса АО «Кибер»

Актив	Сумма, млн. руб.	Капитал	Сумма, млн. руб.
Денежные средства	500	Собственный капитал	5000
Запасы	1500	Обязательства	0
Фиксированные активы	3000		
Итого	5000		5000

Уставный капитал компании разделен на 50 млн. обыкновенных акций. Их рыночная цена в настоящее время составляет 100 рублей на акцию. Стоимость собственного капитала компании 20% годовых.

Предполагая, что на финансовом рынке действуют допущения Модильяни — Миллера, ответьте на вопросы:

- какие показатели характеризуют дивидендную политику, которую в текущем году планирует осуществить компания?

- как коэффициент накопления может повлиять на ценность акций компании? Являются ли полученные результаты доказательством влияния дивидендной политики на ценность фирмы?

- как повлияет на благосостояние акционеров решение выплатить дополнительные дивиденды вместо финансирования инвестиционного проекта А? Является ли полученный результат доказательством того, что дивидендная политика влияет на ценность фирмы?

- если компания «Кибер» финансирует инвестиционный проект А, а акционер Х, имеющий 0,01% акций компании, хотел бы получить весь свободный денежный поток нулевого периода, может ли он это сделать не в форме дивидендов? Как это отразится на его благосостоянии?

- что произойдёт с показателями компании, если она решит выкупить свои акции вместо выплаты дивидендов? Как это может повлиять на предпочтения менеджеров?

5.1 Корпорация решает, выплатить ли ей излишек наличности в 300 руб. в виде дополнительных дивидендов или в виде закупки ранее проданных акций. Текущая прибыль составляет 1,50 руб. на акцию и акции продаются по цене 15 руб. Балансовый отчёт (по биржевым оценкам) до проведения выплаты 300 руб. выглядит следующим образом:

Балансовый отчёт по биржевым оценкам (до выплаты излишка наличности), тыс. руб.			
Излишек наличности	300	400	Долг
Остальные активы	1 600	1 500	Акционерный капитал
Итого	1 900	1 900	

Оцените две имеющиеся возможности в отношении их влияния на цену единичной акции (P), прибыль в расчёте на акцию (EPS) и отношение цены к прибыли (P/E).

5.2 Корпорация объявила дивиденд равный 1,5 руб. в расчёте на акцию. Предположим, что доход на прирост капитала не облагается налогом, но дивиденды – облагаются по ставке 28%. Налоги взимаются только после выплаты дивидендов. Корпорация продаёт акции по цене 30 руб. и собирается продавать акции без дивиденда. Какова будет цена акции без дивиденда?

5.3 Компания объявила о выплате 4% дивиденда плюс денежный дивиденд в размере 0,6 руб. на акцию. Денежный дивиденд выплачивался как по старым акциям, так и по новым, полученным в виде дивиденда. Составьте возможный балансовый отчёт, показывающий последствия этих действий; используйте новый баланс, включающий оба действия. Акции продавались по 25 руб. за штуку. Ниже приводится сокращённый вариант балансового отчёта компании до выплаты дивидендов:

Показатели	Сумма, тыс. руб.	Показатели	Сумма, тыс. руб.
Наличность	75	Заёмные средства	1000
Прочие активы	1925	Обыкновенные акции (6 млн. санкционированных акций, 50 млн. обращающихся акций номиналом 1 руб.)	50
		Оплаченный капитал	200
		Нераспределённая прибыль	750
Общая сумма активов	2000	Общая сумма обязательств и акций	2000

5.4 Структура собственного капитала корпорации:



Показатели	Сумма, млн. руб.
Обыкновенные акции	4
Оплаченный капитал	3
Нераспределённая прибыль	8
Всего	15

Текущий рыночный курс акции равен 15 руб.

а) компания объявляет дробление акций в пропорции 2 к 1:

- 1) как изменится приведённая выше структура собственного капитала?
- 2) какой будет прибыль на акцию (EPS) до и после дробления?

б) компания выплачивает 15-ный дивиденд акциями:

- 1) как изменится приведённая выше структура собственного капитала?
- 2) какой будет прибыль на акцию до и после выплаты дивиденда?

### **Критерии оценки:**

– 100-86 баллов выставляется студенту, если студент выразил свое мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив ее содержание и составляющие. Приведены данные нормативных и технических документов. Студент знает и владеет навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; методами и приемами анализа теоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно;

– 85-76 баллов – работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные нормативных и технических документов. Продемонстрированы исследовательские умения и навыки. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет. Допущены одна-две ошибки в оформлении работы;

– 75-61 балл – студент проводит достаточно самостоятельный анализ

основных этапов и смысловых составляющих проблемы; понимает базовые основы и теоретическое обоснование выбранной темы. Привлечены нормативные и технические документы. Допущено не более 2 ошибок в смысле или содержании проблемы, оформлении работы;

– 60-50 баллов – если работа представляет собой полностью переписанный исходный текст, без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в смысловом содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

## **2. Индивидуальные задания для проверки знаний по дисциплине «Финансовый менеджмент» (примеры)**

### **Раздел «Управление капиталом организации».**

#### Задание 1

Возможны следующие варианты формирования структуры капитала акционерного общества:

Показатели	Варианты		
	первый	второй	третий
Структура капитала, %:			
- акционерный	30	50	70
- заёмный	70	50	30
Уровень дивидендных выплат, %	10	11	12
Уровень ставки за кредит, %	19	14	12
Ставка процента за кредит с учётом налогового корректора, %	?	?	?
Средневзвешенная стоимость капитала, %	?	?	?

На основе приведённых данных требуется:

1. Определить рациональный вариант целевой структуры капитала по критерию минимизации средневзвешенной стоимости капитала.
2. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

#### Задание 2

Возможны следующие варианты формирования структуры капитала акционерного общества:

Показатели	Варианты		
	первый	второй	третий
Сумма капитала, тыс. руб.	15600	15600	15600
в том числе			
- акционерный	4680	7800	10920
- заёмный	10920	7800	4680
Уровень дивидендных выплат, %	10	11	12
Уровень ставки за кредит, %	19	14	12

На основе приведённых данных требуется:

1. Определить рациональный вариант целевой структуры капитала по критерию минимизации средневзвешенной стоимости капитала.
2. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

### Задание 3

Возможны следующие варианты финансирования деятельности акционерного общества:

Показатели	Варианты		
	первый	второй	третий
Сумма капитала, тыс. руб.	120	160	190
в том числе:			
- акционерный капитал	120	120	120
- заёмный капитал	-	40	70
Ставка процентов за кредит, %	-	19	23
Рентабельность собственного капитала, %	?	?	?

Справочно: Рентабельность активов составляет 30%.

На основе приведённых данных требуется:

1. Определить рациональный вариант целевой структуры капитала по критерию максимизации уровня рентабельности собственного капитала.
2. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

### Задание 4

Имеются следующие исходные данные по предприятию:

Источник привлечения капитала	Удельный вес, %		Стоимость, руб.	
	прошлый год	отчётный год	прошлый год	отчётный год
Собственный капитал	52,0	45,0	0,12	0,10

Долгосрочные кредиты	12,0	10,0	0,28	0,26
Краткосрочные кредиты	19,0	25,0	0,20	0,25
Товарные кредиты	15,0	16,0	0,16	0,18
Кредиторская задолженность	2,0	4,0	-	-
Итого	100,0	100,0	-	-
Средневзвешенная стоимость совокупного капитала	-	-	?	?

На основе приведённых данных требуется:

1. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала предприятия за прошлый и отчётный годы.
2. Определить влияние на изменение средневзвешенной стоимости капитала стоимости его элементов и доли каждого элемента в совокупном капитале.
3. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

#### Задание 5

Возможны следующие варианты формирования структуры капитала акционерного общества:

Показатели	Варианты		
	первый	второй	третий
Сумма капитала, тыс. руб.	160	160	160
в том числе:			
- акционерный	140	120	90
- заёмный	20	40	70
Прибыль до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль, тыс. руб.	48	48	48
Ставка процентов за кредит, %	15	18	21
Рентабельность активов, %	30	30	30
Прирост рентабельности собственного капитала в связи с использованием заёмного капитала, %	?	?	?

На основе приведённых данных требуется:

1. Определить рациональный вариант целевой структуры капитала по критерию максимизации прироста рентабельности собственного капитала (используя эффект финансового левериджа).
2. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

## Раздел «Операционный анализ как инструмент финансового менеджмента».

### Задание 6

Имеются следующие исходные данные:

Месяцы	Объём производства продукции, тыс. руб.	Затраты в составе себестоимости, тыс. руб.
Январь	520,5	460,7
Февраль	560,3	483,2
Март	486,2	410,0
Апрель	613,0	499,5
Май	591,1	481,0
Июнь	503,0	463,9
Июль	616,2	500,0
Август	574,5	477,9
Сентябрь	590,1	488,8
Октябрь	610,1	494,1
Ноябрь	581,2	489,0
Декабрь	553,8	486,4
Итого за год	6800,0	5734,5
В среднем за месяц	566,7	477,9

На основе приведённых данных требуется определить сумму постоянных и переменных затрат в составе себестоимости предприятия, используя:

- а) метод максимальной и минимальной точек;
- б) графический метод.

### Задание 7

Имеются следующие исходные данные:

Сведения о выручке от продажи и полной себестоимости продукции предприятия

Показатели	Факт за отчётный год	Финансовый план на следующий год
Выручка от продажи, тыс. руб.	5070	5500
Полная себестоимость продукции, тыс. руб., в том числе переменные затраты	4200 3300	4400 3900

На основе приведённых данных требуется:

1. Определить запас финансовой прочности предприятия за отчётный год.
2. Рассчитать точку безубыточного объёма продаж (порог рентабельности) на следующий год. Определить запас финансовой прочности предприятия на планируемый год с позиции обеспечения его безубыточной работы.
3. Сформулировать выводы по результатам аналитических расчётов.

### Задание 8

Имеются следующая исходная информация:

Деятельность предприятия характеризуется следующими основными показателями: - выручка от продаж - 360 000 руб.;

- сумма переменных затрат в составе себестоимости – 280 000 руб.;

- сумма постоянных затрат в составе себестоимости – 27 000 руб.

Предприятие планирует увеличить выручку от продаж до 390 000 руб. не выходя за пределы релевантного диапазона.

На основе приведённых данных требуется:

1. Рассчитать сумму прибыли, соответствующую новому уровню выручки от продаж с помощью операционного рычага.
2. Дать оценку предполагаемому уровню фондовооружённости предприятия и степени его предпринимательского риска.

#### Задание 9

Имеются следующая исходная информация по акционерному обществу:

Показатели	Текущий год
Выручка от продаж, тыс. руб.	20500
Чистая прибыль, тыс. руб.	1900
Количество обыкновенных акций, тыс. шт.	950
Сила воздействия финансового леввериджа	1,2
Сила воздействия операционного леввериджа	1,8

Планируемая сумма выручки от продаж в следующем году – 22550 тыс. руб.

На основе приведённых данных требуется:

1. Определить сопряжённый эффект операционного и финансового леввериджа.
2. Используя сопряжённый эффект операционного и финансового леввериджа рассчитать предполагаемую величину прибыли на акцию в следующем году.
3. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

#### Задание 10

Имеются следующая исходная информация:

Руководство предприятия намерено увеличить производство продукции с 400 ед. до 450 ед. Переменные затраты на единицу продукции для исходного варианта составляют 3 тыс. руб., общая сумма постоянных затрат - 500 тыс. руб. Цена за единицу продукции равна 5 тыс. руб. При наращивании производственной мощности сумма постоянных затрат возрастёт до 625 тыс. руб.

На основе имеющихся данных необходимо обосновать решение об изменении производственной мощности (без учёта эффекта кривой опыта):

1. Рассчитать сумму прибыли, соответствующую новому уровню выручки от реализации и её прирост в процентах.

2. Определить, выгодно ли предприятию наращивать объём производства продукции исходя из: а) соотношения изменения следующих показателей: производственной мощности, величины постоянных затрат и прибыли; б) изменения порога рентабельности, запаса финансовой прочности и срока окупаемости постоянных затрат.

Решение оформить таблицей:

Показатели	Исходный вариант	Планируемый вариант	Изменение, %
Объём производства, ед.	400	480	?
Постоянные затраты, тыс. руб.	500	625	?
Цена, тыс. руб.	5	5	?
Выручка от продаж, руб.	?	?	?
Прибыль, руб.	?	?	?
Порог рентабельности, ед.	?	?	?
Запас финансовой прочности, %	?	?	?
Срок окупаемости постоянных расходов, мес.	?	?	?

### Задание 11

Имеются следующие данные о компании:

1. Целевая структура капитала: собственный капитал - 70%, заёмный капитал - 30%.
2. В следующем году компания планирует получить чистую прибыль в размере 105 000 руб.
3. Отчисления на нераспределённую прибыль - 50% чистой прибыли.
4. Компания имеет договор с банком, в соответствии с которым может получить кредиты (до 42 000 руб.) по процентной ставке 8%.
5. Часть чистой прибыли, выплачиваемой в виде дивидендов - 12%.
6. Стоимость дополнительно привлекаемого капитала (дополнительная эмиссия акций) - 12,7%
7. Варианты инвестиций:

Проекты	Начальные вложения, руб.	Внутренняя норма прибыли (IRR), %
А	75 000	13
Б	100 000	9
В	50 000	10
Г	25 000	12
Д	50 000	14

На основе расчёта точек разрыва при изменении предельной стоимости капитала необходимо определить какие проекты могут быть приняты к исполнению.

### Задание 12

Имеются следующая исходная информация:

Производственная мощность предприятия рассчитана на производство 2 000 изделий, рыночная цена которых 300 руб. Переменные расходы на одно изделие составляют 100 руб., а общие постоянные расходы – 150 000 руб.

В связи с потерей рынков сбыта объем заказов предприятия сократился до 600 изделий. Постоянные и переменные затраты остались на том же уровне.

Одновременно предприятие имеет возможность получить дополнительный заказ на производство 1 000 изделий по цене, ниже рыночной – 200 руб. Для выпуска этой партии продукции на конструкторско-



технологическую подготовку производства необходимо дополнительно израсходовать 10 500 руб.

На основе приведённых данных необходимо:

1. Определить себестоимость единицы изделия, прибыль и безубыточный объем продаж (порог рентабельности) а) при полной загрузке производственной мощности и б) в условиях сокращения объёма заказов, определив, будет ли деятельность предприятия при этом рентабельной.
2. Обосновать целесообразность дополнительного заказа по ценам ниже рыночных, рассчитав значения перечисленных выше показателей в случае принятия заказа.

### Задание 13

Имеются следующая исходная информация:

Компания оказывает услуги по ремонту промышленного оборудования, для чего ей требуются новые комплектующие детали в количестве 2700 шт. Если компания будет производить их самостоятельно, то постоянные затраты, связанные с их производством составят 120 тыс. руб. в год, а переменные – 70 руб. на единицу изделия. Готовые детали можно приобрести в неограниченном количестве по цене 120 руб. за единицу.

На основе приведённых данных необходимо:

1. Определить объём потребности в деталях, при котором расходы на их закупку совпадут с себестоимостью производства.
2. Обосновать выбор между собственным производством деталей и их приобретением, исходя из необходимости минимизации связанных с этим затрат.

## **Раздел «Управление прибылью организации»**

### Задание 14

Исходные данные:

Сведения об объёме продаж, продажных ценах и себестоимости продукции

Виды	Объём продажи продукции	Продажная цена, руб.	Полная себестоимость продукции, тыс. руб.
------	-------------------------	----------------------	---

продукции	прошлый год		отчётный год		прошлый год	отчётный год	прошлый год	отчётный год
	ед.	уд. вес, %	ед.	уд. вес, %				
А	1750	50	1560	40	300,00	400,00	200	250
Б	1050	30	780	20	200,00	250,00	150	120
В	700	20	1560	40	700,00	600,00	300	340
Итого	3500	100	3900	100	X	X	650	710

Справочно: прибыль от продаж составила в прошлом году - 575 тыс. руб., в отчётном году – 1045 тыс. руб.

На основе приведённых данных требуется:

1. Построить факторную модель зависимости прибыли от продаж от следующих факторов: объёма продаж, структуры реализованной продукции, полной себестоимости товарной продукции, продажных цен.
2. Исчислить влияние на изменение прибыли от продаж перечисленных выше факторов.
3. Сформулировать выводы по результатам расчётов.

#### **Критерии оценки:**

– 100-86 баллов выставляется студенту, если студент выразил свое мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив ее содержание и составляющие. Приведены данные нормативных и технических документов. Студент знает и владеет навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; методами и приемами анализа теоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно;

– 85-76 баллов – работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные нормативных и технических документов. Продемонстрированы исследовательские умения и навыки. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет. Допущены одна-две

ошибки в оформлении работы;

– 75-61 балл – студент проводит достаточно самостоятельный анализ основных этапов и смысловых составляющих проблемы; понимает базовые основы и теоретическое обоснование выбранной темы. Привлечены нормативные и технические документы. Допущено не более 2 ошибок в смысле или содержании проблемы, оформлении работы;

– 60-50 баллов – если работа представляет собой полностью переписанный исходный текст, без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в смысловом содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

### **Темы и ориентировочное содержание аналитических, научно-исследовательских и творческих заданий**

**Задание 3.** На основании изучения литературы, рекомендованной преподавателем, подготовить групповой доклад на одну из тем, связанных с финансовым менеджментом и представить презентацию на выбранную тему.

**Методические указания для выполнения самостоятельной работы по заданию 3: «Доклад на выбранную тему».**

1. Что понимается под финансовым менеджментом?
2. Какие стратегические цели решает финансовый менеджмент?
3. Как связаны между собой финансовая стратегия, финансовая политика и финансовая тактика?
4. Какие элементы включает в себя финансовый механизм?
5. Как изменились задачи финансового директора в рыночной экономике?
6. Каковы особенности работы финансового менеджера в современных
7. условиях хозяйствования?
8. Опишите основные концепции финансового менеджмента, приведите пример.

9. Перечислите специфические аспекты и особенности финансового менеджмента в субъектах хозяйствования разных форм собственности и организационно-правовых форм.
10. Определите особенности финансового менеджмента в транснациональных корпорациях и других акционерных компаниях.
11. Какие методы применяются в финансовом анализе?
12. Чем показывает актив и пассив в балансе?
13. Каковы предельные значения коэффициентов ликвидности?
14. Что такое «чистый оборотный капитал»?
15. Аналогичны ли понятия «ликвидность» и «платежеспособность»?
16. Перечислите показатели, характеризующие финансовую устойчивость предприятия.
17. предприятия.
18. Какие, на Ваш взгляд, показатели отражают уровень деловой активности фирмы?
19. В чем различие между понятиями «финансовый актив» и «капитальный финансовый актив»?
20. Является ли безрисковый финансовый актив безрисковым в полном смысле этого слова?
21. Перечислите основные характеристики финансового актива, дайте их экономическую интерпретацию.
22. Пояснить суть подходов к оценке финансовых активов? Каковы их достоинства и недостатки.
23. Дайте характеристику стоимостных оценок облигации и акции. Почему в одних используется термин «цена», а в других – «стоимость»?
24. Что такое фактическая и ожидаемая доходность? Как они рассчитываются? В чем их ценность?
25. В чем смысл понятия «риск финансового актива»?
26. Поясните логику модели CAPM.
27. Дайте сравнительную характеристику понятиям «экономический эффект», «экономическая эффективность», «рентабельность».

28. В чем отличия стратегий финансирования оборотного капитала предприятия?
29. Дайте сравнительную характеристику компромиссной, агрессивной и консервативной моделей управления оборотным капиталом?
30. Какие факторы влияют на объем запасов?
31. С какой целью определяют оптимальный объем заказов?
32. Каким образом используют метод ABC для контроля заказов?
33. Какие факторы влияют на размер дебиторской задолженности?
34. Какие задачи управления дебиторской задолженностью?
35. Как выбрать наилучшую кредитную политику?
36. Как контролировать размер дебиторской задолженности?
37. Как обосновать целесообразность изменения кредитной политики?
38. Что такое инвестиционный проект?
39. Стадии инвестиционного проекта.
40. Критерии инвестиционной привлекательности проектов: финансовая
41. состоятельность и экономическая эффективность.
42. Метод чистой текущей стоимости: понятие, назначение, порядок расчета, достоинства и недостатки.
43. Метод внутренней нормы доходности: понятие, назначение, порядок расчета, достоинства и недостатки.
44. Метод срока окупаемости: понятие, назначение, порядок расчета, достоинства и недостатки.
45. Метод индекса выгодности (доходности) инвестиций: понятие, назначение, порядок расчета, достоинства и недостатки.
46. Срок окупаемости для собственного капитала предприятия. Срок окупаемости инвестиционного проекта в целом.
47. Особенности принятия решений по альтернативным проектам.
48. Какие методы финансового прогнозирования известны?
49. Что такое матрица финансовой стратегии? Для каких целей разрабатывают такие матрицы.

50. Охарактеризуйте сущность и формы долгосрочного финансового планирования и прогнозирования.

Используя учебную литературу, научные публикации и интернет-ресурсы, осуществить поиск информации по выбранной тематике. Изучить теоретические материалы, мнение экспертов.

Обсудить в своей группе отобранные материалы по выбранной тематике, коллективно разработать план ее изложения перед студенческой аудиторией. Распределить в группе задания, обязанности по доработке темы в соответствие с разработанным планом (например, осуществить поиск недостающих фактических данных, нормативно-законодательных актов, примеров).

Подготовить презентацию и файл в процессоре MS Word с сопроводительным текстом к каждому слайду.

Осуществить поиск правовых документов по теме в справочно-правовой системе Консультант Плюс, сформировать папку с отобранными нормативно-законодательными актами, подготовить закладки на нужные фрагменты текста в документах.

### **Рекомендации по работе с литературой**

При самостоятельной работе с рекомендуемой литературой студентам необходимо придерживаться определенной последовательности:

– при выборе литературного источника теоретического материала лучше всего исходить из основных понятий изучаемой темы курса, чтобы точно знать, что конкретно искать в том или ином издании;

– для более глубокого усвоения и понимания материала следует читать не только имеющиеся в тексте определения и понятия, но и конкретные примеры;

– чтобы получить более объемные и системные представления по рассматриваемой теме необходимо просмотреть несколько литературных

источников (возможно альтернативных);

– не следует конспектировать весь текст по рассматриваемой теме, так как такой подход не дает возможности осознать материал; необходимо выделить и законспектировать только основные положения, определения и понятия, позволяющие выстроить логику ответа на изучаемые вопросы.

### **Методические рекомендации по подготовке презентации**

1. Первый слайд должен содержать название доклада, ФИО и координаты (номер группы, направление подготовки, адрес электронной почты) выступающего. Каждый слайд должен иметь заголовок.

2. Презентация начинается с аннотации, где на одном-двух слайдах дается представление, о чем пойдет речь. Большая часть презентаций требует оглашения структуры.

3. Переход от слайда к слайду организуйте по щелчку мыши. Оптимальная скорость переключения – один слайд за 1–2 минуты. Слушатели должны успеть воспринять информацию и визуально со слайда, и на слух. «Универсальная» оценка – число слайдов равно продолжительности выступления в минутах.

4. Размер шрифта основного текста – не менее 16pt, заголовки  $\geq 20$  pt. Наиболее читабельным и традиционно используемым в научных исследованиях является Times New Roman. Оформляйте все слайды в едином стиле.

5. Презентация является дополнением к докладу. Каждый слайд – «плакат», поэтому должен содержать таблицы с фактическими данными и диаграммы (с обязательным указанием ссылок на источники в случае, если они подготовлены самостоятельно), информацию в виде схем и рисунков. Сопроводительный текст к каждому слайду сохраните либо в разделе Заметки, либо в файле MS Word.

6. Не перегружайте слайд информацией. Не делайте много мелкого текста. При подготовке презентации рекомендуется в максимальной степени

использовать графики, схемы, диаграммы и модели с их кратким описанием. Фотографии и рисунки делают представляемую информацию более интересной и помогают удерживать внимание аудитории, давая возможность ясно понять суть предмета. Длинные перечисления или большие таблицы с числами тяжело воспринимаются, лучше построить графики.

7. Имеет смысл быть аккуратным. Неряшливо сделанные слайды (разнобой в шрифтах и отступах, ошибки и опечатки) вызывают подозрение, что и к содержательным вопросам докладчик подошёл «спустя рукава». Готовую презентацию надо просмотреть внимательно несколько раз «свежим» взглядом для выявления проблем с оформлением и опечаток.

8. Если Вы чувствуете себя хоть немного неуверенно перед аудиторией, или выступление очень ответственное, то напишите и выучите свою речь наизусть. Озвучивание одной страницы (формат А4, шрифт 14пт, полуторный интервал) занимает 2 минуты. Потренируйтесь выступать с вашей презентацией. Пусть кто-то послушает и скажет Ваши ошибки, впечатление о выступлении, что интересно, что непонятно, как Вы выглядели.

9. Следите за временем (регламент выступления – 10-15 минут).

10. Речь и слайды не должны совпадать, тогда презентация станет «объёмной». Стилль речи должен быть понятным для аудитории, используйте примеры, ассоциации и образы. Слайды могут содержать больше «технических» подробностей: формулы, схемы, таблицы, графики. Всегда подписывайте оси (какая переменная и ее размерность).

11. Первые же фразы должны интриговать. Например, можно сказать о том, насколько сложной или насколько важной является данная задача, или о том, насколько неожиданным будет решение – это позволит удержать внимание слушателей до конца. Но тогда концовка действительно должна оказаться нетривиальной – иначе слушатель будет разочарован. Запомните, у Вас только 20 секунд в начале доклада для того, чтобы привлечь внимание



слушателей. Если за это время не прозвучит нечто поистине интригующее (или хотя бы хорошая шутка), вернуть внимание будет очень сложно.

12. Люди лучше запоминают то, что увидели последним!

13. В серьёзных научных презентациях не следует использовать эффекты анимации и излишнее «украшательство».

14. Заранее продумайте возможные проблемы с техникой. Заранее скопируйте на рабочий стол файл с презентацией и проверьте, как он работает, с первого до последнего слайда. Обязательно имейте при себе копию презентации на флэш-карте. Проверьте, нет ли проблем с отображением русских шрифтов и формул.

#### **Критерии оценки выполнения коллективного научно-исследовательского, творческого задания**

№ п/п	Критерий	Количество баллов
1	Готовность результатов самостоятельной работы в срок	10
2	Доклад с демонстрацией презентации, ответы на вопросы аудитории	20
3	Материал современный, актуальный, интересный для аудитории	25
4	Тема раскрыта глубоко, изложение материала логично, аргументированно, подкреплено иллюстрациями, таблицами и диаграммами с фактическими данными, схемами и рисунками	25
5	Наличие папки с нормативно-законодательными актами, закладками в СПС Консультант Плюс, презентации и файла MS Word с текстовым материалом	20
	<b>ИТОГО</b>	<b>100</b>



**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Федеральное государственное автономное образовательное  
учреждение высшего образования

**«Дальневосточный федеральный университет»  
(ДФУ)**

---

**ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА**

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ**

по дисциплине «Финансовый менеджмент»

Направление подготовки 38.03.01 Экономика (двудипломная программа с ВШЭ)

Форма подготовки: очная

**Владивосток  
2018**

**Паспорт  
фонда оценочных средств  
по дисциплине «Финансовый менеджмент»**

Код и формулировка компетенции	Этапы формирования компетенции	
ОПК- 4 - способность находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность	Знает	Методы принятия решений при ведении операционной деятельности организации;
	Умеет	использовать технологии финансового менеджмента для выявления наиболее эффективного управленческого решения для определенной ситуации
	Владеет	навыками работы с внутренней и внешней отчетностью организации с целью определения слабых и сильных сторон, а также для принятия оперативных решений в процессе текущей деятельности
ПК- 11- способность критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений, разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий	Знает	Способы и методы оценки для определения наиболее оптимального решения с учетом социально-экономической эффективности
	Умеет	применять основные инструменты финансового менеджмента при прогнозировании и планировании риск-менеджмента для обеспечения финансовой стабильности
	Владеет	Основными инструментами формирования стратегии предприятия, планирования и прогнозирования основных элементов организации с целью создания благоприятных условий развития

№ п/п	Контролируемые разделы / темы дисциплины	Коды и этапы формирования компетенций	Оценочные средства		
			текущий контроль	промежуточная аттестация	
1	Раздел I. Цель, задачи и принципы финансового менеджмента  Раздел II. Управление оборотным капиталом	ОПК-4	Методы принятия решений при ведении операционной деятельности организации;	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий, кейсов; самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к экзамену 1-34.
			использовать технологии финансового менеджмента для выявления наиболее эффективного управленческого решения для определенной ситуации	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий, кейсов; самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к экзамену 1-34.
			навыками работы с внутренней	конспект лекций (ПР-7);	Вопросы к

			и внешней отчетностью организации с целью определения слабых и сильных сторон, а также для принятия оперативных решений в процессе текущей деятельности	решение практических заданий, кейсов; самостоятельная работа (Приложение 2)	экзамену 1-34.
2	Раздел II. Управление оборотным капиталом  Раздел III. Специальные вопросы финансового менеджмента	ПК-11	Способы и методы оценки для определения наиболее оптимального решения с учетом социально-экономической эффективности	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий, кейсов; самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к экзамену 1-34.
			применять основные инструменты финансового менеджмента при прогнозировании и планировании риска менеджмента для обеспечения финансовой стабильности	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий, кейсов; самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к экзамену 1-34.
			Основными инструментами формирования стратегии предприятия, планирования и прогнозирования основных элементов организации с целью создания благоприятных условий развития	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий, кейсов; самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к экзамену 1-34.

### Шкала оценивания уровня сформированности компетенций

Код и формулировка компетенции	Этапы формирования компетенции		Критерии	Показатели
	знат	умет		
ОПК-4 способность находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность	знат (пороговый уровень)	Методы принятия решений при ведении операционной деятельности организации;	знание правовых, нормативных и (законодательные и нормативные акты РФ, и др.), необходимых для составления бухгалтерской, управленческой и налоговой отчетности	способность характеризовать полученную информацию на основании нормативных и законодательных актов
	умет (продвинутый)	использовать технологии финансового менеджмента для выявления наиболее эффективного управленческого решения для определенной ситуации	знат основные показатели в управленческой, налоговой и финансовой отчетности	– умет грамотно интерпретировать показатели отчетности и проводить расчеты согласно бухгалтерским стандартам
	владеет (высокий)	навыками работы с внутренней и внешней отчетностью организации с	владеет основными навыками финансового моделирования и	– способность построения финансовых моделей предприятия, расчета затрат и разработки предложений

		целью определения слабых и сильных сторон, а также для принятия оперативных решений в процессе текущей деятельности	прогнозирования	для компаний
ПК-11 способность критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений, разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий	знает (пороговый уровень)	Способы и методы оценки для определения наиболее оптимального решения с учетом социально-экономической эффективности	знает теоретические основы экономического анализа и основные показатели	– способность характеризовать полученную информацию на основании нормативных и законодательных актов
	умеет (продвинутый)	применять основные инструменты финансового менеджмента при прогнозировании и планировании риск-менеджмента для обеспечения финансовой стабильности	обладает практическим инструментарием для осуществления финансового анализа	– способность проводить расчеты финансовых показателей
	владеет (высокий)	Основными инструментами формирования стратегии предприятия, планирования и прогнозирования основных элементов организации с целью создания благоприятных условий развития	владеет навыками интерпретирования полученной информации по результатам экономического анализа	– способность принимать эффективные управленческие решения на основе полученной финансовой информации

## Зачетно-экзаменационные материалы

### Оценочные средства для промежуточной аттестации

#### Вопросы к экзамену

1. Понятие, цель и задачи финансового менеджмента.
2. Функции и принципы финансового менеджмента.
3. Основные этапы становления и развития финансового менеджмента.

4. Система информационного обеспечения финансового менеджмента: состав, требования к формированию, пользователи.
5. Финансовая отчётность как информационная база финансового менеджмента.
6. Понятие стоимости капитала. Значение оценки стоимости капитала.
7. Управление стоимостью собственного капитала.
8. Управление стоимостью заёмного капитала.
9. Управление структурой капитала.
10. Эффект финансового рычага (первая концепция).
11. Эффект финансового рычага (вторая концепция).
12. Определение средневзвешенной стоимости капитала. Расчёт влияния факторов на величину средневзвешенной стоимости капитала.
13. Предельная стоимость капитала: сущность и роль в обосновании решений финансового менеджмента.
14. Дифференциация затрат (в составе себестоимости) в зависимости от изменения объёма продаж продукции (работ, услуг). Методы дифференциации затрат.
15. Операционный рычаг как элемент операционного анализа. Сила воздействия операционного рычага. Предпринимательский риск.
16. Элементы операционного анализа: порог рентабельности и запас финансовой прочности (аналитический метод).
17. Определение порога рентабельности и запаса финансовой прочности графическим методом.
18. Сопряжённый эффект финансового и операционного рычагов и его роль в управлении совокупным риском организации.
19. Управление параметрами финансово-хозяйственной деятельности организации с использованием инструментов операционного анализа.
20. Финансовое планирование как функция финансового менеджмента. Виды и методы финансового планирования.
21. Управление формированием операционной прибыли.

22. Рентабельность: основные показатели и основы их регулирования.
23. Формула Дюпона и её модификации.
24. Цель и задачи распределения прибыли организации. Основные направления распределения прибыли.
25. Распределение прибыли организации: норма распределения, определение рационального соотношения между нормой распределения и внутренними темпами роста.
26. Дивидендная политика организации: понятие, цель и типы.
27. Управление финансированием оборотных активов: стратегии финансирования и их сочетаемость со стратегиями формирования текущих активов.
28. Текущие финансовые потребности организации: оценка и управление.
29. Финансовый цикл организации: порядок определения, экономическое содержание и основы управления.
30. Управление денежными активами.
31. Управление денежными потоками.
32. Управление дебиторской задолженностью.
33. Управление материальными оборотными активами (запасами).
34. Управление внеоборотными активами.

### **Критерии оценки студента на экзамене по дисциплине**

#### **«Финансовый менеджмент»**

#### **(промежуточная аттестация – экзамен)**

Баллы (рейтингов ой оценки)	Оценка зачета/ экзамена (стандартная)	Требования к сформированным компетенциям
-----------------------------------	--	--

86-100	«зачтено»/ «отлично»	Оценка «отлично» выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал монографической литературы, правильно обосновывает принятое решение, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач.
76-85	«зачтено»/ «хорошо»	Оценка «хорошо» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.
75-61	«зачтено»/ «удовлетворительно»	Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при ответах на дополнительные вопросы.
менее 61	«не зачтено»/ «неудовлетворительно»	Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится студентам, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.

## Оценочные средства для текущей аттестации

### Ситуационные задачи

#### по дисциплине «Финансовый менеджмент»

Ситуация 1. Компания выпустила в обращение 5-летние облигации, обеспечивающие доходность 14 % годовых. Если известно, что трехмесячные казначейские векселя имеют доходность на уровне 9 % годовых, а 5-летние казначейские облигации – 10,5 % годовых, то чему равна премия за риск неплатежа и меньшую ликвидность корпоративной облигации? Какая часть премии может быть объяснена различиями в сроке погашения?



Ситуация 2. Предприятие получило кредит на один год в размере 10 млн руб. с условием возврата 16 млн руб. Рассчитайте процентную ставку.

Ситуация 3. На вашем счете в банке 120 тыс. руб. Банк платит 12,5 % годовых. Вам предлагают войти всем капиталом в организацию совместного предприятия, обещая удвоение капитала через пять лет. Принимать ли это предложение?

Ситуация 4. Вы имеете 20 тыс. руб. и хотели бы удвоить эту сумму через пять лет. Каково минимально приемлемое значение процентной ставки?

Ситуация 5. Рассчитайте наращенную сумму с исходной суммы в 20 тыс. руб. при размещении ее в банке на условиях начисления: а) простых и б) сложных процентов, если годовая ставка 15 %, а периоды наращивания 90 дней, 180 дней, 1 год, 5 лет, 10 лет.

Ситуация 6. За выполненную работу предприниматель должен получить 60 тыс. руб. Заказчик не имеет возможности рассчитаться в данный момент и предлагает отложить срок уплаты на два года, по истечении которых он обязуется выплатить 70 тыс. руб. Выгодно ли это предпринимателю, если приемлемая норма прибыли составляет 10 %? Какова минимальная ставка, которая делает подобные условия невыгодными для предпринимателя?

Ситуация 7. Компания выпустила 8-процентные купонные облигации номинальной стоимостью 10 000 дол. со сроком погашения через пять лет. Процентные выплаты осуществляются раз в год. Какова должна быть цена облигации, если облигации такого же уровня риска и с таким же сроком погашения обеспечивают 10-процентную доходность?

Ситуация 8. Компания выплачивает дивиденд в размере 8 дол. на акцию. Требуемая доходность инвестора – 20 %. Какой может быть цена акции,

если инвестор полагает, что фирма будет поддерживать выплату дивидендов на таком же уровне в течение бесконечного периода? Как изменится оценка, если инвестор предполагает, что размер дивиденда будет расти с постоянным темпом – 4 % в год?

Ситуация 9. Химическая компания рассматривает возможность замены двух устаревших машин одной более эффективной. Существующие машины имеют восстановительную стоимость 70 тыс. руб. и остаточную стоимость 120 тыс. руб. Ожидается, что существующие машины могли бы прослужить еще восемь лет при равномерном начислении амортизации. Покупка новой машины обойдется в 520 тыс. руб. Срок ее службы равен восьми годам, ликвидационная стоимость через восемь лет составит 40 тыс. руб. Предусмотрена равномерная амортизация новой машины.

Основное преимущество нового оборудования связано с экономией текущих материальных и трудовых затрат, величина которой составит 130 тыс. руб. Финансовый менеджер должен привести необходимые расчеты и оценить привлекательность проекта (если требуемая отдача инвестиций фирмы принята равной 15 %).

Ситуация 10. Фирма оценивает целесообразность приобретения нового оборудования стоимостью 450 тыс. дол., которое позволит предприятию увеличить производство и продажи на 14 тыс. изделий в год. Фирма продает свою продукцию по цене 25 дол. за единицу в каждом из последующих трех лет. Это оборудование будет равномерно амортизироваться в течение трех лет; остаточная стоимость будет равна нулю. Производственные издержки составляют 9 дол. на одно изделие. Ставка налогообложения прибыли – 40 %. Номинальная стоимость капитала фирмы – 15 %. Финансовый менеджер фирмы ожидает, что в ближайшие три года и цены, и производственные издержки будут расти на 4 % в год в соответствии с

ожидаемой инфляцией. Чему будет равно значение NPV в случае покупки нового оборудования?

Ситуация 11. «Взгляните, ваше обоснование проекта не учитывает инфляцию. – заметил финансовый директор компании руководителю отдела оценки проектов. – По оценкам экспертов в течение нескольких следующих лет ежегодная инфляция будет держаться на уровне 6 %. Проведите, пожалуйста, переоценку проекта». По предварительной оценке, инвестиции в проект составили 15 тыс. дол., а ежегодные притоки в течение следующих шести лет – 4 000 дол. в неизменных ценах. Текущая ставка отдачи, приемлемая для компании, равна 15 %.

Ситуация 12. Предприятие планирует приобрести расфасовочную машину за 16 тыс. руб. Обучение работника обойдется в 1 тыс. руб. Эксплуатационные расходы на оборудование оцениваются в 3 000 руб. в год, но предприятие будет экономить 7 тыс. руб. в год на расфасовке. Срок службы машины – шесть лет, после чего она может быть продана за 3 тыс. руб. Определите денежные потоки по годам реализации проекта по приобретению расфасовочной машины и примите решение по проекту на основе показателя NPV, учитывая выбранную предприятием ставку дисконтирования 12 %.

Ситуация 13. Фирма оценивает целесообразность приобретения нового оборудования стоимостью 450 тыс. дол., которое позволит предприятию увеличить производство и продажи на 14 тыс. изделий в год. Фирма продает свою продукцию по цене 25 дол. за единицу в каждом из последующих трех лет. Это оборудование будет равномерно амортизироваться в течение трех лет; остаточная стоимость будет равна нулю. Производственные издержки составляют 9 дол. на одно изделие. Ставка налогообложения прибыли – 40 %. Номинальная стоимость капитала фирмы – 15 %. Финансовый менеджер фирмы ожидает, что в ближайшие три года и цены и

производственные издержки будут расти на 4 % в год в соответствии с ожидаемой инфляцией. Чему будет равно значение NPV в случае покупки нового оборудования?

**Критерии оценки:**

– 100-86 баллов выставляется студенту, если студент выразил свое мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив ее содержание и составляющие. Приведены данные нормативных и технических документов. Студент знает и владеет навыком самостоятельной работы по теме исследования; методами и приемами анализа теоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно;

– 85-76 баллов – работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные нормативных и технических документов. Продемонстрированы практические умения и навыки. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет. Допущены одна-две ошибки в оформлении работы;

– 75-61 балл – студент проводит достаточно самостоятельный анализ основных этапов и смысловых составляющих проблемы; понимает базовые основы и теоретическое обоснование выбранной темы. Привлечены нормативные и технические документы. Допущено не более 2 ошибок в смысле или содержании проблемы, оформлении работы;

– 60-50 баллов – если работа представляет собой полностью переписанный исходный текст, без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в смысловом содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

## **Методические рекомендации, определяющие процедуры оценивания результатов освоения дисциплины**

**Текущая аттестация студентов.** Текущая аттестация студентов по дисциплине «Финансовый менеджмент» проводится в соответствии с локальными нормативными актами ДВФУ и является обязательной.

Текущая аттестация по дисциплине «Финансовый менеджмент» проводится в форме контрольных мероприятий (представления результатов по решению практических заданий) по оцениванию фактических результатов обучения студентов и осуществляется ведущим преподавателем.

Объектами оценивания выступают:

– учебная дисциплина (активность на занятиях, своевременность выполнения различных видов заданий, посещаемость всех видов занятий по аттестуемой дисциплине);

– степень усвоения теоретических знаний (активность в ходе обсуждений материалов лекций, активное участие в дискуссиях с аргументами из дополнительных источников, внимательность, способность задавать встречные вопросы в рамках дискуссии или обсуждения, заинтересованность изучаемыми материалами);

– уровень овладения практическими умениями и навыками по всем видам учебной работы (определяется по результатам решения заданий);

– результаты самостоятельной работы (задания и критерии оценки размещены в Приложении 1).

**Промежуточная аттестация студентов.** Промежуточная аттестация студентов по дисциплине «Финансовый менеджмент» проводится в соответствии с локальными нормативными актами ДВФУ и является обязательной.

**Итоговый контроль.** Предусматривает рейтинговую оценку по учебной дисциплине в течении семестра в процессе обучения.

**Краткая характеристика процедуры применения используемого оценочного средства.** В результате посещения лекционных занятий, выполнения заданий, индивидуальных задач, подготовки докладов, выполнения самостоятельной работы студент последовательно осваивает материалы дисциплины и изучает ответы на вопросы к экзамену, представленные в структурном элементе ФОС IV.1. В ходе промежуточной аттестации студент готовит индивидуальное задание (индивидуальное задание размещено в структурном элементе ФОС IV.2). Критерии оценки студента на экзамене представлены в структурном элементе ФОС IV.3. Критерии оценки текущей аттестации – контрольная проверка знаний (представление результатов по практическим заданиям) представлены в структурном элементе ФОС V.

**Критерии выставления оценки студенту на экзамене  
по дисциплине «Финансовый менеджмент»**

<b>Баллы (рейтинговой оценки)</b>	<b>Оценка экзамена (стандартная)</b>	<b>Требования к сформированным компетенциям</b>
86-100	«отлично»	Оценка «отлично» выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал монографической литературы, правильно обосновывает принятое решение, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач.
85-76	«хорошо»	Оценка «хорошо» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.

75-61	«удовлетворительно»	Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических работ.
60-0	«неудовлетворительно»	Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится студентам, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.