

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

---

**Факультет Высшая школа финансов и менеджмента**

Кафедра финансового менеджмента, управленческого учета и международных  
стандартов финансовой деятельности

УТВЕРЖДЕНА

решением кафедры

Протокол от «7 сентября» 2017г.

№6

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

Б1.Б.14 Финансовый менеджмент

направление подготовки (специальность)

\_\_\_\_\_ 38.03.02 Менеджмент \_\_\_\_\_

(код, наименование направления подготовки (специальности))

\_\_\_\_\_ Инвестиционный менеджмент \_\_\_\_\_

(направленность(и) (профиль (и)/специализация(ии))

\_\_\_\_\_ бакалавр \_\_\_\_\_

(квалификация)

\_\_\_\_\_ очная \_\_\_\_\_

(форма(ы) обучения)

Год набора - 2016

Москва, 2017 г.

**Автор(ы)–составитель(и):**

д.э.н., профессор Е.Н. Лобанова  
д.ф-м.н. , профессор Фурта С.Д.

Заведующий кафедрой финансового менеджмента, управленческого учета и международных стандартов финансовой деятельности

д.э.н., профессор Е.Н. Лобанова

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы .....	4
2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре ОП ВО .....	5
3. Содержание и структура дисциплины (модуля) .....	6
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине .....	9
5. Требования к организации самостоятельной работы студентов при подготовке к аудиторным занятиям (как пример) .....	41
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю) .....	43
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы .....	44

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

1.1. Дисциплина «Финансовый менеджмент» обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ОПК-5	Владение навыками составления финансовой отчетности с учетом последствий влияния различных методов и способов финансового учета на финансовые результаты деятельности организации на основе использования современных методов обработки деловой информации и корпоративных информационных систем	ОПК-5.2	Способность составлять финансовую отчетность с учетом способов финансового учета
ПК-4	Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	ПК-4.1	Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов

1.2. В результате освоения дисциплины «Финансовый менеджмент» у студентов должны быть сформированы:

ОТФ.ТФ (при наличии профстандарта) профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
Консультирование клиентов по использованию финансовых продуктов и	ПК-4.1	На уровне знаний: формировать финансовые и операционные стратегии, понимать механизм их взаимодействия в целях достижения

<p>услуг (А6)/ Подбор в интересах клиента поставщиков финансовых услуг и консультирование клиента по ограниченному кругу финансовых продуктов(А/02.6) ОТФ Факторинговое обслуживание клиентов (А 6 )/Анализ финансового положения клиента и дебитора (покупателя) (А/03.6)</p>		<p>устойчивого экономического роста предприятия</p> <p>На уровне умений: формировать варианты управленческой и финансовой политики, позволяющие осуществлять оптимальный выбор финансовых стратегий, адекватных общей стратегии развития владеть основами международных стандартов финансовой деятельности (ISFR, ISA, IAS, ISBR, ISFE и др.) в целях повышения эффективности управленческих и финансовых решений</p> <p>На уровне навыков: владеть методами достижения сбалансированной системы функциональных стратегий, архитектура которой определяет структуру ключевых индикаторов развития.</p>
<p>ОТФ Составление и представление финансовой отчетности экономического субъекта /Проведение финансового анализа, бюджетирование и управление денежными потоками (В/05.6)</p>	<p>ОПК-5.2</p>	<p>на уровне знаний: знать состав, структуру и основные характеристики бухгалтерской, аналитической и управленческой финансовой отчетности, соответствующей российским и международным стандартам финансовой и деловой отчетности</p> <p>на уровне умений: уметь определять общий размер финансовых документов, строить классификационные статьи на базе обработки первичной бухгалтерской информации, проводить трансформацию основных финансовых документов в управленческий формат для разработки делового отчета</p> <p>на уровне навыков владеть современными методами интерпретации содержания финансовых документов, основанными на сопоставлении концепции начисления, концепции ценности и концепции управления финансами на основе денежных потоков.</p>

## 2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре ОП ВО

### Объем дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины 144/108 часов (4 ЗЕТ). Количество академических часов, выделяемых на контактную работу с преподавателем составляет 64/48 часа, из них 32/24 на лекционные занятия, 32/24 на практические занятия, на самостоятельную работу обучающихся отводится 58/43,5 часов.

### Место дисциплины

Дисциплина «Финансовый менеджмент» относится к базовой части учебного плана.  
Код дисциплины Б1.Б.14 Дисциплина изучается на 2 курсе в 4 семестре.

Формой промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом является экзамен.

### 3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

Таблица 1.

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости* *, промежуточно й аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР Сам. работа	
			Лекции *		Практически е занятия			
Тема 1	Методология финансового менеджмента. Базовые принципы, цели. Задачи и функции	16/12	4/3		4/3		8/6	Доклад  КВ
Тема 2	Организация управления финансами	16/12	4/3		4/3		8/6	ТЗ
Тема 3	Структура аналитического баланса Формат управленческого о баланса.	18/13,5	4/3		6/4,5		8/6	ПР
Тема 4	Отчет о движении денежных средств: назначение и методы построения классификации денежных потоков.	18/13,5	4/3		6/4,5		8/6	ПЗ  З

Тема 5	Управление рабочим (оборотным) капиталом: дебиторская задолженность Управление рабочим капиталом: совокупные запасы	16/12	4/3		4/3		8/6	ПЗ
Тема 6	Финансовый анализ как информационная основа финансового менеджмента. Традиционная система финансовых коэффициентов и классификация финансовых коэффициентов.	20/15	6/4,5		4/3		10/7,5	К
Тема 7	Управление ликвидностью на основе бюджетирования денежных потоков.	18/13,5	6/4,5		4/3		8/6	ПЗ
<b>Промежуточная итоговая аттестация</b>		18/13,5						Экзамен
<b>Всего</b>		<b>144/108</b>	<b>32/24</b>		<b>32/24</b>	<b>4/3</b>	<b>58/43,5</b>	

*Примечание:*

*Формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), тестирование (Т), контрольная работа (КР), эссе (Э), доклад (Д), Практикум по решению задач (ПР) и др.*

### **Содержание дисциплины (модуля)**

#### **Тема 1. Методология финансового менеджмента. Базовые принципы, цели. Задачи и функции.**

История развития и становления современного финансового менеджмента в российской экономике.

Хронология формирования современной теории финансового менеджмента. Мировые бестселлеры финансового менеджмента. Развитие финансового менеджмента в российских компаниях. Основные этапы становления.

Денежный поток как главная детерминанта целеполагания в финансовом менеджменте. Стоимость и ценность.

Содержание и многообразие функций финансового менеджмента.

Модификация целей и задач финансового менеджмента. Англосаксонская и континентальная модели финансового менеджмента. Проблемы российской версии финансового менеджмента.

## **Тема 2. Организация управления финансами.**

Виды финансового менеджмента

Информационная основа доходов и расходов. Отчет о финансовых результатах

Стратегический и оперативный финансовый менеджмент. Корпоративный и некотируемый финансовый менеджмент. Особенности финансового менеджмента в малом бизнесе. Финансовый менеджмент неприбыльных компаний. Финансовый менеджмент как сфера прикладного использования теории и практики корпоративных финансов. Информационная основа доходов и расходов.

Три части баланса. Обязательства баланса. Аналитический отчет о финансовых результатах. «Золотые» правила распределения чистой прибыли. Норма накопления и норма выплаты дивидендов. Операционная прибыль и EBITDA. Структура операционных затрат. Критическая точка доходности. Стратегические затраты.

## **Тема 3. Структура аналитического баланса. Формат управленческого баланса.**

Основное балансовое уравнение.

Структура текущих и фиксированных активов. Элементы заемного капитала. Остаточный метод определения акционерного (собственного) капитала. Уставный капитал акционерного общества. Основные статьи акционерного капитала. Чистые активы.

Инвестированный и вложенный капитал. Чистые активы. Потребность в рабочем капитале. Долгосрочные и краткосрочные источники финансирования. Сбалансированная финансовая политика. Доходность инвестиционного капитала.

## **Тема 4. Отчет о движении денежных средств: назначение и методы построения классификации денежных потоков. Операционный денежный поток.**

Отчет о движении денежных средств: назначение и методы построения классификации денежных потоков

Отчет о движении денежных средств:

Классическая формула денежного потока. Прямой и косвенный метод составления ОДДС. Чистый денежный поток. Классификация денежных потоков по видам деятельности. Денежный поток от инвестиционной и финансовой деятельности. Требования МСФО к структуре операционного денежного потока. Денежный поток банкира и денежный поток от активов.

- Практикумы по разработке и оценке аналитических документов.

## **Тема 5. Управление рабочим (оборотным) капиталом**

Дебиторская задолженность как торговый кредит. Оптимизация стоимости дебиторской задолженности. Дебиторская задолженность: финансовое и инвестиционное решение. Методы инкассации дебиторской задолженности. Факторинг и форфейтинг. Принципы торгового финансирования.

Методы оценки запасов. Классификация совокупных запасов. Теория обслуживания и оптимизация страховых запасов. Роль финансового менеджера в управлении запасами. Формула расчета экономического количества заказа. Оперативные системы контроля, мониторинга и моделирования запасов.

Оптимизация объема денежной наличности. Модель Орра-Миллера. Модель Бомоля. Оперативные стратегии оптимизации наличности. Краткосрочные инвестиции. Высоколиквидные ценные бумаги. Деньги как неоперационный актив.

Рабочий капитал и потребность в рабочем капитале в формате управленческого баланса. Поэлементная структура потребности в рабочем капитале. Финансирование



потребности в рабочем капитале. Понятие операционного риска. Стратегия компании и рабочий капитал.

**Тема 6. Финансовый анализ как информационная основа финансового менеджмента. Традиционная система финансовых коэффициентов и классификация финансовых коэффициентов.**

Разновидности финансового анализа: коэффициентный финансовый анализ, вертикальный и горизонтальный финансовый анализ, трендовый, императивный и индикативный финансовый анализ, «управленческий» финансовый анализ.

Практика оценки рисков кредитоспособности. Анализ методических подходов, применяемых в российских банках. Методики зарубежных и отечественных рейтинговых агентств: сравнительный анализ (критериальный). Структура и состав оценочных коэффициентов. Система биржевых индексов. «Рыночные» коэффициенты.

Сферы применения финансовых коэффициентов. Формирование базы для сравнения, отраслевые нормативы, нормативы главного регулятора. Кластеры компаний-аналогов. Сравнение с конкурентами и проблемы сопоставимости.

**Тема 7. Управление ликвидностью на основе бюджетирования денежных потоков.**

Внутренняя, внешняя и стратегическая ликвидность. Расчет и интерпретация коэффициентов ликвидности. Проблемы оценки текущей внутренней ликвидности. Оценка стратегической ликвидности. Классификация факторов роста ликвидности. Новые подходы к управлению ликвидностью. Бюджетирование денежных потоков и построение платежного календаря.

Совокупная доходность компании. Норма прибыли. Операционная доходность. Оборачиваемость капитала и активов. Модель Дюпона как основа предварительной оценки финансовой политики. Инвестиционная версия модели Дюпона. Взаимосвязь совокупной и операционной доходности. Налоговый эффект.

**4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине**

**4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.**

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

- при проведении занятий лекционного типа: обсуждение, доклад)
- при проведении занятий практического типа: доклад (Докл.), разбор кейсаов (К), практические задания (ПЗ).

**4.1.2. Экзамен проводится в письменной форме : тестирование и решение кейса**

**Тема 1. Методология финансового менеджмента. Базовые принципы, цели. Задачи и функции.**

Подготовка докладов на тему «Лауреаты Нобелевской премии в области неоклассических финансов - создатели корпоративной модели финансового менеджмента» (по выбору студентов). Пять групповых докладов с обсуждением вклада ведущих ученых-финансистов в развитие теории и практики корпоративных финансов.

Контрольные вопросы:

1. Для чего менеджеру нужны знания по финансовому менеджменту?
2. Объясните, почему финансовое планирование и бюджетирование столь важны для

руководителя компании.

3. Кто такой финансовый менеджер, в чем его главное предназначение, каковы его основные функции?
4. Как распределяются функции и обязанности финансового менеджера по уровням управления?
5. Каковы основные результаты финансовой деятельности компании? Должны ли предпринимательские финансы приносить прибыль?
6. О каких целях в финансовом менеджменте идет речь? Что такое ценность компании? Чем отличаются между собой стоимость и ценность?
7. Каково главное правило современного финансового менеджмента? Можно ли в современном финансовом менеджменте опираться на традиционные управленческие цели?

## **Тема 2. Организация управления финансами.**

Практикум по построению организационных схем управления финансами для конкретных предприятий среднего бизнеса ( работа в рабочих группах по 5—7 человек). Предприятия: «Аскона», «Объединенные кондитеры», «Версальский лес», «Ижевский механический завод», «Volkswagen».

Режим работы: по две группы на одну компанию, проведение конкурса на лучшую схему. Разработка организационной финансовой схемы для инновационных венчурных компаний ( планируется индивидуальная работа студентов).

*Творческое задание:* разработать организационную схему финансового управления для: средней по размерам компании (типовая схема); малого предприятия; венчурной компании; крупной промышленной корпорации.

## **Тема 3. Структура аналитического баланса. Формат управленческого баланса.**

Практикум по построению аналитического баланса и проведению вертикального/горизонтального анализа пяти публичных акционерных компаний. Работа в группах на конкурсной основе.

Мини-презентации с использованием концепции слайд-шоу в режиме Power Point

Индивидуальное заполнение сводной таблицы.

Структура	Доля денежной	доля запасов	доля	доля	нематериальные	доля прочих	структура	доля	доля	доля	доля	доля	доляоблигаций	доля	доля	доля	доля	доля казначейских акций,
-----------	---------------	--------------	------	------	----------------	-------------	-----------	------	------	------	------	------	---------------	------	------	------	------	--------------------------

Аэрофл																			
U-tair																			
Газпром																			
Лукой																			
Роснеф																			

#### **Тема 4. Отчет о движении денежных средств: назначение и методы построения классификации денежных потоков.**

Практикум по расчету денежных потоков и построению аналитического бюджета денежных средств. Решение задач. Разбираются мини-кейсы

Практикум проводится на базе пяти публичных акционерных компаний. Работа в группах по 5—7 человек на конкурсной основе.

Работа состоит из следующих этапов:

1. Расчет операционного денежного потока в соответствии с МСФО,
2. Расчет денежных потоков от инвестиционной и финансовой деятельности,
3. Оценка денежного потока от активов.

Сравнительный анализ полученных результатов и позиционирование компаний по фазам циклического развития. Расчет следующих показателей:

- a) финансового риска,
- b) критической доходности,
- c) коэффициента Бивера,
- d) текущей ликвидности.

Мини-презентации в формате слайд-шоу. Подведение итогов.

Разбор мини-кейсов «Уроки компании «Ирис», «Гомпания «Гамма» и кейса «Ижевский механический завод» (см. Приложение 1)

*Примеры задач:*

#### Задача 1

Даны итоговые счета денежной наличности для трех очень похожих между собой компаний.

<b>млн. руб.</b>			
<b>Компании</b>	<b>α</b>	<b>β</b>	<b>ζ</b>
Чистый денежный поток от операционной деятельности	(15)	(15)	15
Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности	(35)	(6)	(8)
Чистый денежный поток от финансовой деятельности	45	12	(13)
Денежный поток на начало года	10	10	10

Подсчитать денежный поток для каждой компании на конец года.

<b>Компании</b>	<b>α</b>	<b>β</b>	<b>ζ</b>
Баланс денежной наличности на конец года (млн.руб.)	5	1	4

Определить инвестиционную привлекательность каждой из трех компаний.

#### Задача 2

<b>Показатели</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Чистые продажи	500	600
Стоимость реализованной продукции	360	400
Валовая прибыль	140	200
Амортизация	50	60
Накладные расходы	40	40
Прибыль до уплаты налогов	50	100
Налоги	16	36
Чистая прибыль	34	64
Деньги	150	100
Дебиторская задолженность	100	150
Запасы	80	60
Начисленные налоги	120	140
Начисленная зарплата	80	70
Кредиторская	40	50

задолженность		
---------------	--	--

Рассчитайте чистый денежный поток от операционной деятельности.

### Задача 3

	(\$ млн.)		
<b>Компания</b>	<b>А</b>	<b>В</b>	<b>С</b>
Чистые денежные потоки от операций	10	10	10
Чистые денежные потоки от инвестиций	(30)	(1)	(3)
Чистые денежные потоки от финансовой деятельности	40	7	(8)
Денежный баланс на начало года	5	5	5

#### ВОПРОСЫ:

1. Подсчитать денежный поток для каждого предприятия на конец года.
2. Какие причины могли привести предприятие «С» к отрицательному денежному потоку от финансовой деятельности? Надо ли об этом беспокоиться?
3. Какое предприятие более привлекательно с инвестиционной точки зрения?

#### **Тема 5. Управление рабочим (оборотным капиталом): дебиторская задолженность. Управление рабочим капиталом: совокупные запасы.**

Практикум по оценке оптимальной стоимости дебиторской задолженности с использованием правила чистой приведенной ценности и разработке алгоритма выявления и ликвидации безнадежных долгов.

В рамках практикума предполагается разработка схемы применения инструмента факторинга с целью снижения размера дебиторской задолженности.

#### *Примеры задач:*

1. Ниже перечислены 6 операций «Матрас-самоход». Скажите, как каждая из них повлияет на следующие статьи баланса:

- а) денежные средства;
- б) оборотный капитал.

#### Операции:

- 1) Выплата 2 млн. дол. денежных дивидендов.
- 2) Потребитель выплачивает 2500 дол. за продукцию, проданную ему ранее.
- 3) Компания «Матрас-самоход» оплачивает задолженность своему поставщику на 5000 дол.
- 4) Получен долгосрочный заем на 1 млн. дол., и эти средства инвестированы в приобретение запасов.
- 5) Получен краткосрочный заем на 1 млн. дол., и эти средства инвестированы в приобретение запасов.
- 6) Проданы легко реализуемые ценные бумаги на 5 млн. дол. с немедленной оплатой.

2. Ниже дан прогноз продаж компании National Bromid на первые 4 месяца 1992 г. (в тыс. дол.):

	Месяцы			
	1-й	2-й	3-й	4-й
Реализация продукции с немедленной оплатой	15	24	18	14
Реализация в кредит	100	120	90	70

В среднем 50% выручки за продукцию, проданную в кредит, оплачивается в текущем месяце, 30% - в следующем месяце, а остальная часть – через месяц после предыдущей оплаты. Какие потоки денежных средств от текущих операций ожидаются в третьем и четвертом месяцах?

3. Заполните пропуски в следующих формулировках.

- а) Компания имеет избыток денежных средств, когда ее \_\_\_\_\_ превосходит ее \_\_\_\_\_. Избыточные денежные средства обычно инвестируют в \_\_\_\_\_.
- б) Разрабатывая краткосрочный финансовый план, менеджер начинает с бюджета \_\_\_\_\_ на следующий год. Этот бюджет показывает \_\_\_\_\_, созданные или потребленные в процессе операций компании, а также минимальный \_\_\_\_\_, который необходим для обеспечения этих операций. Финансовый менеджер может также вкладывать деньги в \_\_\_\_\_, рассматривая их как резерв для удовлетворения непредвиденных потребностей в денежных средствах.
- в) Разработкой краткосрочных финансовых планов занимаются методом \_\_\_\_\_ и \_\_\_\_\_, часто используя компьютерные \_\_\_\_\_.

4. Определите, как каждое из перечисленных ниже событий влияет на баланс компании. Установите также, относятся ли эти события к источникам или использованию денежных средств либо фондов.

- а) Производитель автомобилей увеличивает выпуск продукции в соответствии с прогнозом о росте спроса. Но спрос так и не возрастает.
- б) Конкуренция вынуждает компанию продлевать сроки оплаты счетов, которые она устанавливает для своих потребителей.
- в) Инфляция ведет к росту стоимости сырья на 20%.
- г) Компания продает участок земли за 100 000 дол. Земля была куплена 5 лет назад за 200 000 дол.
- д) Компания выкупает собственные акции из обращения.
- е) Компания в два раза увеличивает дивиденды за квартал.
- ж) Компания выпускает в обращение долгосрочные долговые ценные бумаги и использует полученные средства для погашения краткосрочного банковского кредита.

5. Компания X продает товары на условиях «1/30, чистые 60». Компания Y покупает товары на сумму 1000 дол.

- а) Какую сумму компания Y может вычесть из счета, если она платит на 30-й день?
- б) Какова эффективная годовая ставка процента, если Y платит в оговоренный день, а не на 30-й день?
- в) Что, по вашему мнению, будет делать компания X: требовать более быстрого или более долгого платежа в каждой из следующих ситуаций:
  - 1) товары подвержены порче;
  - 2) товары не подлежат быстрой перепродаже;
  - 3) товары продаются высокорисковой фирме.

6. Разрыв во времени между датой покупки и датой своевременного поступления платежа называется «временной лаг». Разрыв во времени между датой

своевременного платежа и датой, когда покупатель фактически заплатил деньги, называется «просроченный лаг», а разрыв во времени между покупкой и датой фактической оплаты – это «платежный лаг». Таким образом:

*Платежный лаг = временной лаг + просроченный лаг*

Определите, как, по вашему мнению, повлияют следующие события на каждый тип лага.

- а) Компания взимает с плательщиков, задерживающих платеж, дополнительную плату за услуги.
- б) Из-за экономического спада у покупателя образуется недостаток денежных средств.
- в) Компания изменяет свои условия с «чистых 10», на «чистые 20».

7. Заполните следующие пропуски, выбрав соответствующий термин из следующего списка (некоторые термины могут быть использованы несколько раз): *акцепт; открытый; коммерческий; торговый; его или ее собственный; вексель; переводной; счет; простой; банк; покупателя; аккредитив; документы об отгрузке*. Большинство товаров продается по \_\_\_\_\_. В этом случае единственным свидетельством задолженности является запись в бухгалтерских книгах продавца и подписанный счет. Когда заказ очень крупный, покупателя могут попросить подписать \_\_\_\_\_, который представляет собой просто долговую расписку. Альтернативой для продавца является оформление сделки \_\_\_\_\_, обязывающим покупателя оплатить товар. Чтобы получить \_\_\_\_\_, покупатель должен подтвердить этот заказ и подписать документ. Такое подписанное подтверждение называется \_\_\_\_\_. Иногда продавец может также попросить банк \_\_\_\_\_ подписать документ. В этом случае процедура известна под названием \_\_\_\_\_. Четвертая форма контракта в основном используется в экспортной торговле. Банк покупателя посылает экспортеру \_\_\_\_\_, уведомляющий его о том, что в его пользу открыт кредит в банке США.

Затем экспортер составляет переводной вексель на банк \_\_\_\_\_ и представляет его в \_\_\_\_\_ банк вместе с письмом об \_\_\_\_\_ и \_\_\_\_\_. Банк затем организует акцептование векселя и передает \_\_\_\_\_ в банк покупателя.

8. Компания "Булатная сталь" продает производимые ею утюги оптом по 50 дол. за штуку. Производственная себестоимость одного утюга - 40 дол. Существует 25%-ная вероятность того, что оптовый покупатель Q обанкротится в течение следующего года. Q заказывает 1000 утюгов и просит о 6-месячном кредите. Следует ли вам принять заказ? Предполагается, что ставка дисконта - 10% в год; не существует вероятности повторного заказа; Q или заплатит всю сумму, или не заплатит совсем.

9. Затраты компании "Чугунное литье" увеличилась с 1000 до 1050 дол. Предполагая, что не существует вероятности повторного заказа, ответьте на следующие вопросы.

- а) В каком случае компания "Чугунное литье" должна предоставить кредит, а в каком отказать в нем?
- б) Если затраты на определение того, является ли покупатель "своевременным" или "медлительным" плательщиком, составляют 12 дол., при каком объеме заказа компании "Чугунное литье" следует предпринять такую проверку?

10. Верны или неверны следующие утверждения?

- а) Экспортеры, которым необходима большая уверенность в оплате, представляют покупателям подписанную транспортную накладную в обмен на подписание переводного векселя.
- б) Мульти-дискриминантный анализ часто используется для построения индекса кредитоспособности. Этот индекс обычно называют "Z- оценкой".
- в) Работу менеджера по управлению дебиторской задолженностью имеет смысл оценивать на основании доли сомнительных долгов.

- г) Если покупатель отказывается платить, несмотря на повторяющиеся требования, компания обычно передает задолженность факторинговой компании или адвокату.
- д) Ассоциация по страхованию иностранных кредитов страхует экспортные кредиты.

Компания производит 1 000 осветительных приборов в день, себестоимость которых составляет £5 по материалам и труду. Компании необходимо 20 дней для того, чтобы изготовить из материалов приборы. Компания позволяет своим покупателям оплачивать за продукцию в течение 40 дней, и в свою очередь оплачивает поставщикам в течение 30 дней.

1. Какова продолжительность срока оборачиваемости денежных средств?
    - a. 20 дней
    - b. 30 дней**
    - c. 40 дней
    - d. 50 дней
  
  2. Какую сумму оборотного капитала должна финансировать компания, при стабильном производстве 1 000 приборов в день?
    - a. 1 000
    - b. 5 000
    - c. 150 000**
    - d. 160 000
  
  3. На какую сумму компания сможет снизить потребности в финансировании оборотного капитала, если растянет срок погашения кредиторской задолженности до 35 дней?
    - a. 125 000
    - b. 15 000
    - c. 10 000
    - d. 25 000**
  
  4. Счета дебиторов компании уменьшились с £250 000 до £180 000 в течение отчетного периода. Выручка в кредит составила £2 800 000. Сколько денег компания получила от своих клиентов в течение отчетного периода?
    - a. 2 800 000
    - b. 3 050 000
    - c. 2 980 000
    - d. 2 870 000**
  
  5. Счет «Запасы» увеличился с £90 000 до £100 000 в течение отчетного периода. Себестоимость проданных товаров составила £160 000. На какую сумму были закуплены товары в течение отчетного периода?
    - a. 170 000**
    - b. 250 000
    - c. 260 000
    - d. 150 000
20. Ниже представлена информация о компании:
- |                   |      |
|-------------------|------|
| Основные средства | 3020 |
|-------------------|------|



Запасы	2100
Дебиторская задолженность	1300
Денежные средства	400
Долгосрочные кредиты	2000
Краткосрочные кредиты	1100
Кредиторская задолженность	320
Прочие краткосрочные пассивы	260
Выручка от реализации	12680

Коэффициент быстрой ликвидности («кислотный тест») составляет:

- a. 2.26
- b. 1.25
- c. 2.89
- d. 1.01

## Тема 6. Финансовый анализ как информационная основа для финансового менеджмента.

Практикум по проведению комплексного управленческого финансового анализа с применением модели Дюпона. Доклад в виде развернутой служебной записки руководству предприятия.

Решение мини-кейса

*Пример :*

В таблице представлена аналитическая отчетность компании «Энский электромеханический завод» (млн руб.).

Баланс

Активы	Начало года	Конец года
Денежные средства	240	120
Дебиторская задолженность	385	490
Запасы	800	1060
Итого текущие активы	1425	1670
Инвестиции (в обыкновенные акции, имеющие рыночную котировку)	1000	1050
Фиксированные активы	3950	5678
Итого активы	6375	8398
Кредиторская задолженность поставщикам	412	634
Задолженность по выплате дивидендов	263	383
Итого текущие обязательства	675	1017
Долгосрочные облигации	300	600
Итого обязательства	975	1617

Обыкновенные акции	3300	4500
Нераспределенная прибыль	2100	2281
Итого собственный капитал	5400	6781
Итого обязательства и собственный капитал	6375	8398

#### Счет прибылей и убытков

Продажи	20 000
Себестоимость готовой продукции (без амортизации) (COGS)	–12 987
Амортизация	–290
Валовая маржа (Gross Margin)	7623
Коммерческие и управленческие расходы	–5280
Прибыль до налогов и процентов (EBIT)	1443
Процентные платежи	–50
Прибыль до налогов	1393
Налог на прибыль	–334
Чистая прибыль (NI)	1059

Требуется:

- рассчитать по балансу основные группы финансовых коэффициентов;
- проиллюстрировать на примере этой компании трех- и пятикомпонентную модель Дюпона;
- рассчитать темы устойчивого роста и сформулировать его детерминанты.

#### Тема 7. Управление ликвидностью на основе бюджетирования денежных потоков.

Практикум: оценка ликвидности предприятий малого и среднего бизнеса. Построение платежного календаря для компаний малого бизнеса. Презентация расчетов по реальным компаниям. Диспут на тему «Операционные риски: оценка их уровня»

#### 4.3.Оценочные средства для промежуточной аттестации обучающихся.

##### 4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ОПК-5	Владение навыками составления финансовой отчетности с учетом последствий влияния различных методов и способов финансового учета на финансовые результаты деятельности организации на основе использования современных методов обработки деловой информации и корпоративных информационных систем	ОПК-5.2	Способность составлять финансовую отчетность с учетом способов финансового учета
ПК-4	Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	ПК-4.1	Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов

Этап освоения компетенции	Показатели оценивания	Критерии оценивания
ОПК-5.2. Способность составлять финансовую отчетность с учетом способов финансового учета	Знает финансовые и операционные стратегии, понимать механизм их взаимодействия в целях достижения устойчивого экономического роста предприятия	Демонстрирует знание финансовых и операционных стратегий Предложены варианты управленческой и финансовой политики

	Способен формировать варианты управленческой и финансовой политики, Владеет современными методами интерпретации содержания финансовых документов	Применены методы интерпретации содержания финансовых документов
ПК-4.1 Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов	Знает структуру потребности в оборотном капитале, рассматривая иммобилизацию средств в запасах, дебиторской и кредиторской задолженностях в качестве инвестиции Способен рассчитывать операционные риски как соотношение оборотного капитала на единицу потребности в оборотном капитале. Владеет методами оптимизации запасов и дебиторской задолженности, навыками сопоставления кредиторской и дебиторской задолженности, а также методами их прогнозирования.	Демонстрирует знание структуры потребности в оборотном капитале Проведен расчет операционных рисков При выполнении работы применил методы оптимизации запасов и дебиторской задолженности, сопоставлены кредиторская и дебиторская задолженности, применены методы их прогнозирования.

#### 4.3.2. Типовые оценочные средства

Список вопросов для подготовки к экзамену:

1. «Три кита» в понимании финансов: метод начисления при признании доходов и расходов, принцип соответствия доходов и расходов, принцип двойной записи.
2. Кругооборот капитала: бизнес-модель производственной организации. Этапы кругооборота капитала.
3. Кругооборот капитала: бизнес-модель торговой организации. Этапы кругооборота капитала.
4. Кругооборот капитала: бизнес-модель сервисной организации. Этапы кругооборота капитала.
5. Упрощённая схема учётного цикла
6. Баланс предприятия. Активы, пассивы, их экономический смысл и связь с денежным потоком компании. Основные статьи балансового отчёта.
7. Good-will и упрощённая схема его появления.
8. Чистые активы компании. Классическая формула и возможные корректировки.
9. Дебиторская задолженность: торговая и авансовая. Расходы будущих периодов.
10. Кредиторская задолженность: торговая и авансовая. Доходы будущих периодов.
11. Запасы (сырьё, затраты в незавершённом производстве, готовая продукция).  
Элементарное понятие о ликвидности различных групп запасов. Схема взимания налога на добавленную стоимость.
12. Основное балансовое уравнение и расчёт нераспределённой прибыли.
13. Отчёт о прибылях и убытках предприятия. Основные статьи и их экономическое содержание.
14. EBITDA. Расчётная формула. Роль EBITDA как аналитического показателя.

15. Отчёт о движении денежных средств. Прямой метод составления. Аналитические разрезы: операционная, инвестиционная и финансовая деятельность.
16. Косвенный метод составления отчёта о движении денежных средств. Расчётная формула для денежного потока от операционной деятельности. Понятие рабочего капитала.
17. Анализ отчёта о движении денежных средств. Четыре шага.
18. Свободный денежный поток: свободный денежный поток для фирмы и свободный денежный поток для акционеров. Логика принятия решения о дополнительной эмиссии акций.
19. Этапы прогноза свободного денежного потока.
20. Проблемы адекватности анализа финансового состояния предприятия при помощи метода финансовых коэффициентов.
21. Вертикальный и горизонтальный анализ финансовой отчётности. Принципы вычисления показателей. Балансограмма.
22. Что такое «текущие активы»? Можно ли говорить об отличии этого термина от термина «оборотные активы»?
23. Что такое «текущие обязательства»? Можно ли говорить об отличии этого термина от термина «краткосрочные обязательства»?
24. Рабочий капитал как «финансовая подушка» предприятия. Существуют ли разночтения в понимании термина «рабочий капитал»?
25. Финансовые коэффициенты: показатели деловой активности.
26. Финансовые коэффициенты: показатели ликвидности. Рекомендуемые нормативные значения.
27. Финансовые коэффициенты: показатели платёжеспособности и финансовой устойчивости. Рекомендуемые нормативные значения.
28. Финансовые коэффициенты: показатели рентабельности.
29. Создание ценности для акционеров. Простейший факторный анализ ROE.
30. Создание ценности для акционеров. Факторный анализ ROE по методологии фирмы DuPont.
31. Анализ безубыточности проекта: вычисление точки безубыточности.
32. Анализ безубыточности проекта: вычисление объёма производства и продаж при заданном пороговом уровне EBIT Margin.
33. Операционный, финансовый и налоговый рычаги. Полный рычаг. Их трактовка как меры операционного риска.
34. Вычисление точки безубыточности и объёма производства и продаж при заданном пороговом уровне EBIT Margin для многономенклатурной линейки продуктов.
35. Оценка предельного значения EBIT Margin («порог жадности»)
36. Основные постулаты концепции временной стоимости денег
37. Понятие о требуемой норме доходности проекта.
38. Нарастивание процентов и дисконтирование в случае простых и сложных процентов.
39. Чистая приведённая стоимость инвестиционного проекта (NPV). Расчётная формула и экономический смысл. Критерии принятия инвестиционных проектов на основе расчёта NPV.

40. Внутренняя норма доходности инвестиционного проекта (IRR). Расчётная формула и экономический смысл. Критерии принятия инвестиционных проектов на основе расчёта IRR. Почему этими критериями следует пользоваться с большой осторожностью?
41. Модифицированная внутренняя норма доходности инвестиционного проекта (MIRR). Расчётная формула и экономический смысл. Критерии принятия инвестиционных проектов на основе расчёта MIRR.
42. Индекс рентабельности инвестиционного проекта (PI). Старая трактовка (BCRatio) и современная трактовка. Критерии принятия инвестиционных проектов на основе расчёта PI. Как можно дополнительно интерпретировать индекс рентабельности? Оценка финансовой устойчивости проектов при помощи индекса рентабельности.

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 1.** Какая из статей НЕ принадлежит к активным статьям баланса

- А) Здания и сооружения
- Б) Нематериальные активы
- В) Задолженность перед бюджетом
- Г) Товарно-материальные запасы

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 2.** Компания ЗАО «Авто-Гарант» осуществляет добровольное страхование транспортных средств. 25 декабря 2014 г. компания ОАО «Супер-Энерджи» приобрела и оплатила полис на страховое обслуживание принадлежащих компании легковых автомобилей на 2015 г. стоимостью 240 000 руб. ОАО «Супер-Энерджи» предоставляет финансовую отчётность ежеквартально.

- А) Сумма в 240 000 руб. была включена в расходы IV-го квартала 2014 г.
- Б) Сумма в 240 000 руб. была включена в расходы I-го квартала 2015 г.
- В) Сумма в 60 000 руб. была включена в расходы III-го квартала 2015 г.
- Г) Сумма в 60 000 руб. была включена в расходы IV-го квартала 2014 г.

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 3.** Какая из статей принадлежит к пассивным статьям баланса

- А) Доходы будущих периодов
- Б) Расходы будущих периодов
- В) Дебиторская задолженность
- Г) Денежные средства и их эквиваленты

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 4.** 28 марта 2015 г. на склад ООО «Шарик-Смешарик» поступило 200 000 кубиков по цене 10 руб. за кубик. Оплата была произведена 1 апреля 2015 г. ООО «Шарик-Смешарик» использует кубики в качестве сырья для производства своего основного продукта – шариков. Из приобретённой партии 150 000 кубиков были использованы во II-м квартале для производства 150 000 шариков, из которых в этом же II-м квартале 120 000 были проданы по цене 20 руб. за шарик. ООО «Шарик-Смешарик» предоставляет финансовую отчётность ежеквартально.

- А) Сумма в 1 500 000 руб. должна быть включена в расходы II-го квартала 2015 г.
- Б) Сумма в 2 000 000 руб. должна быть включена в расходы I-го квартала 2015 г.
- В) Сумма в 2 000 000 руб. должна быть включена в расходы II-го квартала 2015 г.
- Г) Сумма в 1 200 000 руб. должна быть включена в расходы II-го квартала 2015 г.

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 5. Долгосрочные обязательства – это**

- А) Финансовые обязательства перед институциональным инвестором
- Б) Обязательства по выплате дивидендов перед акционерами компании
- В) Обязательства, которые должны быть погашены в срок, больший, чем один год, начиная с отчётной даты
- Г) Обязательства по выплате купонных платежей по эмитированным компанией долгосрочным облигациям

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 6. ООО «Энергоремонт» 27 декабря 2014 г. заключило договор о комплексном обслуживании оборудования ОАО «Супер-Энерджи» на 2015 г. на сумму 12 000 000 руб. Указанная сумма поступила на расчётный счёт ООО «Энергоремонт» 11 января 2015 г. Промежуточную отчётность ООО «Энергоремонт» составляет ежеквартально.**

- А) Сумма в 12 000 000 должна быть включена в доходы за IV-й квартал 2014 г.
- Б) Сумма в 3 000 000 должна быть включена в доходы за III-й квартал 2015 г.
- В) Сумма в 12 000 000 должна быть включена в доходы за IV-й квартал 2015 г.
- Г) Сумма в 12 000 000 должна быть включена в доходы за I-й квартал 2015 г.

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 7. К фактическим затратам, по которым ставится на баланс некоторый материальный актив, НЕ относятся**

- А) Суммы, уплачиваемые в соответствии с договором поставщику (продавцу) актива
- Б) Вознаграждения, уплачиваемые посреднической организации, через которую приобретён материальный объект
- В) Выплаченный в связи с приобретением данного материального актива налог на добавленную стоимость
- Г) Таможенные пошлины и иные платежи

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 8. В IV-м квартале 2015 г. ОАО «Супер-Стар» признало чистую прибыль в размере 5 000 000 руб. Амортизация внеоборотных активов за тот же период составила 4 000 000 руб. При этом анализ квартального баланса показал, что дебиторская задолженность компании возросла на 1 200 000 руб., стоимость хранящихся на складе запасов снизилась на 300 000 руб., а кредиторская задолженность выросла на 800 000 руб.**

- А) Операционный денежный поток за IV-й квартал 2015 г. компании составил 5 000 000 руб.
- Б) Операционный денежный поток за IV-й квартал 2015 г. компании составил 9 000 000 руб.
- В) Операционный денежный поток за IV-й квартал 2015 г. компании составил 8 900 000 руб.

Г) Операционный денежный поток за IV-й квартал 2015 г. компании составил 9 100 000 руб.

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 9.** В состав производственной себестоимости НЕ входят

- А) Затраты на маркетинг и рекламу
- Б) Стоимость списанных в производство сырья и материалов
- В) Заработная плата производственного персонала
- Г) Амортизация производственного оборудования

**Вопрос № 10.** Частный инвестор г-н Иванов разместил на клиентском счёте в ПИФ «Рога без копыт» сумму в 1 000 000 руб. Через 1 год он решил закрыть свой счёт и получил от компании «Рога без копыт» сумму, равную 1 300 000 руб.

- А) Внутренняя норма доходности проекта г-на Иванова составляет 10%
- Б) Внутренняя норма доходности проекта г-на Иванова составляет 30%
- В) Внутренняя норма доходности проекта г-на Иванова составляет 20%
- Г) Внутренняя норма доходности проекта г-на Иванова составляет 40%

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 11.** Основные средства в бухгалтерском балансе оцениваются

- А) По первоначальным фактическим затратам на их приобретение
- Б) По остаточной стоимости, т.е. по фактическим затратам их приобретения, изготовления и сооружения за минусом суммы начисленной амортизации
- В) По их ликвидационной стоимости
- Г) Как правило, по рыночной стоимости

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 12.** Компания ОАО «Супер-Энерджи» рассматривает возможность реализации инвестиционного проекта капитального строительства с необходимыми инвестициями в 50 000 000 руб. Горизонты планирования составляют пять лет с момента введения объекта капитального строительства в эксплуатацию. В течение этих пяти лет ежегодный денежный поток по операционной деятельности по прогнозам бизнес-аналитиков будет составлять 15 000 000 руб. Требуемая ставка доходности, устанавливаемая компанией, равна 20%.

- А) Чистая приведённая стоимость инвестиционного проекта равна 50 000 000 руб.
- Б) Чистая приведённая стоимость инвестиционного проекта равна 75 000 000 руб.
- В) Чистая приведённая стоимость инвестиционного проекта равна – 5 140 818 руб.
- Г) Чистая приведённая стоимость инвестиционного проекта равна 25 000 000 руб.

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 13.** Какие активы компании являются расходами будущих периодов?

- А) Предоплата аренды помещения за год. Финансовая отчётность составляется один раз в квартал
- Б) Предоплата за сырьё, поставка которого ожидается в течение месяца
- В) Ценные бумаги, приобретённые с премией к номинальной цене и классифицированные при приобретении как предназначенные для торговли



Г) Оборудование, предоставленное в лизинг другим организациям.

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 14.** В 2015 г. Выручка от продаж ООО «Шарик-Смешарик» составила 10 000 000 руб. Себестоимость произведённой за этот период продукции равна 5 000 000 руб., коммерческие и управленческие расходы составили 3 000 000 руб. За 2015 г. ООО «Шарик-Смешарик» признало расходы по выплате процентов по кредиту на сумму 1 000 000 руб. Текущий налог на прибыль равен 200 000 руб.

- А) Валовая прибыль ООО «Шарик-Смешарик» за 2015 г. составляет 5 000 000 руб.
- Б) Валовая прибыль ООО «Шарик-Смешарик» за 2015 г. составляет 2 000 000 руб.
- В) Валовая прибыль ООО «Шарик-Смешарик» за 2015 г. составляет 800 000 руб.
- Г) Валовая прибыль ООО «Шарик-Смешарик» за 2015 г. составляет 1 000 000 руб.

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 15.** В соответствии с общей практикой доходы организации учитываются в тот момент, когда

- А) Контрагентами подписан договор о поставке товара или оказании услуг
- Б) Перечислены деньги за поставку товара или оказание услуг
- В) Товар отгружен потребителю, а услуга оказана
- Г) Контрагентами завершены переговоры о поставке товара или оказании услуг.

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 16.** Небольшая компания Basket Robins Ltd выпускает плетёные корзины. отпускная цена продукции Basket Robins Ltd составляет \$14 за штуку. Постоянные затраты компании за 1 месяц составляют \$500. Расходы сырья на 1 корзину составляют \$2. Нормативный срок изготовления одной корзины составляет 1 час. Компенсация за труд работников Basket Robins Ltd – повременная и составляет \$10 / час.

- А) Точка безубыточности выпуска корзин компанией Basket Robins Ltd равна 250 шт. / мес.
- Б) Точка безубыточности выпуска корзин компанией Basket Robins Ltd равна 350 шт. / мес.
- В) Точка безубыточности выпуска корзин компанией Basket Robins Ltd равна 150 шт. / мес.
- Г) Точка безубыточности выпуска корзин компанией Basket Robins Ltd равна 450 шт. / мес.

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 17.** Найдите правильное утверждение:

- А) Чистая прибыль равна выручке от продаж за минусом коммерческих, управленческих затрат, процентов и налогов
- Б) Операционная прибыль равна валовой прибыли за минусом коммерческих и управленческих расходов
- В) Валовая прибыль равна выручке от продаж за минусом коммерческих и управленческих расходов
- Г) Валовая прибыль равна выручке от продаж за минусом себестоимости произведённой и реализованной продукции и коммерческих и управленческих расходов.

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 18. Деловая репутация фирмы - это**

- А) Нематериальный актив, не поддающийся финансовой оценке
- Б) Сумма затрат на продвижение торговых марок компании
- В) Разница между стоимостью фирмы при её поглощении путём приобретения и балансовой стоимостью чистых активов этой фирмы
- Г) Сумма затрат на рекламную деятельность компании за определённый период

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 19. Чистые активы компании (классическое определение) - это**

- А) Активы компании, очищенные от кредиторской и дебиторской задолженности
- Б) Подитог раздела баланса «Капитал и резервы»
- В) Стоимость всех активов компании за минусом краткосрочных обязательств
- Г) Стоимость всех активов компании за минусом долгосрочных обязательств

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 20. В структуру запасов компании НЕ входят**

- А) Сырьё и материалы
- Б) Оборудование, предназначенное для установки
- В) Затраты в незавершённом производстве
- Г) Готовая продукция на складе

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 21. При расчёте денежного потока от операционной деятельности косвенным методом чистая прибыль должна быть скорректирована на следующие величины**

- А) Амортизацию (со знаком «+»), изменение оборотных активов (со знаком «—»), изменение оборотных пассивов (со знаком «+»), прибыль/убыток от продажи внеоборотных активов (со знаком «—»)
- Б) Амортизацию (со знаком «—»), изменение оборотных активов (со знаком «+»), изменение оборотных пассивов (со знаком «—»), прибыль/убыток от продажи внеоборотных активов (со знаком «+»)
- В) Амортизацию (со знаком «+»), изменение оборотных активов (со знаком «+»), изменение оборотных пассивов (со знаком «—»), прибыль/убыток от продажи внеоборотных активов (со знаком «—»)
- Г) Амортизацию (со знаком «—»), изменение оборотных активов (со знаком «—»), изменение оборотных пассивов (со знаком «+»), прибыль/убыток от продажи внеоборотных активов (со знаком «+»).

**Для вопросов №№ 22-29**

Рассмотрим баланс и отчёт о прибылях и убытках некоторой организации ABC за 2015 г.

БАЛАНС (тыс. руб.):

<b>Активы</b>	<b>На начало 2015 г.</b>	<b>На конец 2015 г.</b>
Основные средства	15 000	16 500
Нематериальные активы	2 000	1 500
Долгосрочные инвестиции	10 000	11 000
Товарно-материальные запасы	5 000	4 000
Дебиторская задолженность	3 500	4 500
Краткосрочные финансовые вложения	1 500	2 000
Денежные средства	500	1 200
<b>Итого:</b>	<b>37 500</b>	<b>40 700</b>

<b>Пассивы (капитал + обязательства)</b>	<b>На начало 2015 г.</b>	<b>На конец 2015 г.</b>
Уставный капитал	1 000	1 000
Нераспределённая прибыль	10 500	11 200
Долгосрочные займы и кредиты	12 000	13 000
Отложенные налоговые обязательства	1 000	1 000
Краткосрочные займы и кредиты	10 000	11 000
Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками	2 500	3 000
Задолженность перед персоналом организации	500	500
<b>Итого:</b>	<b>37 500</b>	<b>40 700</b>

ОТЧЁТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ (тыс. руб.):

<b>Статья</b>	<b>2015 г.</b>
Выручка от реализации	33 375
Себестоимость произведённой и реализованной продукции	17 500
Валовая прибыль	15 875

Коммерческие управленческие расходы	и	8 500
Операционная прибыль		7 375
Проценты к уплате		6 500
Налогооблагаемая база		875
Налог на прибыль (20%)		175
Чистая прибыль		700

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 22.** Для компании ABC коэффициент текущей ликвидности на начало 2015 г. составлял:

- А) 2,12
- Б) 1,56
- В) 0,34
- Г) 0,81.

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 23.** Для компании ABC коэффициент быстрой ликвидности на начало 2015 г. составлял:

- А) 0,42
- Б) 1,09
- В) 0,56
- Г) 0,35.

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 24.** Для компании ABC коэффициент абсолютной ликвидности на конец 2015 г. составлял:

- А) 0,36
- Б) 0,22
- В) 0,58
- Г) 0,43.

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 25.** Для компании ABC коэффициент финансового рычага за 2015 г. составлял:

- А) 1,56
- Б) 2,25
- В) 3,30
- Г) 4,23.

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 26.** Для компании ABC коэффициент оборачиваемости активов за 2015 г. составлял:

- А) 0,85
- Б) 0,33
- В) 1,45

Г) 2,34.

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 27.** Для компании ABC чистая рентабельность продаж за 2015 г. составляла:

- А) 3,3%
- Б) 10,5%
- В) 2,1%
- Г) 7,8%.

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 28.** Для компании ABC рентабельность активов за 2015 г. составляла:

- А) 7,9%
- Б) 5,5%
- В) 12,1%
- Г) 1,8%.

*Найдите правильный вариант ответа*

**Вопрос № 29.** Для компании ABC рентабельность собственного капитала за 2015 г. составляла:

- А) 8,8%
- Б) 5,9%
- В) 15,2%
- Г) 2,8%.

**Вопрос № 30.** Установите правильную последовательность этапов кругооборота капитала в коммерческой организации

- А) Инвестирование (вложение в оборотные или внеоборотные активы)
- Б) Внутренние операции
- В) Первичная или вторичная мобилизация
- Г) Инкассация
- Д) Реализация

### **Кейс № 1: Размещение сети рекламных конструкций компании Galaxy**

В 2006 г. компания Galaxy, занимающаяся размещением наружной рекламы, решает вопрос о строительстве сети рекламных конструкций в региональном центре N. Осуществлён выбор 30 площадок, где будут установлены 30 двухсторонних РК (рекламных конструкций) формата 3х6 м2. Стоимость аренды площадок, выплачиваемой в местный бюджет, составит \$30 000 в год. Компания может инвестировать в проект до \$290 000 в 2006 г. Предполагается, что монтаж РК новой сети будет закончен к концу 2006 г., и в 2007 г. сеть начнёт давать отдачу. Срок службы РК в соответствии с МСФО составляет 7 лет.

Рассматривается два варианта: установка стандартных РК (вариант А) и РК улучшенного дизайна (вариант В). Рейтовая цена (средняя цена для клиента) одной стороны

при реализации варианта А оценивается в \$270 / мес., а при реализации варианта В - \$290 / мес. В обоих случаях средняя заполняемость стороны прогнозируется на уровне 80%.

Параметры варианта А:

затраты на покупку конструкций – \$245 000,  
затраты на монтаж – \$6 000,  
затраты на подключение – \$5 000,  
стоимость светильников – \$13 000,  
затраты на оплату электроэнергии – \$4 000 в год,  
затраты на обслуживание и сервис – \$15 000 в год.

Параметры варианта В:

затраты на покупку конструкций – \$255 000,  
затраты на монтаж – \$7 000,  
затраты на подключение – \$7 000,  
стоимость светильников – \$17 000,  
затраты на оплату электроэнергии – \$6 000 в год,  
затраты на обслуживание и сервис – \$20 000 в год.

Предполагается, что рыночная ситуация позволит повышать цену за использование рекламных площадей на 8% в год. С другой стороны, инфляционные процессы приведут к росту затрат на 11% в год.

Компания Galaxy выплачивает единый налог на вменённый доход, в годовом выражении рассчитываемый по формуле:

$$\text{ЕНВД} = S \times \text{БД} \times k / 100\% \times K1 \times K2 / 100\% \times 12,$$

где S – поверхность информационного поля, БД – базовая доходность, равная 3000 руб/мес х кв. м, k=15% – ставка ЕНВД, K1, K2 – поправочные коэффициенты, K1=1,132, K2=6%. Прогнозируемый курс доллара – 28 руб/\$.

Требуется оценить инвестиционную привлекательность вариантов А и В осуществления проекта на горизонтах планирования «инвестиционный период + 7 лет», если барьерная номинальная ставка доходности для компании Galaxy составляет 15%.

**Кейсы № 2,3: Выработка дизельного топлива, отвечающему Евростандарту EN-590 с содержанием серы 50 ppm на заводе Y Нефтеперерабатывающей Компании X-Oil.**

В начале 2005 г. аналитики Инвестиционного Комитета Компании X-Oil анализируют эффективность следующего проекта.

Согласно маркетинговым исследованиям Западная Европа испытывает недостаток дизельного топлива, причём растёт спрос на качественное топливо с содержанием серы не более 50 ppm. Проект, направленный на выпуск дизельного топлива с содержанием серы 50 ppm, полностью соответствует стратегическим целям Компании по закреплению и увеличению своего присутствия на европейском рынке. Инвестиции в основные средства, потребность в которых составляет \$4,554 млн. без НДС, позволят Компании получить дополнительную маржу в размере \$15 за тонну (по умеренно-пессимистическим оценкам цена топлива с содержанием серы 50 ppm составит \$149 за тонну, в то время как цена

обычного дизельного топлива – \$134 за тонну). На заводе Y Компании X-Oil есть возможность производить 420 тыс. т/год дизельного топлива, соответствующего требованиям EN-590 с содержанием серы 50 ppm, эксплуатируя на полную мощность соответствующие объекты (производительность завода по обычному топливу равна 424,5 тыс. т/год).

Проектные, строительно-монтажные и пуско-наладочные работы по проекту планируется начать во втором квартале 2005 г. и завершить к началу 2006 г. Смета капитальных вложений (в ценах на момент оценки эффективности проекта):

- \$0,118 млн. – проектные работы;
  - \$1,641 млн. – закупка оборудования;
  - \$0,030 млн. – консалтинговые услуги по подбору катализатора и сопровождению проекта;
  - \$1,326 млн. – закупка катализатора;
  - \$1,439 млн. – стоимость СМР и материалы.
- Итого: \$4,554 млн.

Планируемые операционные расходы по обслуживанию нового оборудования (в ценах на момент оценки эффективности проекта) составят:

- \$1,405 млн./год – затраты на пакет присадок;
- \$0,016 млн./год – дополнительные затраты на электроэнергию;
- \$0,450 млн. (1 раз в 2 года) – затраты на регенерацию катализатора вне реактора (межрегенерационный срок службы катализатора – 2 года, в последний год срока службы установки регенерация не проводится).

Полный срок службы катализатора – 4 года, т.е. через 4 года катализатор подлежит замене, срок службы самой установки составляет 10 лет, поэтому горизонты планирования для данного проекта принимаются равными 10 годам с момента пуска установки. Списание расходов по амортизации основных средств ведётся прямолинейным методом.

Оценить эффективность проекта, если аналитики Компании используют барьерную реальную ставку доходности, равную 15%. Расчёт денежных потоков ведётся в долларах США в реальных ценах. Ставка налога на прибыль составляет 24,0%, ставка налога на имущество – 2,2% от среднегодовой стоимости основных средств. Прогнозируемый среднегодовой темп инфляции составляет 10%. Провести анализ двумя методами:

**Кейс №2:** «реальный денежный поток x реальная ставка» (без учёта инфляции) и

**Кейс №3** «номинальный денежный поток x номинальная ставка» (с учётом инфляции).

#### **Кейс №4: Оценка проекта вывода на рынок новой платной услуги компании X-Teleservice**

В начале 2007 г. аналитики компании X-Teleservice изучают анализируют экономическую эффективность проекта вывода на рынок новой платной информационной услуги. X-Teleservice работает на рынке телекоммуникаций в сегменте предоставления дополнительных услуг (Value Added Services). X-Teleservice не является самостоятельным оператором связи и осуществляет свою деятельность в кооперации с компанией Y-Telecom. Стоимость услуг оператора Y-Telecom составляет 55% от валовой выручки компании. Деятельность по предоставлению новой услуги потребует капиталовложений в размере \$ 4 260 000 без НДС, необходимых для организации работы колл-центра. Все

капиталовложения должны быть освоены в течение 2007 года в соответствии со следующим графиком:

1-й кв. 2007 г.	2-й кв. 2007 г.	3-й кв. 2007 г.	4-й кв. 2007 г.
\$ 300 000	\$ 950 000	\$ 1 540 000	\$ 1 470 000

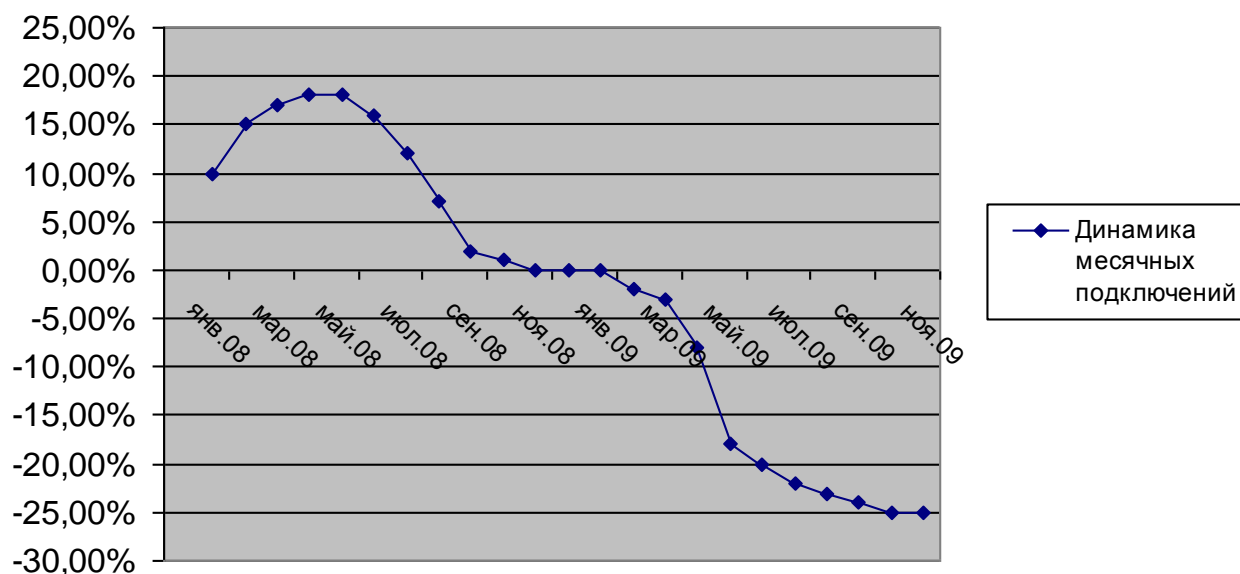
Срок службы вводимых в эксплуатацию основных фондов составляет 10 лет. Амортизация начисляется ежеквартально прямым методом.

Планируется, что операционная деятельность компании по предоставлению новой услуги начнётся в январе 2008 г. Сотрудники отдела маркетинга X-Teleservice дают следующий прогноз динамики рынка. Ожидается, что в январе 2008 г. примерно 1000 абонентов подключатся к новой услуге. Дальнейший прогноз прироста количества абонентов, подписавшихся на новую услугу в текущем месяце, от количества абонентов, подписавшихся в предыдущем месяце, следующий:

Февраль 2008	10%	Февраль 2009	0%
Март 2008	15%	Март 2009	- 2%
Апрель 2008	17%	Апрель 2009	- 3%
Май 2008	18%	Май 2009	- 8%
Июнь 2008	18%	Июнь 2009	- 18%
Июль 2008	16%	Июль 2009	- 20%
Август 2008	12%	Август 2009	- 22%
Сентябрь 2008	7%	Сентябрь 2009	- 23%
Октябрь 2008	2%	Октябрь 2009	- 24%
Ноябрь 2008	1%	Ноябрь 2009	- 25%
Декабрь 2008	0%	Декабрь 2009	- 25%
Январь 2009	0%		



### Динамика месячных подключений



Доходы компании X-Teleservice делятся на две категории: доходы от подключения абонента к услуге (цену за подключение планируется установить на уровне \$ 220) и доходы от непосредственного оказания информационной услуги сотрудниками колл-центра по телефону (тариф за 1 минуту разговора - \$ 1, ориентировочная длительность разговора – 10 мин., предполагается, что каждый абонент воспользуется УСЛУГОЙ в среднем 5 раз в течении каждого месяца).

Операционные расходы компании по данному проекту следующие. Оплата услуг оператора Y-Telecom – 55% от валовой выручки. Постоянные издержки - \$ 40 000 в месяц. Переменные издержки: затраты на подключение одного абонента - \$ 50, затраты на 1 мин. разговора - \$ 0,2.

Компания выплачивает поквартально налог на прибыль по ставке 24%. Для упрощения предполагается, что от других налогов (налога на имущество и т.д.) компания освобождена.

Если бы Вы оказались на месте аналитиков X-Teleservice, рекомендовали бы Вы руководству компании финансировать данный проект? Все проекты на рынке Value Added Services достаточно рискованные, поэтому требуемая норма доходности проекта составляет не менее 35%. Руководство компании считает, что подобные проекты должны окупаться не более, чем за два года, и устанавливает срок в два года с момента принятия основных средств в эксплуатацию в качестве горизонта планирования.

При этом при расчёте параметров экономической эффективности инвестиционных проектов аналитики компании X-Teleservice учитывают терминальную стоимость проекта, вычисляемую как балансовая (остаточная) стоимость созданных в результате реализации проекта внеоборотных активов, умноженная на некоторый поправочный (дисконтирующий) коэффициент  $d$ . Обычно аналитики X-Teleservice принимают коэффициент  $d$  равным 30%.

## Кейс №5: Строительство новой АЗС в микрорайоне «Важная Птица» города Энск

Для оценки экономической эффективности проекта строительства АЗС в микрорайоне «Важная Птица» города Энск эксперт-специалист отдела СИП (среднесрочных инвестиционных программ) департамента развития бизнеса Компании ОАО «Энскнефтепродукт» использует следующие данные.

Инвестиции. Общий объём необходимых инвестиций составляет 100 000 тыс. руб. (без НДС, ставка НДС составляет 18%), включая приобретение земельного участка – 10 000 тыс. руб., строительство – 75 000 тыс. руб., брендовое оформление – 12 000 руб., ИТСО – 3 000 тыс. руб. Для простоты расчётов аналитик предполагает, что средний срок полезного использования вводимых в эксплуатацию основных средств равен 10 годам.

Расчёт годового дохода. При расчёте доходной части проекта аналитик использует данные полевых испытаний, показавших, что поток транспортных средств составляет 14 000 тс/д. Коэффициент заезда принимается равным 4,8%. Средняя заправка составляет 32 л. Средняя розничная цена 1 л. бензина равна 29 руб. (с НДС). Количество дней в году принимается равным 365.

Расчёт операционных расходов. Оптовая цена бензина, поставляемая с нефтебазы «Ближнее», принадлежащей Компании, равна 26 000 руб./т (без НДС), средняя плотность топлива – 0,755 кг/л. Затраты на доставку нефтепродуктов с нефтебазы составляют 200 руб./т. Предполагается, что на АЗС будут работать 14 сотрудников со средней зарплатой 15 000 руб./мес. Отчисления в бюджет составляют 34% от ФОТ. Годовые затраты на оплату услуг естественных монополий и ИТ составляют 300 тыс. руб., а стоимость услуг сторонних организаций составит 400 тыс. руб./год. Ставка земельного налога равна 34 руб./кв.м. при общей площади земельного участка 2 500 кв.м. Ставка налога на прибыль равна 20%.

Все строительные работы планируется провести в 2012 г. и осуществить пуск АЗС в начале 2013 г. Принятые в Компании горизонты планирования составляют 9 лет, включая инвестиционный период. Требуемая норма доходности (ставка дисконтирования) – 15%.

Необходимо оценить инвестиционную привлекательность проекта строительства АЗС с помощью вычисления показателей: чистой приведённой стоимости (NPV), внутренней нормы доходности (IRR) и индекс рентабельности (PI), который в соответствии с корпоративной методологией ОАО «Энскнефтепродукт» вычисляется следующим образом:

$$PI = \frac{NPV}{\text{Диск. Инвестиции}} + 1$$

### Шкала оценивания

Критерий оценивания	Оценка
Демонстрирует глубокие знания финансовых и операционных стратегий, структуры потребности в оборотном капитале. При решении прикладных заданий и кейса предложены варианты управленческой и финансовой политики, применены методы интерпретации содержания финансовых документов, проведен расчет операционных рисков. При выполнении работы применил	Отлично

методы оптимизации запасов и дебиторской задолженности, сопоставлены кредиторская и дебиторская задолженности, применены методы их прогнозирования.	
Демонстрирует знания финансовых и операционных стратегий, структуры потребности в оборотном капитале, но при ответе допускает неточности. При решении прикладных заданий и кейса предложены варианты управленческой и финансовой политики, применены методы интерпретации содержания финансовых документов, проведен расчет операционных рисков, допущены вычислительные ошибки. При выполнении работы применил методы оптимизации запасов и дебиторской задолженности, сопоставлены кредиторская и дебиторская задолженности, не может применить методы прогнозирования.	Хорошо
При ответе на теоретический вопрос допускает ошибки. При решении прикладных заданий предложены варианты управленческой и финансовой политики, не может применить методы интерпретации содержания финансовых документов, расчет операционных рисков проведен с ошибками. Не может решить кейс	Удовлетворительно
При ответе на теоретический вопрос допускает грубые ошибки. Практическое задание не выполнено. Не может решить кейс	Неудовлетворительно

#### 4.4. Методические материалы

Экзамен проводится письменно.

Процедура проведения промежуточной аттестации. .

В аудитории одновременно могут находиться не более 25 человек обучающихся группы.

Обучающийся получает чистые маркированные листы бумаги для записей ответа, вариант теста и кейс. Ответы на тестовые задания надо давать на листах для ответа. При решении кейса необходимо дать ответ в письменном виде, подробно изложив ход решения, завершить решение выводами. Для работы с заданием студенту отводится не более 90 минут. По истечении отведенного времени студент сдает задание на проверку;

Полученные работы преподаватель проверяет. Результаты экзамена по окончании проверки заносятся в ведомость.

Результат по сдаче промежуточной аттестации после объявления вносятся в экзаменационную ведомость и зачетную книжку.

#### 5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

##### 1. Подготовка к лекциям

Главное в период подготовки к лекционным занятиям – научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы. Для этого необходимо строго соблюдать дисциплину учебы и поведения. Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым условием для успешной самостоятельной работы. В основу его нужно положить рабочие программы изучаемых в семестре дисциплин. Ежедневной учебной работе студенту следует уделять 9–10 часов своего времени, т.е. при шести часах аудиторных занятий самостоятельной работе необходимо отводить 3–4 часа. Каждому студенту следует составлять еженедельный и семестровый планы работы, а также план на каждый рабочий день. С вечера всегда надо распределять работу на завтрашний день. В конце каждого дня целесообразно подводить итог работы: тщательно проверить, все ли

выполнено по намеченному плану, не было ли каких-либо отступлений, а если были, по какой причине это произошло. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешной учебы. Если что-то осталось невыполненным, необходимо изыскать время для завершения этой части работы, не уменьшая объема недельного плана.

## **2. Самостоятельная работа на лекции.**

Слушание и запись лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы. Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность студента. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим студентом. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Запись лекций рекомендуется вести по возможности собственными формулировками. Желательно запись осуществлять на одной странице, а следующую оставлять для проработки учебного материала самостоятельно в домашних условиях. Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателям. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек. Лучше если они будут собственными, чтобы не приходилось просить их у однокурсников и тем самым не отвлекать их во время лекции. Целесообразно разработать собственную «маркографию» (значки, символы), сокращения слов. Не лишним будет и изучение основ стенографии. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом позволит глубоко овладеть знаниями.

## **3. Подготовка к семинарским занятиям.**

Подготовку к каждому семинарскому занятию каждый студент должен начать с ознакомления с планом семинарского занятия, который отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованную к данной теме. На основе индивидуальных предпочтений студенту необходимо самостоятельно выбрать тему доклада по проблеме семинара и по возможности подготовить по нему презентацию. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции (устно или 10 письменно). Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса. Результат такой работы должен проявиться в способности студента свободно ответить на теоретические вопросы семинара, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ. Структура семинара В зависимости от содержания и количества отведенного времени на изучение каждой темы семинарское занятие может состоять из четырех-пяти частей:

1. Обсуждение теоретических вопросов, определенных программой дисциплины.
2. Доклад и/ или выступление с презентациями по проблеме семинара.
3. Обсуждение выступлений по теме – дискуссия.
4. Выполнение практического задания с последующим разбором полученных результатов или обсуждение практического задания, выполненного дома, если это предусмотрено программой.
5. Подведение итогов занятия.

Первая часть – обсуждение теоретических вопросов - проводится в виде фронтальной беседы со всей группой и включает выборочную проверку преподавателем

теоретических знаний студентов. Примерная продолжительность — до 15 минут. Вторая часть — выступление студентов с докладами, которые должны сопровождаться презентациями с целью усиления наглядности восприятия, по одному из вопросов семинарского занятия. Обязательный элемент доклада — представление и анализ статистических данных, обоснование социальных последствий любого экономического факта, явления или процесса. Примерная продолжительность — 20-25 минут. После докладов следует их обсуждение — дискуссия. В ходе этого этапа семинарского занятия могут быть заданы уточняющие вопросы к докладчикам. Примерная продолжительность — до 15-20 минут. Если программой предусмотрено выполнение практического задания в рамках конкретной темы, то преподавателями определяется его содержание и дается время на его выполнение, а затем идет обсуждение результатов. Если практическое задание должно было быть выполнено дома, то на семинарском занятии преподаватель проверяет его выполнение (устно или письменно). Примерная продолжительность — 15-20 минут. Подведением итогов заканчивается семинарское занятие. Студентам должны быть объявлены оценки за работу и даны их четкие обоснования. Примерная продолжительность — 5 минут.

#### **4. Работа с литературными источниками**

В процессе подготовки к семинарским занятиям, студентам необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно-методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у студентов свое отношение к конкретной проблеме. Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем по каждой теме семинарского или практического занятия, что позволяет студентам проявить свою индивидуальность в рамках выступления на данных занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

#### **Методические рекомендации по подготовке доклада**

Работу по подготовке доклада можно подразделить на две основные фазы:

- планирование и подготовку доклада;
- практическая реализация доклада.

В подготовительной фазе необходимо учитывать три фактора:

Во-первых, **тему и цель выступления;**

Во-вторых, **участников и аудиторию**, которые не выбираются выступающим, это учебная аудитория, в которой проводится семинар.

В-третьих, **условия: место и время.**

Эффективность доклада на учебном семинаре оценивается по трем критериям:

1. Соответствие содержания доклада его цели и задачам.
2. Степень и характер активности слушателей во время доклада.
3. Степень влияния услышанного как на интеллект, так и на чувства слушателей.

#### **Планирование доклада**

Планирование доклада зависит от темы доклада, целей и задач, стоящих перед выступающим, его индивидуальных особенностей, от состава аудитории, в которой предстоит выступать.

**Цель доклада** состоит в том, чтобы представить новую информацию, которая требует осмысления и убедить — побудить студентов к действию, сделать так, чтобы они приняли или изменили свою точку зрения на излагаемую проблему. Если выступающий не подумает о назначении доклада, он не добьется успеха.

Цель доклада закладывается в *стержневую идею* – это основной тезис, который необходимо ясно сформулировать с самого начала. **Сформулировать стержневую идею доклада означает ответить на вопрос, зачем говорить (цель) и о чем говорить (средства достижения цели).**

Требования к стержневой идее доклада:

*фраза должна утверждать главную мысль и соответствовать цели доклада;*

*суждение должно быть кратким, ясным, легко удерживаться в кратковременной памяти;*

*мысль должна пониматься однозначно, не заключать в себе противоречия.*

**Тема доклада** должна быть конкретизирована, интересна, понятна для аудитории.

Выступающий должен владеть темой. Это значит, что все факты должны быть собраны, систематизированы, изучены, причем, они должны освещать явление со всех сторон. **Это и есть применение системного анализа на практике.**

Чтобы достичь успеха у слушателей, выступающему необходимо четко определить понятия (термины), предлагать поясняющие примеры, представлять доказательную статистику, излагать концепции, иллюстрировать мысли дополнительным материалом.

Необходимо учесть, что тему надо изложить за короткое время, удовлетворив запросы слушателей.

Итак, подготовка к докладу заключается в том, чтобы выработать собственное отношение к предмету доклада, сформулировать свои мысли по тому, или иному вопросу.

### **Поиск и подбор материалов**

Чтобы доклад получился содержательным, лучше использовать не один источник, а несколько.

Подбор примеров из практики (общественной и индивидуальной) для иллюстрации и доходчивого разъяснения сложных теоретических вопросов. Необходимо использовать и так называемый местный материал.

Структура доклада

Под *структурой доклада* понимается его построение, соотношение его отдельных частей и отношение каждой части ко всему докладу как единому целому.

**Основными элементами структуры доклада являются:**

1. Введение, которым докладчик привлекает внимание слушателей и настраивает их на тему своего выступления.

2. Основная часть, в которой раскрываются главные пункты доклада.

3. Заключение, в котором подводятся итоги.

*Примерное распределение времени:*

вступление– 10-15%;

основная часть – 60-65%;

заключение – 20-30%.

*Вступление* необходимо в каждом докладе. Это диктуется необходимостью с чего-то начать, привлечь внимание слушателей, наладить контакт с аудиторией. Собственная структура вступления может включать в себя следующие элементы:

1. Вступительное замечание.

2. Формулировка конкретной цели доклада для слушателей, в отличие от собственных целей выступающего (т.н. ориентирование слушателей).

3. Обзор главных вопросов темы доклада, если выступление достаточно продолжительно.

*Цель введения* – привлечь внимание слушателей и ориентировать их на материал, который будет представлен в докладе. Привлечь внимание можно одним из следующих способов:

*рассказать что-то из личного опыта;*

*дать иллюстрацию в виде словесного рассказа или наглядного изображения;*

*обратиться к чему-либо, известному из жизни всей аудитории;*

*начать с риторического вопроса;*

*начать выступление с какой-нибудь потрясающей цитаты известного человека.*

В основной части доклада разворачивается стержневая идея, раскрываются ее аспекты. В ней излагается основной материал, последовательно разъясняются выдвинутые идеи и положения, доказываются их правильность, слушатели подводятся к необходимым выводам.

План развития основной части должен быть ясным. Предмет доклада должен раскрываться конкретно и стройно. Должно быть подобрано как можно больше фактологических материалов и необходимых примеров. Оживляют выступление примеры из художественной литературы, пословицы, поговорки, фразеологические выражения. Даже в серьезную по содержанию речь уместно ввести элементы юмора.

Продумывая структуру своего доклада, ученик не должен забывать о поддержании внимания, которое со временем притупляется и человек перестает слушать. Составляя свой доклад, следует определить, какой из существующих приемов использовать:

*обращение к слушателям с неожиданным вопросом;*

*прерывание речи, использование паузы;*

*вопросно-ответный ход;*

*примеры из художественной литературы, пословицы, поговорки, фразеологические выражения и т.п.*

Излагая основную часть доклада очень важно не перерасходовать время, обязательно оставив его для заключения.

*Заключение* является важной композиционной частью любого доклада. В заключении подводятся итоги, формулируются выводы, которые следуют из главной цели основной идеи выступления или аудитория побуждается к определенным действиям.

Некоторые исследователи коммуникаций предлагают закончить доклад обобщением, т.е. можно еще раз подчеркнуть важность проблемы, верность основной идеи, плодотворность использованного метода, при этом используя такие приемы, как: личный опыт, юмор, иллюстрации.

### **Мультимедийное сопровождение доклада**

Под мультимедийным сопровождением доклада подразумевается передача или представление аудитории новой для нее информации в демонстрационной форме с использованием компьютерной технологии. В общепринятом понимании – это демонстрационные материалы, представленные в компьютерных слайдах для публичного выступления.

Использование мультимедийных презентаций позволяет повысить информационную насыщенность и результативность занятий, их динамизм и выразительность. Доказано, что эффективность подачи материала повысится при одновременном использовании зрительного и слухового каналов восприятия. Результаты психофизиологических исследований показывают, что эффективность слухового восприятия информации составляет 15%, зрительного – 25%, а их одновременная активизация повышает продуктивность восприятия до 65%.

*Преимуществами мультимедийной презентации являются:*

- наглядность излагаемого материала, обеспечение доступности для визуального восприятия всей аудиторией;
- привлечение внимания слушателей к содержанию излагаемого материала за счет использования элементов анимации, аудио- и видеофрагментов;
- акцентирование наиболее важных моментов доклада;
- сохранение логической последовательности изложения доклада;
- эстетичность и выразительность представляемой информации;
- простота подготовки слайдов, компактность и транспортабельность информации.

*Цели мультимедийной презентации:*

- визуальное представление авторского замысла, максимально комфортное для восприятия конкретной аудиторией, побуждающее к взаимодействию с объектами и/или автором презентации;

- демонстрация достижений докладчика в различных сферах деятельности с помощью современных информационных технологий.

*Психолого-коммуникативные требования к мультимедийной презентации:*

1. Мультимедийную презентацию необходимо создавать, учитывая особенности таких психических процессов, как *восприятие, внимание, мышление, воображение, память и речь*.

2. Изложение материала доклада в презентации должно *ориентироваться на специфику подготовки студентов*.

3. Содержание мультимедийной презентации должно не только соответствовать зоне актуального развития, но и *обеспечивать зону ближайшего развития*.

Этапы создания мультимедийной презентации

В процессе создания мультимедийной презентации выделяют три этапа: *этап проектирования, этап конструирования, этап моделирования*.

1. Этап проектирования предполагает следующие шаги:

*определение целей использования презентации;*

*сбор необходимого материала (тексты, рисунки, схемы и др.);*

*формирование структуры и логики подачи материала;*

2. Этап конструирования – это разработка презентации с учетом содержания и соотношения текстовой и графической информации. Этот этап включает в себя:

*определение дизайна слайдов;*

*наполнение слайдов собранной текстовой и наглядной информацией;*

*включение эффектов анимации, аудио,- видеофайлов и музыкального сопровождения (при необходимости)*. На отдельных слайдах могут быть использованы эффекты анимации, в виде различных способов появления текста, рисунков, таблиц, фотографий и динамики их движения на экране при просмотре. Однако следует помнить, что в ходе доклада не следует злоупотреблять анимационными возможностями презентации;

*установка режима показа слайдов.*

Необходимо также принять во внимание, что в любой презентации присутствуют стандартные слайды (*титульный, содержательный и заключительный*), которыми не следует пренебрегать при ее оформлении. Кроме того, каждый слайд презентации должен иметь заголовок.

*Титульный слайд* включает: полное название образовательного учреждения, название презентации, город и год.

*Содержательный слайд* - это список слайдов презентации (дизайн любой), сгруппированный по темам сообщения (например, слайды 1-5 – «Введение», слайды 6-9 – «Понятийный аппарат темы» и т.д.). Использование содержательного слайда позволит быстро найти необходимый раздел презентации и воспроизвести его.

*Заключительный слайд* содержит выводы, пожелания, список литературы и др.

3. Этап моделирования – это репетиция презентации, которая позволяет осуществить проверку и коррекцию подготовленного материала и определить его соответствие содержанию доклада.

Критерии оценки мультимедийной презентации

Качество презентации можно оценить на основе ряда критериев.

1. Содержание презентации:

*раскрытие темы доклада;*

*подача материала (обоснованность деления на слайды);*

*грамотность изложения;*



наличие, достаточность и обоснованность графического оформления (схем, рисунков, диаграмм, фотографий);

использование дополнительной развивающей информации по теме доклада;  
ссылки на источники информации (при необходимости).

## 2. Оформление презентации:

соответствие дизайна всей презентации поставленной цели;

единство стиля включаемых в презентацию рисунков;

применение собственных (авторских) элементов оформления;

обоснованное использование анимационных эффектов, аудио, - видеофайлов;

соответствие продолжительности презентации времени, отведенному на доклад.

Требования к содержательной части

мультимедийной презентации

Содержание презентации должно соответствовать теме доклада. Эффективность применения презентации зависит от четкости и продуманности ее структуры. Для построения структуры следует использовать классический принцип декомпозиции решения задачи, т.е. представлять каждую сложную идею как систему более простых идей. Это поможет реализовать основное правило для презентации: 1 слайд – 1 идея. Вместе с тем, можно один ключевой момент разделить и на несколько слайдов. *Пронумеруйте слайды. Это позволит быстро обращаться к конкретному слайду в случае необходимости.*

Информационная составляющая презентации должна поддерживаться ее эстетическими возможностями, которые не должны быть перенасыщенными и многослойными.

Иллюстративный материал слайдов презентации должен быть современным и актуальным, решать задачи доклада.

Оформление слайдов должно привлекать внимание аудитории, учитывая психологические особенности восприятия слушателей.

Слайды нельзя перегружать ни текстом, ни картинками. Необходимо избегать дословного «перепечатывания» текста доклада на слайды - слайды, перегруженные текстом - не осознаются. Необходимо помнить, что человек моментально может запомнить немного: не более трех фактов, выводов, определений.

Презентация сопровождает доклад, но не заменяет его. Текстовое содержание презентации должно сопровождать определенные положения, озвученные докладчиком, но не повторять их слово в слово. Слова и связанные с ними образы обязательно должны быть

Оформление мультимедийной презентации

Для наиболее продуктивного использования презентаций и соблюдения валеологических требований необходимо выполнять следующие рекомендации по ее оформлению.

1. Цвет. Сочетание двух цветов – цвета знака и цвета фона – существенно влияет на зрительный комфорт, причем некоторые пары цветов не только утомляют зрение, но и могут привести к стрессу (например, зеленые буквы на красном фоне).

Цветовая схема презентации должна быть одинаковой на всех слайдах. Это создает у слушающих ощущение связности, преемственности, комфортности.

2. Фон. Фон является элементом заднего (второго) плана. Он должен выделять, оттенять, подчеркивать информацию, находящуюся на слайде, но не заслонять ее. Любой фоновый рисунок повышает утомляемость глаз и снижает эффективность восприятия материала. Используйте однородный фон для слайдов (например, белый или серый), так как он не отвлекает внимание от основного содержания и не является раздражающим фактором. Цвет шрифта, оформление шаблона должны быть подобраны так, чтобы все надписи легко читались.

3. Шрифт. Необходимо использовать так называемые рубленые шрифты (например, различные варианты Arial илиTahoma), причем размер шрифта должен быть довольно крупный. Предпочтительно не пользоваться курсивом, так как при этом иногда восприятие

текста ухудшается. Не рекомендуется смешивать разные шрифты и злоупотреблять их цветовым оформлением. Очевидно, что заголовки набираются более крупным шрифтом.

4. Единый стиль оформления. Единство в выборе цвета слайдов презентации, шрифтов, расположения текста, заголовков, рисунков, использования таблиц и т.д. обеспечивает эстетическую составляющую презентации, а также психологический комфорт восприятия и усвоения информации. Вместе с тем, презентация не должна быть однотипной и монотонной, что достигается разумным разнообразием приемов оформления и содержания.

5. Расположение информации на странице. Наиболее важная информация должна располагаться в центре экрана. Предпочтительно горизонтальное расположение материала.

6. Текст. Объем текста на слайде зависит от назначения презентации. На одном слайде должно быть не более 7 - 10 строк. Слова и предложения – короткие. Временная форма глаголов – одинаковая.

7. Анимации и эффекты. В титульном и завершающем слайдах использование анимации объектов не допускается. Движение, изменение формы и цвета, привлекая произвольное внимание, выступают фактором отвлечения от содержания, поэтому анимационными эффектами не следует увлекаться - важен не внешний эффект, а содержание информации. Посредством анимации можно создать модель какого-либо процесса, явления, объекта. Визуальное восприятие слайда презентации занимает от 2 до 5 секунд, в то время как продолжительность некоторых видов анимации может превышать 20 секунд. Поэтому настройка анимации, при которой происходит появление текста по буквам или словам нежелательна.

#### **Вопросы для самостоятельной подготовки к занятиям лекционного, практического (семинарского) типов по темам (разделам) дисциплины (модуля):**

1. Базовые концепции финансового менеджмента.
2. Международные аспекты финансового менеджмента.
3. Место и роль финансового менеджмента в рыночной экономике.
4. Основные теории финансового менеджмента
5. Понятие, сущность и виды финансового менеджмента.
  1. Принципы и функции финансового менеджмента.
  2. Особенности организации финансового менеджмента на предприятиях аграрной сферы.
3. Необходимость финансового менеджмента на предприятиях в современных условиях хозяйствования.
  4. Информационное обеспечение деятельности финансового менеджера.
  5. Объект и субъект финансового менеджмента, их основные характеристики корпоративных финансов.
    1. Оценка эффективности инвестиционных проектов с использованием простых и динамических методов.
    2. Способы снижения рисков инвестиционных проектов.
    3. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
    4. Традиционный подход к оценке эффективности инвестиционных проектов.
    5. Современные методики оценки эффективности инвестиционных проектов.
  1. Что является основой генерирования ценности корпорации?
  2. В чем отличие воздействия на ценность стратегических решений и мер по повышению операционной эффективности?
  3. Почему ценность меняется в момент принятия управленческих, в первую очередь стратегических, решений?
  4. Что характеризует показатель рыночной добавленной ценности?
  5. От каких финансовых драйверов зависит ценность компании в моделях оценки

на основе остаточных доходов?

1. Финансовое планирование на предприятии: современное состояние и перспективы развития.
2. Бюджетирование деятельности предприятия.
3. Финансовые и операционные стратегии.
4. Модели стратегического планирования. Сбалансированная система показателей.
  5. Организация финансового планирования.
    1. Денежный поток, методы его регулирования.
    2. Чистый денежный поток и платежеспособность организации.
    3. Принципы управления денежными потоками.
    4. Оптимизация денежных потоков.
  5. Прямой и косвенный метод составления отчета о движении денежных ср
    1. Основные финансовые параметры предприятия малого бизнеса на различных этапах его жизненного цикла.
    2. Особенности финансового менеджмента малого бизнеса.
    3. Основы венчурного финансирования
    4. Венчурный инновационный бизнес и его особенности.
    5. Финансовая микросреда предпринимательства.
      1. Финансовые инструменты.
      2. Технология управления активами и пассивами.
      3. Технология управления инвестициями и инновациями.
      4. Технология управления финансовыми рисками на предприятиях.
      5. Технология анализа финансовых потоков для управления финансами предприятий.
        1. Информационное обеспечение финансового менеджмента.
        2. Состав и структура активов предприятия.
        3. Состав и структура капитала предприятия. Эффект финансового рычага.
        4. Отчет о движении денежных средств.
        5. Аналитический баланс и его классификационные статьи.

## **6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)**

### **6.1 Основн ая литература.**

1. Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Минасян В.Б., Паламарчук В.П. Корпоративный финансовый менеджмент. - М.: ЮРАЙТ, 2014. [http://www.biblio-online.ru/thematic/?56&id=urait.content.9791AEF7-E742-460D-8AAF-53116370FBCB&type=c\\_pub](http://www.biblio-online.ru/thematic/?56&id=urait.content.9791AEF7-E742-460D-8AAF-53116370FBCB&type=c_pub)
2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. М.: Олимп-Бизнес., 2014
3. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Асват Дамодаран; Пер. с англ. – 5-е изд. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2014 – 1340 с. <http://www.iprbookshop.ru/22833.html>
4. Лимитовский М.А., Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках, 5-е изд. М.: Юрайт, 2011.- 488с <https://www.biblio-online.ru/viewer/46E3DAF4-2C61-4804-9C60-DB5396084A34#page/1>

### **6.2 Дополнительная литература.**

1. Хиггинс, Роберт С. Финансовый анализ: инструменты для принятия бизнес-решений.: пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2014. – 464 с.

2. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Асват Дамодаран; Пер. с англ. – 5-е изд. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2014. – 1340 с.
3. Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Паламарчук В.П., Финансовый менеджмент как сфера прикладного использования корпоративных финансов. Часть 1 Прикладные корпоративные финансы, М.: Экономика и жизнь, 2011, [http://shfm.rane.ru/sites/default/files/books/limitov\\_part1.pdf](http://shfm.rane.ru/sites/default/files/books/limitov_part1.pdf)
4. Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Паламарчук В.П., Финансовый менеджмент как сфера прикладного использования корпоративных финансов. Часть 2. Современный финансовый менеджмент., М.: Экономика и жизнь, 2011, [http://shfm.rane.ru/sites/default/files/books/lobanova\\_part2.pdf](http://shfm.rane.ru/sites/default/files/books/lobanova_part2.pdf)
5. Лимитовский М.А., Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках, 5-е изд. М.: Юрайт, 2011.- 488с [http://shfm.rane.ru/sites/default/files/books/limitovskiy\\_m.a.\\_investicionnye\\_proekty\\_i\\_realnye\\_opciony\\_na\\_razvivayushchihsya\\_rynkah\\_5-e\\_izdanie.pdf](http://shfm.rane.ru/sites/default/files/books/limitovskiy_m.a._investicionnye_proekty_i_realnye_opciony_na_razvivayushchihsya_rynkah_5-e_izdanie.pdf)
6. Eugene F. Brigham, Joel F. Houston «Fundamentals of Financial Management, Concise Edition» South- Western Cengage Learning (Jan 1, 2014).
7. Eugene F. Brigham, Michael C. Ehrhardt «Financial Management: Theory and Practice» South- Western College Pub (2014).
8. Brealey R., S Myers, F Allen «Solutions Manual to accompany Principles of Corporate Finance» (Feb 4, 2013).
9. J William Petty, S Titman, Arthur J Keown, P Martin «Financial Management: Principles and Applications» (May 1, 2014).

### **6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов**

1. Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Минасян В.Б., Паламарчук В.П. Корпоративный финансовый менеджмент. – М.: ЮРАЙТ, 2014. [http://www.biblio-online.ru/thematic/?56&id=urait.content.9791AEF7-E742-460D-8AAF-53116370FBCB&type=c\\_pub](http://www.biblio-online.ru/thematic/?56&id=urait.content.9791AEF7-E742-460D-8AAF-53116370FBCB&type=c_pub)

### **6.4. Интернет-ресурсы:**

1. [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru): сайт Центрального банка РФ.
2. [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru): сайт Министерства экономического развития и торговли РФ.
3. [www.ey.com](http://www.ey.com): сайт компании «ERNST & YOUNG».
4. [www.goscomstat.ru](http://www.goscomstat.ru): сайт Федеральной службы государственной статистики РФ.
5. [www.government.gov.ru](http://www.government.gov.ru): сайт Правительства РФ.
6. [www.mckinsey.com](http://www.mckinsey.com): сайт журнала «Вестник McKinsey».
7. [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru): сайт Министерства финансов РФ.
8. [www.mirkin.ru](http://www.mirkin.ru): сайт электронной библиотеки «Новая экономика».
9. [www.ru.pwc.com](http://www.ru.pwc.com): сайт аудиторской компании «PricewaterhouseCoopers» в России.
10. [www.scorecard.ru](http://www.scorecard.ru): сайт компании «МАГ КОНСАЛТИНГ».
11. [www.sternstewart.com](http://www.sternstewart.com): сайт компании «Stern Stewart & Co».
12. [www.finanalisis.ru](http://www.finanalisis.ru): сайт проекта «FINANALIS.RU».

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

Занятия проводятся в учебных аудиториях, оснащенных рабочим местом преподавателя (стол, стул, кафедра), рабочими местами студентов (столы, стулья) по количеству студентов, доской меловой или белой для написания маркерами или флипчартом для бумаги большого формата, маркерами (красный, черный, зеленый, синий),

губкой для досок, оборудованием для показа презентаций и слайдов (компьютер, проектор, экран).