

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

ИНСТИТУТ БИЗНЕСА И ДЕЛОВОГО АДМИНИСТРИРОВАНИЯ

УТВЕРЖДЕНА

решением Ученого совета ИБДА

Протокол от "13" октября 2020 г. № 7

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Индекс Б1.В.ДВ.04.01 «Основы финансового менеджмента // Fundamentals of finance»

по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент»

направленность «Управление прорывными проектами в международном бизнесе
(российско-французская программа с углубленным изучением иностранных языков)»

квалификация бакалавр

очная форма обучения

Год набора – 2021

Москва, 2020 г.

Автор—составитель:

к.э.н., доцент кафедры количественных методов в менеджменте ИБДА Вашакмадзе Т.Т.

д-р экон. наук Профессор Профессор Гапоненко А.Л.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы.....	4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО	5
3. Содержание и структура дисциплины	6
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.....	7
5. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	13
6. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы.....	14

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

1.1. Дисциплина обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
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-4.2	Овладение основными методами финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала компании в условиях национального рынка
ПК-15	Умение проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании	ПК-15.1	знакомство с концепцией риска и доходности, изучение систематического (рыночного) и несистематического риска компании, факторов, влияющих на несистематический риск – структуры затрат и капитала компании, овладение навыками расчета рисков

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
	ПК-4.2	<p>Умение анализировать количественные и качественные показатели деятельности организации.</p> <p>Умение находить новые решения в бизнесе и обеспечивать их реализацию. ПК-4.2 Знать</p> <ul style="list-style-type: none"> - фундаментальные концепции в основе финансового менеджмента; - источники информации о финансовом состоянии и результатах деятельности компании - концепцию временной стоимости денег; - принципиальное соотношение между риском и доходностью; - основные источники финансирования бизнеса - достоинства и недостатки заемных средств и собственного капитала как источников финансирования бизнеса - концепцию средневзвешенной стоимости капитала - структуру и состав оборотного капитала компании;

		<ul style="list-style-type: none"> - понятия продолжительности операционного и финансового циклов; - основные подходы к оптимизации структуры оборотного капитала; - методы управления конкретными элементами оборотного <p>Уметь</p> <ul style="list-style-type: none"> - составить отчет о движении денежных средств по балансу и отчету о финансовых результатах; - рассчитать основные финансовые показатели деятельности компании; - на основе анализа финансовой отчетности сделать выводы о финансовом состоянии, результатах деятельности и инвестиционной привлекательности компании; - рассчитать стоимости и доходности реальных финансовых активов - акций и облигаций; - рассчитать стоимость отдельных источников финансирования и средневзвешенную стоимость капитала компании; - Предложить инструменты оптимизации оборотного капитала
	ПК-15.1	<p>ПК-15.1 Знать</p> <ul style="list-style-type: none"> - принципиальное соотношение между риском и доходностью - происхождение систематического и несистематического рисков - концепцию диверсификации - основные риски долговых инструментов – дефолта, процентный, ликвидности - происхождение операционного и финансового рисков компании; - влияние операционного и финансового рисков на структуру капитала; - принципы оптимизации структуры капитала компании с учетом операционного и финансового рисков <p>Уметь</p> <ul style="list-style-type: none"> - рассчитать доходности и риски индивидуального актива и портфеля активов; - определить рыночный (систематический) риск актива - рассчитать точку безубыточности и оценить влияние структуры затрат на риск проекта и компании в целом - оценить финансовый риск с учетом структуры капитала компании - рассчитать влияние операционного и финансового рисков на прибыль компании

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Объем дисциплины

6,00 ЗЕ, 72 ак. часа(ов) на контактную работу с преподавателем, 144 ак. часа(ов) на самостоятельную работу обучающихся;

Место дисциплины в структуре ОП ВО

– Б1.В.ДВ.04.01 «Основы финансового менеджмента // Fundamentals of finance» 3-й курс 5-й семестр

- дисциплина реализуется после изучения дисциплин:
 - Теория менеджмента
 - Учет и анализ
 - Микроэкономика
 - Макроэкономика
- форма промежуточной аттестации – зачет

3. Содержание и структура дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), ак. час./ час.						Форма текущего контроля успеваемости *, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
очная форма обучения								
1	Интерпретация финансовых отчетов	36	6	0	6	0	24	Диспут
2	Финансовый анализ	36	6	0	6	0	24	Тестирование
3	Финансовое прогнозирование	36	6	0	6	0	24	Котрольная работа
4	Управление ростом	36	6	0	6	0	24	Тестирование
5	Источники финансирования и стоимость капитала	36	6	0	6	0	24	Диспут
6	Инвестиционный анализ	36	6	0	6	0	24	Диспут
Промежуточная аттестация		0						Зачет
Всего:		216 / 216	36 / 36	0 / 0	36 / 36	0 / 0	144 / 144	

Примечание* – формы текущего контроля успеваемости: домашнее задание (ДЗ)

Содержание дисциплины

Тема 1. Интерпретация финансовых отчетов

Рассматривается вопрос использования информации, полученной благодаря финансовому учету, для оценки финансового состояния компании. Отчет о прибылях и убытках, баланс и отчет о движении денежных средств.\

Тема 2. Финансовый анализ

Анализ финансовых отчетов для того, чтобы оценить работу компании и разобраться в рычагах управления. Анализ рентабельности, ликвидности и оборачиваемости. Декомпозиция рентабельности собственного капитала.

Тема 3. Финансовое прогнозирование

Основные методы финансового прогнозирования. Прогнозирование процента от продаж. Оценка необходимого внешнего финансирования. Прогнозные отчеты.

Тема 4. Управление ростом

Модель устойчивого роста. Уравнение устойчивого роста. Сбалансированный рост. Реальный рост против устойчивого роста.

Тема 5. Источники финансирования и стоимость капитала

В данной теме обсуждается, как компания делает выбор в пользу того или иного финансового инструмента. Соотношение заемного и собственного капитала. Финансовый рычаг. Теорема Моделяни-Миллера и концепция оптимальной структуры капитала.

Тема 6. Учет капитала и резервов

Теория приведенной стоимости. Чистая приведенная стоимость. Внутренняя норма доходности.

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

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

4.1.1. В ходе реализации дисциплины **Б1.В.ДВ.04.01 Корпоративные финансы** используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Тема	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1. Интерпретация финансовых отчетов	Диспут
Тема 2. Финансовый анализ	Тестирование
Тема 3. Финансовое прогнозирование	Контрольная работа
Тема 4. Управление ростом	Тестирование
Тема 5. Источники финансирования и стоимость капитала	Диспут
Тема 6. Инвестиционный анализ	Диспут

4.1.2. Зачет по дисциплине Б1.В.ДВ.04.01 Корпоративные финансы проводится в письменной форме.

2.2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

Типовые оценочные средства по темам дисциплины

Задача 1

Батон хлеба стоит 25 рублей. Какова его цена через 3 года при ставке инфляции 7%?

Задача 2

Прибыль банка ВТБ в 2007 году составила 1 514 млн.\$, а 2011 году 2 889 млн.\$. Определите ежегодный прирост прибыли за данный период.

Задача 3

В 1867 году Россия продала Аляску за одиннадцать миллионов триста шестьдесят две тысячи рублей. При ставке 8% годовых определите сегодняшнюю цену сделки.

Задача 4

Владимир Иванович живет на даче, а свою однокомнатную квартиру сдает за 30000 рублей в месяц. Полученные деньги он размещает на депозите с доходностью 12% годовых. Сколько денег накопит Владимир Иванович за год?

Задача 5

Вы хотите собрать 20.000\$ к концу 10 лет для оплаты обучения Вашего ребенка в колледже. Для этого Вы решили откладывать фиксированное количество денег в конце каждого из 10 лет под 6% годовых в сберкассе. Сколько денег Вы должны откладывать каждый год?

Задача 6

Банк предоставил сотруднику беспроцентную ссуду 1 млн. рублей на приобретение жилья со сроком погашения через 2 года. При ставке доходности 15% определите потери банка.

Задача 7

По мнению финансовых аналитиков, в 2020 году акция компании «Лукойл» будет стоить 4000 рублей, если эти расчеты верны, сколько должна стоить акция сегодня при ставке доходности 10%.

Задача 8

Вам предложили выбор - 20.000\$ сегодня или по 5.000\$ в год в течение 5 лет. Процентная ставка - 7%. Что выгоднее?

Задача 9

Фирма решила закупить оборудование, которое будет давать отдачу (после уплаты налогов) 6,000\$ в первые 4 года и по 5000\$ последующие 5 лет, включая утилизацию. Рыночная ставка 10%. Какую максимальную цену может предложить фирма при покупке?

Задача 10 Net Present Value Method

Фирма собирается приобрести новое оборудование, полезный срок службы 6 лет, стоимость 219.500\$, ежегодно нетто-приток денежных средств (с учетом выплаты налогов) составляет 57.250\$. Предположим, что ликвидационная стоимость равна нулю. Принятый в фирме уровень отдачи 14%. Используя Net Present Value метод определите целесообразность приобретения машины.

Задача 11

Фирма «Тома» собирается купить диагностическое оборудование стоимостью 60.000 долларов, которое уменьшит затраты на оплату труда на 20.000 долларов в год. Полезный срок службы оборудования 5 лет, остаточная стоимость равна нулю. Износ составляет:

1 год - 19.998\$

2 год - 26.670\$

3 год - 8.886\$

4 год - 4.446\$

Налог на прибыль составляет 38%, норма рентабельности 15%.

Определите релевантные денежные потоки.

Задача 12 Payback Method

Фирма собирается приобрести оборудование для производства детали, которая сейчас приобретается у поставщиков. Стоимость оборудования 415.000\$, срок службы 14 лет. Доходы от использования составят 397.500\$ в год, расходы 265.000\$. Налог на прибыль составляет 45.050\$ в год. Срок окупаемости в фирме составляет 5 лет и менее. Имеет ли смысл приобретение данной машины?

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации

4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
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	Овладение основными методами финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала компании в условиях национального рынка
ПК-15	Умение проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и	ПК-15.1	знакомство с концепцией риска и доходности, изучение систематического (рыночного) и несистематического риска компании,

	финансировании		факторов, влияющих на несистематический риск – структуры затрат и капитала компании, овладение навыками расчета рисков
--	----------------	--	--

4.3.2 Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-4.2	Способность оценить инвестиционную привлекательность компании на основе анализа финансовой отчетности	<p>Знает:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Фундаментальные концепции в основе финансового менеджмента; – источники информации о финансовом состоянии и результатах деятельности компании <p>Умеет:</p> <ol style="list-style-type: none"> 0. составить отчет о движении денежных средств по балансу и отчету о финансовых результатах 1. рассчитать основные финансовые показатели деятельности компании <ul style="list-style-type: none"> - на основе анализа финансовой отчетности сделать выводы о финансовом состоянии, результатах деятельности и инвестиционной привлекательности компании
ПК-15.1	Способен рассчитать требуемую и ожидаемую доходность, совокупный и рыночный риск актива	<p>Знает:</p> <ul style="list-style-type: none"> – принципиальное соотношение между риском и доходностью – происхождение систематического и несистематического рисков – концепцию диверсификации – основные риски долговых инструментов – дефолта, процентный, ликвидности <p>Умеет:</p> <ol style="list-style-type: none"> 2. рассчитать доходности и риски индивидуального актива и портфеля активов; определить рыночный (систематический) риск актива

4.3.3. Типовые контрольные задания или иные материалы (типовые оценочные материалы), необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Кейс «Торговый дом»

ОАО "Торговый дом" было образовано в 1992 году. Уставной капитал состоял из 600000 акций номинальной стоимостью 10 рублей. Часть акций получил трудовой коллектив, часть досталась победителям ваучерного аукциона. За один ваучер можно было получить 70 акций "Торгового дома". В настоящее время уставной капитал состоит из 60 000 000 акций.

Акционерное общество имело выгодное местоположение в самом центре Москвы и репутацию одного из самых престижных центров столицы. В результате скупки акций у трудового коллектива и нескольких новых эмиссий 40% акций оказалось у двух крупных российских банков, 30% у зарубежных акционеров и 20% у руководства "Торгового дома". Зарубежные акционеры не доверяли российской банковской системе и на собраниях блокировали выдвижение ее представителей на пост руководителя "Торгового дома".

Стоимость активов компании в 1999 году выросла и составила 1,26 млрд.рублей против 960 млн. рублей по итогам 1998 года. Выручка от продаж составила в 1999 году 2,173 млрд. рублей, что на 567,8 млн. рублей больше, чем в 1998 году, а доходы от сдачи в аренду торговых площадей в 1999 году были 298,7 млн. рублей. Кредиторская задолженность в 1999 году составляла 342 217 тысяч рублей.

Председатель правления "Торгового дома" Вячеслав Чеканов поручил своему финансовому директору подготовить бюджет на 2000 год, полагая, что тенденция роста товарооборота в 1999 году сохранится и в плановом периоде, рентабельность продаж увеличится на 1%, а доходы от сдачи в аренду и кредиторская задолженность останутся на прежнем уровне. Чеканов попросил оценить инвестиционную привлекательность компании и возможность новой эмиссии акций для финансирования проекта интернет-торговли стоимостью 10 млн. долларов.

Финансовые результаты деятельности "Торгового дома" приведены в таблице:

Год	Прибыль в тыс.руб.	Дивиденды на 1 акцию (руб.)	Цена акции (руб.)
1994	94000	0,1	2,7
1995	188000	0,1	3,5
1996	237400	0,1	8,0
1997	245600	0,1	27
1998	192200	не выплачивались	16
1999	515600	1,0	36

Курс доллара США в деноминированных рублях

1998г.-9,84

1999г.-24,69

2000г.-28,14

Требуется:

Сделать финансовый анализ тенденций развития "Торгового дома" в плановом периоде, определить ключевые факторы стоимости ценных бумаг компании и оценить их инвестиционную привлекательность.

Кейс «Домик на море»

2 млн. руб. (торг) бельэтажный дом + участок 15 соток, г. Сухум, ул. Убыхская. Площадь 54,32 кв. м. Дом не жилой, все коммуникации. До моря 1600 м.

Бельэтажный дом + участок 10 соток, г. Сухум. ВИЭМ, ул. Санчарская, площадь 102 кв. м. Не жилой. Требуется капитальный ремонт. 1 млн. рублей. До моря 2500 м.

Бельэтажный дом (70 кв. м) + участок 6 соток. Г. Сухум, р-н «Маяк», 4 комнаты, летняя кухня, с/у во дворе, все коммуникации. 1,5 млн. рублей. До моря 500 метров.

Сколько стоит домик у моря площадью 80 кв. метров?

Кейс «Старик и яблоня»

Жил старик и была у него яблоня. В год дерево давало плодов на 100\$. Однажды старик решил продать свою яблоню по цене «лучшего предложения».

Первый человек, который откликнулся на объявление, предложил 50\$ и сказал, что такие деньги он сможет выручить, срубив яблоню и продав ее на дрова.

Второй человек предложил за яблоню 100\$ и сказал, что за эти деньги может продать урожай этого года.

Третий покупатель сказал, что яблоня проживет еще 15 лет и он готов заплатить за нее 1500\$.

Четвертый покупатель сказал, что не любит сложные расчеты, но если рыночная цена 1500\$ он готов заплатить.

Пятый покупатель сказал, что по документам яблоня была приобретена 10 лет назад за 75\$, и он готов заплатить старику эти деньги.

Шестой покупатель сказал, что его норма прибыли 20% и чистая прибыль от продаж яблок составляет 45\$. Таким образом, яблоня стоит 225\$.

Сколько на самом деле стоит яблоня?

Шкала оценивания

Итоговая оценка (максимальное количество баллов)	Критерии оценивания
85-100	Обучающийся: <ul style="list-style-type: none">- формирует учетную информацию в соответствии с установленными принципами и правилами, группирует данную информацию в бухгалтерской (финансовой) отчетности;- объясняет взаимосвязь между показателями, отраженными на счетах бухгалтерского учета и финансовой отчетностью организации;
70-84	Обучающийся: <ul style="list-style-type: none">- формирует учетную информацию в соответствии с установленными принципами и правилами, группирует данную информацию в бухгалтерской (финансовой) отчетности (допускает 1-3 ошибки в составлении отчетности);- объясняет с некоторыми затруднениями взаимосвязь между показателями, отраженными на счетах бухгалтерского учета и финансовой отчетностью;
55-69	Обучающийся: <ul style="list-style-type: none">- формирует учетную информацию в соответствии с установленными принципами и правилами, группирует данную информацию в бухгалтерской (финансовой) отчетности (но допускает более 3-х

	ошибок в составлении отчетности); - нет полного понимания взаимосвязи между показателями, отраженными на счетах бухгалтерского учета и финансовой отчетностью организации;
0-54	Обучающийся: - не может сформировать учетную информацию в соответствии с установленными принципами и правилами, сгруппировать данную информацию в бухгалтерской (финансовой) отчетности; - не может объяснить взаимосвязи между показателями, отраженными на счетах бухгалтерского учета и финансовой отчетностью организации.

Перевод баллов в традиционную систему оценки:

Баллы по 100-балльной системе	Пятибалльная система оценки	Система оценивания «зачтено-не зачтено»
85-100 баллов	отлично	зачтено
70-84 баллов	хорошо	зачтено
55-69 баллов	удовлетворительно	зачтено
Менее 55 баллов	неудовлетворительно	Не зачтено

4.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Зачет проводится в письменной форме в течение 4 академических часов. Обучающимся разрешается пользоваться калькулятором.

5. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Основная литература:

1. Хиггинс Р.С. Финансовый анализ: инструменты принятия бизнес-решений - Вильямс, 2008 - с.
2. Ефимова О. В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений - Омега-Л, 2009 - 350, [1] с. с.
3. Бригхэм Ю. Ф. Финансовый менеджмент - Питер, 2009 - 960 с. с.

Дополнительная литература:

1. И.Я. Лукасевич, Финансовый менеджмент. Эксмо, 2009
2. Ю.Ф. Бригхем, М.С. Эрхардт. Финансовый менеджмент. Питер, 2009
3. Ричард Брейли, Стюарт Майерс. Принципы корпоративных финансов. Изд-во: Олимп Бизнес, 2004

Интернет-ресурсы:
www.nnir.ru

www.nns.ru
www.rsi.ru
www.biznes-karta.ru
www.rbs.ru
www.businesslearning.ru
<http://www.consultant.ru/>
<http://www.garant.ru/>

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

Требования к аудитории:

- Семинарские

Требования к оборудованию:

- ПК (стационарный) или ноутбук: операционная система: не ниже Windows 7 (или аналогичная по функциям)
- проектор
- Доска

Требования к программному обеспечению:

- Microsoft Office 2019 (контракт с продавцом АО «Ланит» от 18.10.2019 №117/08-19)