

**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 финансового
менеджмента, управленческого учета и
международных стандартов финансовой
деятельности

Протокол от «12» сентября 2019 г № 6

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Б1.В.09 ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

направление подготовки (специальность)
38.03.02 Менеджмент

направленность (профиль)
Инвестиционное проектирование и оценка бизнеса

квалификация: бакалавр

формы обучения: очная

Год набора - 2020

Москва, 2019г.

Автор(ы)–составитель(и):

д.э.н., профессор Е.Н. Лобанова

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	6
3. Содержание и структура дисциплины (модуля).....	6
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.....	12
5. Требования к организации самостоятельной работы студентов при подготовке к аудиторным занятиям.....	
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)	50
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	51

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:

Таблица 1.

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
		ОПК-5.3	Способность оставлять финансовую отчетность с учетом последствий влияния на финансовые результаты деятельности организации
		ОПК-5.4	Способность оставлять финансовую отчетность на основе использования современных методов обработки деловой информации
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	Способность применять основные методы финансового менеджмента для управления оборотным капиталом
		ПК-4.3	Способность применять основные методы финансового менеджмента для принятия инвестиционных решений, решений по финансированию

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

Таблица 2.

ОТФ.ТФ (при наличии профстандарта) профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
Составление и представление финансовой отчетности экономического субъекта /Проведение финансового анализа, бюджетирование и управление денежными потоками	ОПК-5.2 ОПК-5.3 ОПК-5.4	на уровне знаний: знать состав, структуру и основные характеристики бухгалтерской, аналитической и управленческой финансовой отчетности, соответствующей российским и международным стандартам финансовой и деловой отчетности;
		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;
		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.
Консультирование клиентов по использованию финансовых продуктов и услуг / Мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков Факторинговое обслуживание клиентов /Анализ финансового статуса контрагентов, подготовка данных для	ПК-4.2 ПК-4.3	На уровне знаний: формировать финансовые и операционные стратегии, понимать механизм их взаимодействия в целях достижения устойчивого экономического роста предприятия
		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

установления и пересмотра лимитов/ Анализ финансового положения клиента и дебитора (покупателя)		На уровне навыков: владеть методами достижения сбалансированной системы функциональных стратегий, архитектоника которой определяет структуру ключевых индикаторов развития
---	--	--

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

Место дисциплины

Дисциплина «Финансовый менеджмент» относится к блоку Б1.В. «Дисциплины(модули). Вариативная часть. Обязательные дисциплины» по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент» профиль «Финансовый менеджмент».

Код дисциплины Б1.В.17. Дисциплина изучается на 3 курсе, в 6 семестре.

Содержание курса является логическим продолжением и развитием дисциплин: Финансовый учет, Анализ финансовой отчетности, Управленческий учет, Международные стандарты финансовой отчетности, Финансовая математика 1. Данная дисциплина является исходной для изучения профилей: Оценка бизнеса, Инвестиционный менеджмент, Финансовая математика и служит отправным пунктом написания выпускной квалификационной работы.

Формой промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом является экзамен.

Объем дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины 108/81 часов (3 ЗЕТ). Количество академических/ астрономических часов, выделяемых на контактную работу с преподавателем составляет 52/39 часа, из них 36/27 на лекционные занятия, 16/12 на практические занятия, на самостоятельную работу обучающихся отводится 20/15 часов.

3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

Таблица 3.

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), час.				Форма текущего контроля успеваемости ⁴ , промежуточ ной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий			
			Л	ПЗ		СР
Тема 1	Этапы развития финансового менеджмента. Хронология событий исторического значения	2/1,5	2/1,5			Доклады на тему «Лауреаты Нобелевской премии в области неоклассических финансов - создатели корпоративной модели

						финансового менеджмента»
Тема 2	Методология финансового менеджмента: базовые принципы, цели и задачи	4/3	2/1,5	2/1,5		Круглый стол: «Вопросы к обсуждению»
Тема 3	Организационная концепция современного финансового менеджмента	2/1,5	2/1,5			Практикум по построению организационных схем управления финансами в крупном, среднем и малом бизнесе
Тема 4	«Атомарный» финансовый менеджмент и система финансовых документов	4/3	2/1,5	2/1,5		«Командный» практикум: «Разработка аналитических документов для крупных корпораций»
Тема 5	Основное балансовое уравнение. Структура аналитического баланса и его классификационные статьи.	2/1,5	2/1,5			Практикум по построению аналитического баланса для крупных публичных акционерных компаний
Тема 6	Прибыль и ее измерение. Отчет о финансовых результатах: структура затрат	4/3	2/1,5	2/1,5		Практикум по оценке качества ОФР.
Тема 7	Денежные потоки: общие правила и принципы построения. Структура ОДДС	6/4,5	2/1,5	2/1,5	2/1,5	Практикум по решению задач
Тема 8	Управление потребностью в оборотном капитале 1: дебиторская и кредиторская задолженность	4/3	2/1,5	2/1,5		Практикум по решению задач (Дебиторская задолженность)
Тема 9	Управление потребностью в оборотном капитале 2: запасы	4/3	2/1,5	2/1,5		Практикум по решению задач (Запасы)
Тема 10	Основы кредитного	2/1,5	2/1,5			Практикум по оценке кредитоспособности.

	анализа. Критерии кредитоспособности					Практикум по оценке рейтингов инвестиционной привлекательности реальных компаний
Тема 11	Основы биржевого анализа. Рыночные коэффициенты и биржевые индексы	2/1,5	2/1,5			Тренинги на Московской фондовой бирже «Чтение» биржевой информации (см. «Биржевые ведомости»)
Тема 12	Финансовый анализ: общая сфера применения, пользователи, проблемы.	2/1,5	2/1,5			Тренинг по расчету базовых финансовых коэффициентов
Тема 13	Ликвидность и платежеспособность. Стратегическая ликвидность.	2/1,5	2/1,5			Тренинг по оценке ликвидности. Практикум по построению Платежного календаря для компаний малого бизнеса.
Тема 14	Доходность и эффективность. Факторный анализ доходности	2/1,5	2/1,5			Тренинг по оценке доходности. Тренинг по факторному анализу совокупной и операционной доходности компании
Тема 15	Коэффициенты финансовых рисков. «Финансовая» устойчивость и «Финансовая» автономия	4 /3	2/1,5	2/1,5		Практикум по оценке финансовых рисков (на примере конкретных компаний)
Тема 16	Формула устойчивого экономического роста. Финансовые и операционные стратегии	4 /3	2/1,5		2/1,5	Практикум по расчету формулы Хиггинса (на примере конкретных компаний)
Тема 17	Структура делового цикла и матричное моделирование финансовой политики	4 /3	2/1,5		2/1,5	Mini-деловая игра «Параметры финансовой политики»

Тема 18	Принципы формирования финансовых стратегий по фазам циклического развития	4/3	2/1,5		2/1,5	«Ситуационный анализ» с использованием конкретного примера по оценке потенциала роста компаний»
Тема 19	Оптимизация структуры капитала и влияние финансового левериджа на экономический рост	2/1,5		2/1,5		Практикум по оценке спреда доходности и выработке оптимальной политики заимствований
Тема 20	Финансовые инструменты в системе современного финансового менеджмента.	2/1,5			2/1,5	Практикум «Классификация обыкновенных акций» (на примере российских компаний)
	Промежуточная аттестация	36/27				
	ВСЕГО	108/81	36/27	16/12	20/15	

Примечание:

** – формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), диспут (Д), проектно-аналитическое задание (ПАЗ), тестирование (Т), контрольная работа (КР), коллоквиум (К), эссе (Э), реферат (Р), доклад (Д), Практикум по решению задач (ПР) и др.

Содержание дисциплины (модуля)

Тема 1. Этапы развития финансового менеджмента. Хронология событий исторического значения.

Понятие финансового менеджмента и его интерпретация в формате МСФО. Российская версия финансового менеджмента. Структура денежного потока от операции, ценность в формате GAAP. 540-й международный стандарт аудита. Новая профессия «менеджер ценности».

Лауреаты Нобелевских премий в области экономики и финансов. Характеристика их вклада в становление современного финансового менеджмента. Англосаксонская и континентальная модели финансового менеджмента. Котируемый & некотируемый финансовый менеджмент.

Тема 2. Методология финансового менеджмента: базовые принципы, цели и задачи.

Функции финансового менеджмента: традиционные, нетрадиционные и специальные. Риск-ориентированный менеджмент. Менеджмент, ориентированный на рост ценности. Финансовая структура компании и армия денежных потоков.

Разновидности финансового менеджмента: стратегический, интегрированный, транснациональный и корпоративный финансовый менеджмент. Отраслевые особенности финансового менеджмента. Финансовый менеджмент в малом и среднем бизнесе. Финансовый менеджмент неприбыльных организаций. Транснациональный финансовый менеджмент.

Тема 3. Организационная концепция современного финансового менеджмента.

Организационные схемы управления финансами в крупном, среднем и малом бизнесе. Основные ипостаси финансового менеджера. Главный бухгалтер и казначей: сравнительный анализ функциональных обязанностей. Стратегические функции финансового директора. Новые профессии в финансовом менеджменте: внутренние контролеры и внутренние аудиторы. Комплаенс-менеджеры.

Тема 4. «Атомарный» финансовый менеджмент и система финансовых документов.

Аналитические и «бухгалтерские» финансовые документы. Определение общего размера финансовых документов. Аналитический отчет о финансовых результатах как информационное поле оперативного финансового менеджмента. Новый формат финансовых документов в соответствии с ISFR и ISBR. Управленческие финансовые документы. Понятие делового отчета.

Тема 5. Основное балансовое уравнение. Структура аналитического баланса и его классификационные статьи.

Активы и обязательства. Деньги и их эквиваленты - непроизводственный актив. Структура капитала акционеров. Оплаченный и уставный капитал. Выкупной капитал. Эмиссионный доход. Распыление & размывание капитала. Кредиторская задолженность – актив или обязательство? Баланс в управленческом формате и его предназначение. Определение сбалансированной финансовой политики. Критерии оценки качества баланса.

Тема 6. Прибыль и ее измерение.

Ипостаси прибыли в соответствии с отчетом о финансовых результатах.. Экономическая прибыль. Чистая прибыль и денежный поток от операций (CFO). Операционная прибыль и EBITDA. «Золотые» правила распределения чистой прибыли. Норма накопления и норма выплаты дивидендов. Точка безубыточности. Стратегические виды операционных расходов. Амортизация и налоги. Операционный леверидж.

Тема 7. Денежные потоки: правила и принципы построения.

Основные формулы денежных потоков. Классификация денежных потоков. Прямой и косвенный методы построения бюджета движения денежных средств. Факторы, корректирующие чистую прибыль: амортизация и потребность в оборотном капитале. Оптимизация денежной наличности с использованием модели Орра –Миллера и модели Баумоля. Структура операционного денежного потока (в соответствии ISFR - 1987 года).

Тема 8. Управление потребностью в оборотном капитале 1: дебиторская и кредиторская задолженности.

Кредиторская задолженность как скрытая форма финансирования. Долгосрочные инвестиции в дебиторскую задолженность и их оценка. Методы оптимизации стоимости дебиторской и кредиторской задолженностей. Современные технологии сокращения коллекционного периода. Ограничения платежного периода. Факторинг и франчайзинг. Оценка оборачиваемости и прогнозирование дебиторской и кредиторской задолженности.

Тема 9. Управление потребностью в оборотном капитале 2: запасы.

Оптимизация структуры совокупных запасов. Оперативные методы управления производственными запасами и запасами незавершенного производства. Маркетинг сбытовых запасов. Метод уровня обслуживания в нормировании страховых запасов.

Экономическое количество заказа и логистика его достижения. Эконометрика в управлении запасами.

Тема 10. Основы кредитного анализа. Критерии кредитоспособности.

Паспорт заемщика и оценка его кредитоспособности: сравнительный анализ критериев. Коэффициенты кредитоспособности: коэффициент Бивера и коэффициенты покрытия. Система денежных (смешанных) коэффициентов. Рейтинги инвестиционной привлекательности. Сравнительный анализ отечественной и зарубежной практики кредитного анализа.

Краткая характеристика методов оценки и прогнозирования вероятности банкротства (дефолта).

Тема 11. Основы биржевого анализа. Рыночные коэффициенты и биржевые индексы.

Фондовая биржа и принципы ее существования. Практика работы Московской фондовой биржи. Зарубежные фондовые биржи. Система биржевых индексов. Рыночные коэффициенты. Рыночные мультипликаторы. «Чтение» биржевой информации в Financial Times и Биржевых ведомостях. Основы статистики фондового рынка.

Тема 12. Финансовый анализ: общая характеристика, сферы применения, пользователи, проблемы.

Виды финансового анализа: императивный, индикативный и др. Сферы применения финансового анализа. Функции финансового анализа. Система и основные группы финансовых коэффициентов. Вертикальный и трендовый финансовый анализ. Проблемы сопоставимости в финансовом анализе. Формирование базы для сравнений в финансовом анализе. Кластеры компаний-аналогов, среднеотраслевые показатели, конкурентный сравнительный анализ.

Тема 13. Ликвидность и платежеспособность. Стратегическая ликвидность.

Внутренняя и внешняя ликвидность. Система коэффициентов текущей ликвидности. Конверсионный денежный цикл. Ликвидность и оборачиваемость текущих активов. Стратегическая ликвидность и потребность в оборотном капитале. Оценка операционного риска. Факторы роста стратегической ликвидности.

Тема 14. Доходность и эффективность. Факторный анализ доходности.

Совокупная доходность и рентабельность собственного капитала. Операционная доходность и эффективность совокупных активов. Норма прибыли. Факторный анализ совокупной доходности. Инвестиционная версия модели Дюпона. Древовидный финансовый анализ. Диапазон колебаний финансовых коэффициентов: результаты статистических наблюдений.

Тема 15. Коэффициенты финансовых рисков: «Финансовая» устойчивость и «Финансовая» автономия.

Финансовый и операционный леверидж. Интегрированный леверидж: формула взаимодействия. Коэффициенты покрытия: операционная прибыль или операционный денежный поток? Интерпретация информации о финансовых рисках. Финансовые и деловые риски. Характер зависимости и соотношение.

Измарители финансового левериджа. Понятия «финансовой» устойчивости и «финансовой» автономии: pro & cons.

Тема 16. Формула устойчивого экономического роста. Финансовые и операционные стратегии.

Понятие оптимальных темпов экономического роста. Формула темпов устойчивого роста (формула Хиггинса). Правила устойчивого роста. Оценка потенциала предприятия на основе анализа основных параметров экономического роста. Количественные характеристики операционных и финансовых стратегий. Ситуационный анализ.

Тема 17. Структура делового цикла и матричное моделирование финансовой политики.

Фазы циклического развития. Анализ факторов роста по фазам делового цикла. Регрессия, стагнация, депрессия. Построение портфельной матрицы. Матрицы рисков и ценности. Оценка стратегического разрыва, средневзвешенной стоимости капитала и спреда доходности. Формирование матрицы финансовых стратегий с использованием концепции ценности одного периода.

Тема 18. Принципы формирования финансовых стратегий по фазам циклического развития.

Разработка финансовых стратегий и их программное обеспечение. Дивидендная политика и политика капитализации прибыли по фазам делового цикла. Модель Литнера. Обоснование доли заимствований по фазам цикла. Политика реструктуризации компании. Амортизационная политика и стабилизация потребности в оборотном капитале. Метод реальных опционов в реализации принципов корпоративной социальной ответственности.

Тема 19. Оптимизация структуры капитала и оценка влияния финансового левириджа на экономический рост.

Структура капитала и теорема Модильяни-Миллера. Схемы корпоративного финансирования. Принципы проектного финансирования. Стратегии роста акционерного капитала. Сбалансированная политика кредитования. Кредиты и финансовые риски. Система «золотых» ограничений кредитования. Оптимизация механизма распределения чистой прибыли. Факторы роста рыночной капитализации.

Тема 20. Финансовые инструменты в системе современного финансового менеджмента.

Методология эффективных и развивающихся рынков капитала. Корпоративные ценные бумаги первого порядка. Обыкновенные и привилегированные акции. Гибридные ценные бумаги. «Голубые фишки» и «спекулятивные» акции. Рынок «мусорных» облигаций. Производные ценные бумаги (деривативы). Опционы на акции. Фьючерсные опционы. СВОПы и их разновидности. Свопционы. Форвардные сделки. Торговля фьючерсами.

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 кейсов (К), практикум (ПР), тренинг (ТР), Ситуационный анализ (СА).

4.1.2. Промежуточная аттестация проводится в форме: 2 зачета с оценкой и экзамен. Зачет с оценкой 1 проводится с применением следующих методов (средств): Решение мегакейсов Энрон, Каматцу, Дженерал Электрик, Ижевский механический завод.

Зачет с оценкой 2 проводится с применением следующих методов (средств): по итогам мини-проектов на тему «Финансовый анализ».

Экзамен проводится с применением следующих методов (средств): решение практико-ориентированных задач.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости.

Тема 1. Этапы развития финансового менеджмента. Хронология событий исторического значения.

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

Пример доклада – Приложение 2.

Тема 2. Методология финансового менеджмента: базовые принципы, цели и задачи.

Вопросы к обсуждению:

1. Объясните, почему наращивание масштабов производства, рост объёма продаж "съедает" денежные ресурсы?
2. Объясните относительную волатильность долго- и краткосрочных процентных ставок.
3. Как бюджет денежных средств помогает управлять текущими активами?
4. Как с помощью управления рабочим капиталом можно сбалансировать производство и продажи?
5. Чем отличается рабочий капитал от потребности в рабочем капитале?
6. "Наилучшей финансовой моделью является та, в которой сбалансированы активы и их финансовое обеспечение". Какие трудности существуют на пути построения такой модели?
7. Что такое управленческий баланс?
8. Используя долгосрочные источники финансирования текущих активов, компания снижает риски, одновременно снижая свои доходы по сравнению с доходами, которые можно получить в случае "нормального" финансового плана. Объясните важность этого заявления.
9. С середины 60-х годов ликвидность корпораций снижается. Назовите причины этого тренда.
10. Компания, которая использует краткосрочные источники финансирования для финансирования текущих активов, берет на себя высокие риски, при этом рассчитывает на высокие доходы. Поясните это утверждение.
11. В управлении деньгами и их эквивалентами больше беспокоят проблемы ликвидности и безопасности, а не проблемы максимизации прибыли. Почему?

12. Объясните общее и различия закрытых региональных систем, используемых в коллекционной политике? (В политике управления дебиторской задолженностью).
13. Почему финансовый менеджер стремится резко снизить любые отклонения от правил и норм? А с другой стороны допускает эти отклонения?
14. Почему плохие долги не являются признаком успеха в управлении дебиторской задолженностью? В чем суть основного объяснения?
15. Обсудите относительную пользу кредита для больших и малых компаний. Какая группа в большей степени обладает чистой кредитной позицией? Почему?
16. Какова сейчас ключевая ставка процента? Как средний банковский клиент реагирует на уровень ключевой ставки?
17. Что такое ставка LIBOR? Это ставка выше или ниже российской ключевой ставки процента? А ключевой ставки ФРС США?
18. Как с помощью рынка финансовых фьючерсов можно хеджировать кредитные риски?
19. Почему деньги имеют временную ценность?
20. Имеет ли какое-нибудь отношение инфляция к фразе «доллар сегодня дороже, чем доллар завтра?».
21. Если у вас, как у инвестора, есть выбор между ежедневным, месячным и квартальным сложным процентом, что Вы выберете и почему?
22. Перечислите пять различных сфер применения временной ценности денег.
23. Почему инвесторы требуют более низкую доходность на вложения в Майкрософт по сравнению с вложениями в авиационную компанию Дельта?
24. Какие три фактора влияют на норму доходности, которую требуют инвесторы?
25. Если растут инфляционные ожидания, что может случиться с доходностью облигаций на фондовом рынке?
26. Какие два компонента позволяют достичь нужной доходности обыкновенных акций?
27. Каких два источника собственного капитала находятся в распоряжении у компании?
28. Как инфляция влияет на стоимость капитала? Подумайте о том, как инфляция влияет на ставку процента, цену акции, корпоративную прибыль и экономический рост?
29. В методе чистой приведённой ценности что используется в качестве фактора дисконтирование?
30. Предположим, что у компании несколько сот инвестиционных возможностей. Ей нужно выбрать двадцать с невысокими рисками. Как компании будет производить оценку и выбор?

Тема 3. Организационная концепция современного финансового менеджмента.

Практикум по построению организационных схем управления финансами для конкретных предприятий среднего бизнеса (работа в рабочих группах по 5—7 человек).

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).

Пример:



Пример функциональных обязанностей казначей в ПАО «Газпром».



Рекомендации к изменению функций главного бухгалтера ПАО «Газпром».

Тема 4. «Атомарный» финансовый менеджмент и система финансовых документов.

Командный практикум: «Разработка аналитических документов для крупных корпораций».

Работа в группах по 5—7 человек.

Пример:

<i>(В миллионах рублей, если не указано иное)</i>	Отчет о прибылях и убытках ОАО "Аэрофлот"	
	2016 г.	2015 г.
Выручка от перевозок	433 966	359 295
Прочая выручка	61 914	55 968
Выручка	495 880	415 173
Операционные расходы, за исключением расходов на оплату труда и амортизации	354 022	304 214
Расходы на оплату труда	64 682	55 619
Амортизация	13 395	13 306
	527	2 073
Прочие операционные (расходы)/доходы, нетто		
Операционные расходы	432 626	371 066
Прибыль от операционной деятельности	63 254	44 107
Убыток от продажи и обесценения инвестиций, нетто	2 935	9 159
Финансовые доходы	19 802	15 811
Финансовые расходы	9 443	28 556
Реализация результатов хеджирования	12 310	23 746
Доля в финансовых результатах ассоциированных компаний	12	17
Результат выбытия дочерних компаний	5 099	-
Прибыль/(убыток) до налогообложения	53 281	1 560
Расход по налогу на прибыль	14 455	4 934
ПРИБЫЛЬ/(УБЫТОК) ЗА ГОД	38 826	6 494
Прибыль/(убыток) за год, причитающийся: Акционерам Компании	37 443	5 829
	1 383	665
Держателям неконтролирующих долей участия		
ПРИБЫЛЬ/(УБЫТОК) ЗА ГОД	38 826	6 494

Прибыль/(убыток) на акцию - базовая и разводненная (в рублях на акцию)	35	6
Средневзвешанное количество акций в обращении (в миллионах штук)	1 057	1 057

Отчет о движении денежных средств ОАО "Аэрофлот"	(в российских рублях)		
	За годы, оканчивающиеся 31 дек.		
	2016 года	2015 года	
Поступления - всего	550686494	438137586	
в том числе: от продажи продукции, товаров, работ и услуг	485415314	414912491	
в том числе: по связанным сторонам	31180539	31956837	
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	-	-	
от перепродажи финансовых вложений	-	-	
прочие поступления	65271180	23225095	
в том числе: по связанным сторонам	213348	3710639	
Платежи - всего	-502916067	-456058029	
в том числе: поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	-430716161	-368805976	
в том числе: по связанным сторонам	-97487159	-88555412	
в связи с оплатой труда работников	-32389826	-28780273	
процентов по долговым обязательствам	-3244529	-2135540	
налога на прибыль организаций	-11659578	-5033203	
на расчеты по налогам и сборам с бюджетными органами	-216062	-251387	
на расчеты с государственными внебюджетными фондами	-9194465	-7982021	
Прочие платежи	-15495446	-43069629	
Сальдо денежных потоков от текущих платежей	47770427	-17920443	

Тема 5 . Основное балансовое уравнение. Структура аналитического баланса и его классификационные статьи.

Практикум по построению аналитического баланса.

Мини-презентации с использованием концепции слайд-шоу в режиме PowerPoint.

Пример:

Аналитический баланс ПАО «НК«Роснефть»

(млн.руб)

Наименование показателя	На 31 декабря 2014 года	На 31 декабря 2015 года	На 31 декабря 2016 года
1. АКТИВЫ	<u>7,516,842</u>	<u>8,863,673</u>	<u>9,236,048</u>
Фиксированные активы	4,909,401	5,093,144	6,700,464

Материальные активы	966,840	1,014,667	1,070,126
Нематериальные активы	87,800	98,099	105,088
Инвестиции	3,816,440	3,945,700	5,492,047
Прочие активы	38,321	34,679	33,203
Текущие активы	2,607,441	3,770,529	2,535,584
Дебиторская задолженность	2,493,027	3,663,322	2,422,566
Запасы	114,414	107,207	113,018
2. СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	1,753,912	1,906,314	1,881,094
Оплаченный капитал	113,367	113,351	113,385
Нераспределенная прибыль	1,640,545	1,792,963	1,767,709
3. ЗАЕМНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	6,179,005	7,776,823	8,168,135
Долгосрочные обязательства	4,117,591	5,866,457	5,888,786
Долгосрочный кредит	3,327,591	4,676,457	4,123,786
Корпоративные облигации	790,000	1,190,000	1,765,000
Текущие обязательства	2,061,414	1,910,367	2,279,349
Кредиторская задолженность	1,133,020	1,381,091	1,701,574
Банковский кредит	864,389	494,338	525,561
Начисления	64,004	34,938	52,214

Тема 6. Прибыль и ее измерение. Отчет о финансовых результатах: структура затрат.

Практикум по оценке качества ОФР.

Пример:

ПАО «Лукойл» Отчёт о финансовых результатах РСБУ (тыс. руб.)

Название показателя	Код показателя	6мес. 2017	3мес. 2017	12мес. 2016	9мес. 2016
Выручка	2110	103 374 922	47 492 196	316 540 706	180 934 959
Себестоимость продаж	2120	-9 042 473	-4 107 364	-18 041 817	-12 609 080
Валовая прибыль (убыток)	2100	94 332 449	43 384 832	298 498 889	168 325 879
Коммерческие расходы	2210	-687 261	-440 699	-3 544 372	-1 432 987
Управленческие расходы	2220	-14 705 968	-7 142 157	-24 161 685	-17 982 127
Прибыль (убыток) от продаж	2200	78 939 220	35 801 976	270 792 832	148 910 765
Доходы от участия в других организациях	2310	0	0	0	0

Название показателя	Код показателя	6мес. 2017	3мес. 2017	12мес. 2016	9мес. 2016
Проценты к получению	2320	32 472 310	15 807 230	67 435 282	51 429 493
Проценты к уплате	2330	-18 957 781	-9 915 543	-51 353 028	-37 875 078
Прочие доходы	2340	63 257 211	219 376	4 370 750	2 152 083
Прочие расходы	2350	-30 339 838	-36 127 840	-108 511 599	-84 439 215
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	125 371 122	5 785 199	182 734 237	80 178 048
Текущий налог на прибыль	2410	-10 536 335	5 346 012	16 099 523	11 774 476
- в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	1 823 171	637 196	2 014 629	1 973 345
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-88 974	-25 332	-76 116	-63 046
Изменение отложенных налоговых активов	2450	19 985	226 120	39 256	141 993
Прочее	2460	841 821	-5 364 441	-16 230 676	-11 816 041
Чистая прибыль (убыток)	2400	115 607 619	5 967 558	182 566 224	80 215 430
СПРАВОЧНО					
Результат по переоценке внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2510	0	0	0	0
Результат от прочих операций, не включаемых в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0	0	0
Совокупный финансовый результат периода	2500	115 607 619	5 967 558	182 566 224	80 215 430
Базовая прибыль	2900	0	0	215	0

Название показателя	Код показателя	6мес. 2017	3мес. 2017	12мес. 2016	9мес. 2016
(убыток) на акцию					
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0	0	0	0

Тема 7. Денежные потоки: общие правила и принципы построения. Структура ОДС.

Задача 1:

Прибыль в компании составила 600 тыс. руб. и целиком ушла на прирост денег, т. е. денежный поток возрос благодаря прибыли на указанную сумму. Однако по итогам всех расчетов оказалось, что использованный денежный поток составил отрицательную величину — 1100 тыс. руб. Как это случилось?

Формирование чистого денежного потока, руб.

Денежный поток от операций:

Чистая прибыль	600
Амортизация	200
Итого	800

Изменения в текущих активах и обязательствах:

Дебиторская задолженность	(500)
Запасы	(300)
Кредиторская задолженность	200
Начисленные расходы	(100)
Чистый денежный поток от операционной деятельности	100

Денежный поток от инвестиционной деятельности:

Прирост зданий, оборудования	(1000)
------------------------------	--------

Денежный поток от финансовой деятельности:

Выплаты в счет долгосрочного долга	(200)
Чистый денежный поток (использованный)	(1100)

Задача 2

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

Чистый денежный поток	Компания, млн. руб.		
От операционной деятельности	(15)	(15)	15
От инвестиционной деятельности	(35)	(6)	(8)
От финансовой деятельности	45	12	(13)
Денежный поток на начало года	10	10	10

Во-первых, необходимо подсчитать денежный поток для оценки их состояния на конец года. Это несложно.

	α	β	ζ
Баланс денежной наличности на конец года, млн. руб.	5	1	4

Во-вторых, прежде всего важно выявить, какие причины способны привести компанию ζ к отрицательному денежному потоку от финансовой деятельности.

Если верно предположение о том, что компания ζ находится в фазе насыщения своего жизненного цикла, характерным признаком которой является слабая инвестиционная активность, то отрицательные денежные потоки от финансовой деятельности являются неизбежным следствием такого позиционирования компании.

Именно в эту пору любая компания должна активизировать выплату долгов, дивидендов, организовать выпуск собственных акций. Эта стратегия адекватна фазе насыщения.

В-третьих, требуется определить инвестиционную привлекательность каждой из трех компаний.

Задача 3

Рассчитайте чистый денежный поток от операционной деятельности:

Показатели	2015	2016
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 задолженность	40	50

Задача 4

Компания	A	B	C
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

Задания:

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 8. Управление потребностью в оборотном капитале 1: дебиторская и кредиторская задолженности.

Практикум (Дебиторская задолженность)

Задание 1. Почему плохие долги не являются признаком успеха в управлении дебиторской задолженностью? В чем суть основного объяснения?

Задание 2. В чем разница между дебиторской задолженностью и факторинговой дебиторской задолженностью?

Задание 3. Если снижается оборачиваемость дебиторской задолженности, что одновременно происходит с коллекционным периодом?

Тема 9. Управление потребностью в оборотном капитале 2: запасы.

Задание 1. В течение мая на счете «Запасы» компании **Кулич** совершались следующие транзакции:

МАЙ	
Запасы	25 ед. по 4 ден.ед.
Приобретение	60 ед. по 4 ден.ед.
Покупка	30 ед. по 4.20 ден.ед.
Продано	80 ед. по 6 ден.ед.

Предположим, что в компании **Кулич** используется метод LIFO, в этом случае валовая прибыль составит:

- А. 132 ед.
- В. 134 ед.
- С. 138 ед.

- 1) Выберите свой вариант ответа.
- 2) Кратко опишите разницу между методами учета запасов FIFO и LIFO.

Тема 10. Основы кредитного анализа. Критерии кредитоспособности.

Практикум по применению модели Миллера-Орра в целях оптимизации объема денежной наличности.

Сводный доклад по итогам оптимизации текущих активов конкретных компаний, перечисленных выше (на примере двух компаний).

Круглый стол на тему «Сравнительный анализ эффективности управления текущими активами на предприятиях среднего бизнеса».

Тестирование. Контрольные вопросы 1-ого и 2-ого уровня сложности

Тема 11. Основы биржевого анализа. Рыночные коэффициенты и биржевые индексы.

Тренинг на Московской фондовой бирже. «Чтение» биржевой информации (см. «Биржевые ведомости»)

Примеры задач:

1. Для ценной бумаги известна следующая доходность и соответствующая вероятность (см. табл.):

Доходность	Вероятность
11%	20%

14%	50%
15%	30%

Определить: каков риск (стандартное отклонение) этой ценной бумаги:

- а) 0,02%;
- б) 1,74%;
- в) 1,42%;
- г) 2,00%.

2. Для некоторой ценной бумаги известно, что она с вероятностью 30% даст доходность 15% и с вероятностью 70% покажет доходность —4%.

Определить: каков риск (дисперсия доходности) данной ценной бумаги:

- а) 0,0076;
- б) 5,7;
- в) 7,6;
- г) 0,0057.

3. Портфель инвестора состоит из двух акций — А и Б. Если известна следующая информация по поводу этих акций, каково стандартное отклонение по портфелю?

\square А \square 34%, \square Б \square 16%, \square АБ \square 0,67, W_A \square 80%, W_B \square 20%.

- а) 7,8%;
- б) 2,1%;
- в) 29,4%;
- г) 8,7%.

4. Инвестиционный портфель в настоящее время состоит на 100% из акций с ожидаемой доходностью 16,5% и предполагаемой дисперсией 0,0324. Менеджер портфеля планирует 20% его стоимости заместить безрисковыми активами с доходностью 4,75%. Каким будет ожидаемая доходность (E_r) и риск портфеля (\square) после диверсификации:

- а) E_r \square 10,63%, \square \square 2,59%;
- б) E_r \square 14,15%, \square \square 14,40%;
- в) E_r \square 14,15%, \square \square 2,59%;
- г) недостаточно информации для ответа.

5. Портфель, находящийся на линии рынка капитала (CML) справа от точки M :

- а) содержит только безрисковые активы;
- б) повторяет пропорции рыночного портфеля;
- в) состоит из рыночного портфеля и безрисковых активов;
- г) содержит более 100% рискованных активов.

6. Какой из нижеследующих рисков исчезает при включении новых активов в инвестиционный портфель:

- а) систематический;
- б) несистематический;
- в) процентный;
- г) общий?

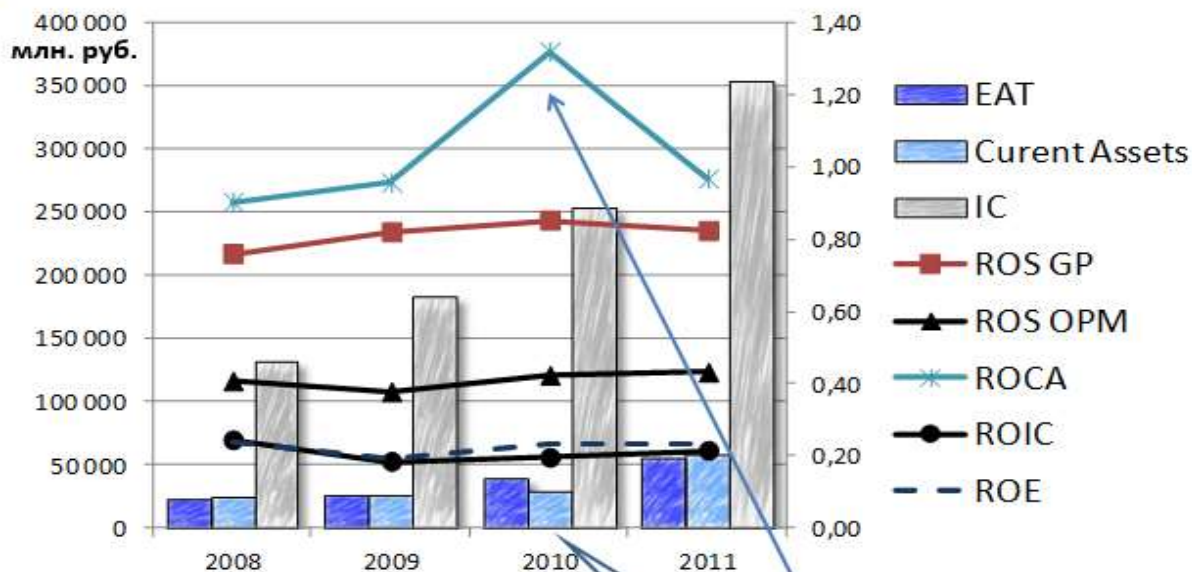
7. Какой из нижеследующих рисков отражает ковариацию между доходностью ценной бумаги и биржевого индекса:
- а) систематический;
 - б) несистематический;
 - в) процентный;
 - г) общий?
8. Общий риск акции Y (стандартное отклонение доходности) равен 0,2. Риск индекса равен 0,18. Ковариация доходности акции и индекса — 0,027. Определите коэффициент β .
- а) 2;
 - б) 1;
 - в) 0,8;
 - г) 1,5.
9. Ожидаемая рыночная премия равна 8%, безрисковая ставка — 7%. Какова ожидаемая ставка доходности ценной бумаги с коэффициентом $\beta = 1,3$:
- а) 17,4%;
 - б) 16,3%;
 - в) 10,4%;
 - г) 17,1%.
10. Ценная бумага, находящаяся под кривой SML , считается:
- а) недооцененной;
 - б) адекватно оцененной;
 - в) переоцененной;
 - г) имеет риск меньше рыночного.

Тема 12. Финансовый анализ: общая характеристика, сферы применения, пользователи, проблемы.

Тренинг по расчету базовых финансовых коэффициентов.

Пример:

Динамика показателей доходности



Активное инвестирование с высокой отдачей: ROIC стабильно на уровне 20%

Темп роста чистой прибыли превышает темп роста текущих активов

Динамика показателей оборачиваемости

Отрицательный денежный конверсионный цикл благоприятно влияет на ликвидность компании; при этом его величина не создает дополнительных рисков. Динамика оборачиваемости дебиторской задолженности связана с расширением реализации природного газа большому количеству средних и мелких потребителей в результате недавних приобретений региональных газовых сбытовых компаний.



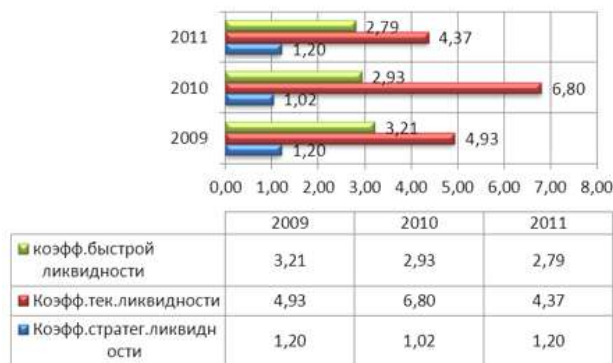
Тема 13. Ликвидность и платежеспособность. Стратегическая ликвидность.

Тренинг по оценке ликвидности.

Пример: Оценка внутренней и стратегической ликвидности.

Показатель "СТРАТЕГИЧЕСКАЯ ЛИКВИДНОСТЬ"	2009	2010	2011	ПОКАЗАТЕЛИ "ВНУТРЕННЕЙ ЛИКВИДНОСТИ"	2009	2010	2011
Долгосрочное финансирование, LF	84 856	86 974	88 095	Коэфф. текущей ликвидности (текущие активы/текущие обязательства)	4,93	6,80	4,37
Фиксированные активы, NFA	36 877	33 434	43 295	Коэфф. быстрой ликвидности (Ден. средства+дебиторская задолженность)/текущие обязательства)	3,21	2,93	2,79
Чистое долгосрочное финансирование, NLF	47 979	53 540	44 800	Денежный конверсионный цикл (коллекционный период + период оборачиваемости запасов - период платежей)	128,97	158,51	56,60
WCR	39 935	52 459	37 340	Деловая активность			
Доля WCR, которая финансируется за счет краткосрочных средств	(8 044)	(1 081)	(7 460)	Оборачиваемость дебиторской задолженности (продажи/дебиторская задолженность)	6,65	8,78	17,77
Краткосрочный долг, SF			10 000	коллекционный период (365 дн. / оборачиваемость дебиторской задолженности)	54,90	41,55	20,54
Денежные средства, Cash&Cas	8 044	1 081	17 460	оборачиваемость запасов (себестоимость / запасы)	4,93	3,12	10,12
Чистое краткосрочное финансирование, NSF	(8 044)	(1 081)	(7 460)	Период оборачиваемости запасов (365 дн. / оборачиваемость запасов)	74,07	116,97	36,06
Коэфф. стратегической ликвидности, NLF/WCR	1,20	1,02	1,20	Оборачиваемость кредиторской задолженности (себестоимость / кредиторская задолженность)	1,07	1,16	2,49
Чем выше доля чистого долгосрочного финансирования в покрытии потребности в рабочем капитале, тем выше ликвидность компании				платежный период (365 дн. / фиксированные активы)	0,01	0,01	0,01
Коэфф. краткосрочные источники финансирования, NSF/WCR	-0,20	-0,02	-0,20				

Коэффициенты ликвидности



Коэффициенты быстрой и стратегической ликвидности имеют достаточно стабильный уровень с небольшой тенденцией к снижению. Коэффициент текущей ликвидности в 2010 и 2011 годах высокий, так как доля денежных средств увеличилась из-за выделенных средств под инвестпроект.

При анализе показателя Денежный конверсионный цикл, отмечается рост в 2009 и 2010 годах, но значительный спад в 2011 году, что связано с замедлением оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности.

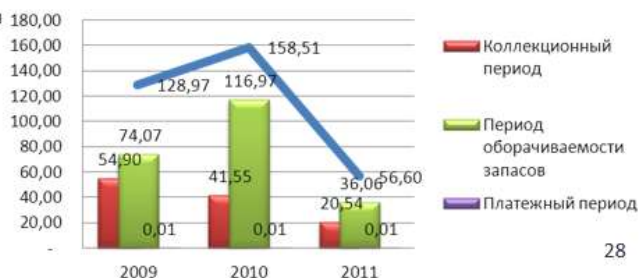
Требуется провести корректировку политики по работе с контрагентами.

	2009	2010	2011
Долгосрочное финансирование, LF	84 856	86 974	88 095
Фиксированные активы, NFA	36 877	33 434	43 295
Чистое долгосрочное финансирование, NLF	47 979	53 540	44 800
WCR	39 935	52 459	37 340
Текущие запасы	21 006	35 761	25 694
Дебиторская задолженность	31 139	25 926	27 926
Кредиторская задолженность	97 066	96 202	104 375

Ликвидность компании улучшается, если ее коэффициент стратегической ликвидности растет. Это происходит если:

- увеличивается размер долгосрочного финансирования;
- уменьшаются чистые фиксированные активы;
- уменьшается потребность в рабочем капитале:
- сокращаются запасы;
- уменьшается дебиторская задолженность;
- увеличивается кредиторская задолженность.

Денежный конверсионный период (дни)



Тема 14. Доходность и эффективность. Факторный анализ доходности.

Тренинг по факторному анализу совокупной доходности компании.

Пример: Факторный анализ доходности

	2007	2008	2009		2007	2008	2009		2007	2008	2009		2007	2008	2009	
Операционная	Прибыль от реализации	138%	9,3%	92,6%	Чистая прибыль, млн.руб.	6 378	7 019	10 508	ROS	13,19%	10,74%	12,24%	ROA	5,0%	3,93%	6,17%
	Проценты уплаченные	379,1%	157,1%	165,9%												
	Налоги	120,0%	-51,4%	184,5%												
Инвестиционная	Денежные средства и их эквиваленты	144,2%	24,6%	-17,2%	Выручка от реализации, млн.руб.	48 373	65 332	85 831	Оборачиваемость активов	0,38	0,37	0,50	ROE	8,97%	8,90%	11,76%
	Дебиторская задолженность	149,1%	-15,7%	14,4%												
	Запасы	97,1%	25,4%	-22,8%												
	Внеоборотные активы	94,2%	42,2%	4,6%												
Финансовая	Краткосрочная задолженность	2055%	99,5%	53%	Активы, млн.руб.	127 663	178 463	170 191	Общий капитал, млн.руб.	127 663	178 463	170 191	FLM	1,79	2,26	1,90
	Долгосрочные займы	568,8%	71,2%	-36,7%												
	Уставный капитал	72%	0%	0%												
	Добавочный капитал	-20%	3,9%	0%												
	Нераспределенная прибыль	785%	26,9%	30,5%												

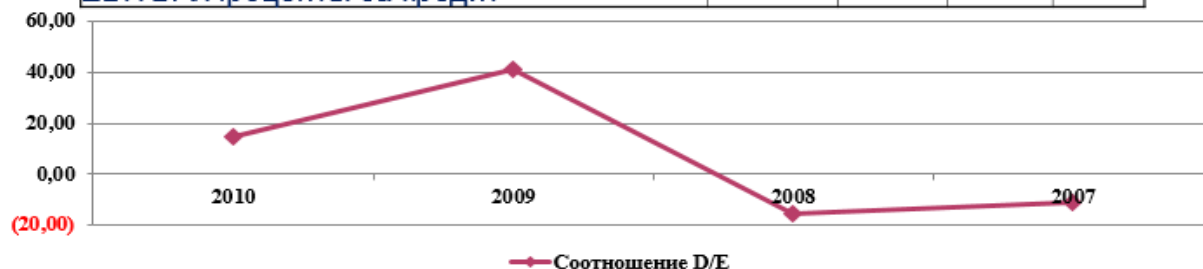
Тема 15. Коэффициенты финансовых рисков. «Финансовая» устойчивость и «финансовая» автономия.

Практикум по оценке финансовых рисков.

Пример:

Анализ рисков

Коэффициенты покрытия	2010	2009	2008	2007
Коэффициент долга	9,98	(35,87)	(5,77)	(4,92)
Долгосрочный долг/Собственный капитал	1 501,11	290,32	143,73	89,44
Коэффициент финансового левериджа I				
Заемный капитал/Акционерный капитал	0,38	0,42	0,43	0,38
Коэффициент финансового левериджа II				
Заемный капитал/Совокупный капитал	0,46	0,49	0,10	0,23
Коэффициент покрытия процентов				
EBIT/Проценты за кредит	1,93	1,94	1,38	1,74
Коэффициент покрытия процентов				
EBITDA/Проценты за кредит				



Компания, проводя политику активных внешних заимствований несет очень высокие финансовые риски.

- Низкие коэффициенты покрытия;
- Высокие коэффициенты финансового левериджа.
- Компания практически не использует собственный капитал, фактически существуя за счет внешних источников финансирования.

Тема 16. Формула устойчивого экономического роста. Финансовые и операционные стратегии.

Практикум по расчету формулы Р. Хиггинса (формула устойчивого экономического роста).

Пример:

$g^* = P \cdot R \cdot A \cdot T$, или $g = ROE \cdot R$, $R = \text{нераспределен прибыль} / EAT$

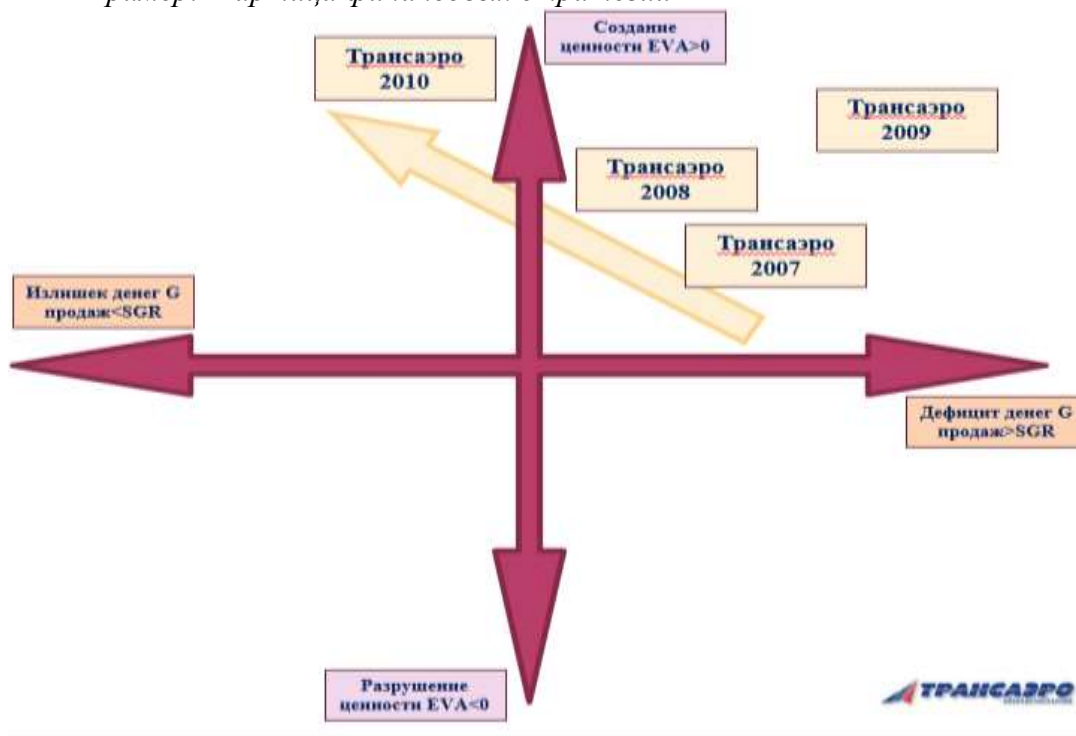
	2010	2011	2012
g	0,061	0,013	0,005
R	0,75	1,00	0,75
ROE	0,082	0,013	0,006

	2010	2011	2012
норма прибыли	0,037	0,008	0,002
норма накопления	0,750	1,000	0,750
оборач активов	0,659	0,369	0,742
фин леверидж	3,363	4,362	3,690

Тема 17. Структура делового цикла и матричное моделирование финансовой политики.

Мини-деловая игра «Параметры финансовой политики».

Пример: Матрица финансовых стратегий



Тема 18. Принципы формирования финансовых стратегий по фазам циклического развития.

Mini-игра: жизненный цикл, Бостонская матрица и финансовая политика

Основные параметры игры

- ✓ Деловые риски
- ✓ Финансовые риски
- ✓ Чистый денежный поток
- ✓ Финансовый леверидж (D/E)
- ✓ Норма выплаты дивидендов

1. Деловой риск

<i>Рост</i>	<i>Зарождение</i>
Высокий	Очень высокий
<i>Насыщение</i>	<i>Спад</i>
Средний	Низкий

2. Финансовый риск

<i>Рост</i>	<i>Зарождение</i>
деловой риск высокий	деловой риск высокий
Финансовый риск низкий	Финансовый риск очень низкий
<i>Насыщение</i>	<i>Спад</i>
деловой риск средний	деловой риск низкий
Финансовый риск средний	Финансовый риск высокий

3. Денежные потоки на различных стадиях развития

<i>Рост</i>		<i>Зарождение</i>	
Денежный приток от продаж	высокий	Денежный приток от продаж	низкий
Денежный отток - маркетинг, фиксированные активы, рабочий капитал	высокий	Денежный отток - R&D, маркетинг	высокий
Чистый денежный поток	Нейтральный	Чистый денежный поток	Отрицательный
<i>Насыщение</i>		<i>Спад</i>	
Денежный приток от продаж	высокий	Денежный приток от продаж	низкий
Денежный отток	низкий	Денежный отток	низкий
Чистый денежный поток	Положительный	Чистый денежный поток	Нейтральный

4. Финансовый леверидж (D/E) источники финансирования

<i>Рост</i>	<i>Зарождение</i>
Номинальный D/E	Нулевой D/E
<i>Насыщение</i>	<i>Спад</i>
Средний D/E	Высокий D/E

5. Источники финансирования

<i>Рост</i>	<i>Зарождение</i>
Акционерный капитал	Акционерный капитал (венчурный капитал)
<i>Насыщение</i>	<i>Спад</i>
Долг и акционерный капитал (нераспределенная прибыль)	Долг

6. Норма выплаты дивидендов

<i>Рост</i>	<i>Зарождение</i>
Номинальная норма выплаты дивидендов	Нулевая норма выплаты дивидендов
<i>Насыщение</i>	<i>Спад</i>
Высокая норма выплаты дивидендов	100%-ная норма выплаты дивидендов

Тема 19. Оптимизация структуры капитала и влияние финансового левериджа на экономический рост.

Практикум по расчету финансово левериджа.

Эффект финансового рычага



$$ROE = r + (r - i) \times D / E$$

где r – ROA & ROIC
 i – откорректированная ставка процента
 D – заемный капитал
 E – собственный капитал

Обозначения	2008	2009	2010	2011
ROIC	24,39%	18,44%	19,54%	21,47%
ROE	23,72%	19,24%	23,21%	23,31%
D / E	36,67%	37,79%	50,72%	46,31%
(r - i)	-1,85%	2,12%	7,24%	3,98%
(r - i) x D / E	-0,68%	0,80%	3,67%	1,84%



Тема 20. Финансовые инструменты в системе современного финансового менеджмента.

Практикум «Классификация обыкновенных акций (на примере российских компаний).

Классификация обыкновенных акций

I категория — «голубые фишки»	Крупные корпорации, средние дивиденды высокие доходы, высокая ликвидность
II категория — акции роста	Развивающиеся предприятия («звезды»), крупные инвестиции, высокие доходы, средние дивиденды
III категория — доходные акции	Средние доходы, низкая инвестиционная активность, высокие дивиденды
IV категория — циклические акции	Акции предприятий, производство которых носит сезонный характер, а дивиденды поступают нерегулярно
V категория — акции	«Спекулятивные» дивиденды не выплачиваются на протяжении нескольких лет: инновационные малые предприятия, осваивающие принципиально новые продукты и технологии; предприятия базовых отраслей с фиксированными ценами и низкими доходами; государственная финансовая поддержка

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

Таблица 4.

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	ОПК-5.2	Способность составлять финансовую отчетность с учетом способов финансового учета

	на финансовые результаты деятельности организации на основе использования современных методов обработки деловой информации и корпоративных информационных систем	ОПК-5.3	Способность оставлять финансовую отчетность с учетом последствий влияния на финансовые результаты деятельности организации
		ОПК-5.4	Способность оставлять финансовую отчетность на основе использования современных методов обработки деловой информации
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	Способность применять основные методы финансового менеджмента для управления оборотным капиталом
		ПК-4.3	Способность применять основные методы финансового менеджмента для принятия инвестиционных решений, решений по финансированию

Этап освоения компетенции	Показатели оценивания	Критерии оценивания
ОПК-5.2. Способность составлять финансовую отчетность с учетом способов финансового учета	Способен проводить факторный анализ детерминированных моделей (метод цепных подстановок, абсолютных разниц, интегральный метод и др.); Применяет математические методы анализа финансовой отчетности; Владет навыками расчета и интерпретации основных аналитических показателей; Способен составить финансовую отчетность, учитывая различные способы.	Проводит факторный анализ детерминированных моделей (метод цепных подстановок, абсолютных разниц, интегральный метод и др.); С помощью математических методов анализа финансовой отчетности составляет финансовую отчетность; Рассчитывает аналитических показателей финансовой отчетности; Составляет финансовую отчетность, учитывая различные способы ее составления.

<p>ОПК-5.3.</p> <p>Способность оставлять финансовую отчетность с учетом последствий влияния на финансовые результаты деятельности организации</p>	<p>Знает теоретические принципы формирования финансовой отчетности в соответствии с МСФО</p> <p>Составляет финансовую отчетность в соответствии с МСФО с учетом последствий влияния на финансовые результаты деятельности организации</p> <p>Составляет финансовую отчетность с использованием методики расчетов и анализа последствий влияния на финансовые результаты деятельности организации</p>	<p>Демонстрирует знания теоретических принципов формирования финансовой отчетности в соответствии с МСФО</p> <p>Составил финансовую отчетность в соответствии с МСФО с учетом последствий влияния на финансовые результаты деятельности организации согласно индивидуальному заданию</p> <p>Составил финансовую отчетность с использованием методики расчетов и представил анализ последствий влияния на финансовые результаты деятельности организации</p>
<p>ОПК-5.4.</p> <p>Способность оставлять финансовую отчетность на основе использования современных методов обработки деловой информации</p>	<p>Способен работать со статистической базой данных;</p> <p>Владеет методами линейного и динамического программирования, строит и обрабатывает динамические ряды для формирования надежной статистической базы для построения финансовых прогнозов и оценки финансовой перспективы</p> <p>Способен составлять финансовую отчетность банковских организаций с применением информационных систем</p> <p>Способен проводить анализ финансовой отчетности на предмет возможности применения различных типов банковских операций</p>	<p>Работает со статистической базой данных;</p> <p>Решает практические задачи с применением методов линейного и динамического программирования, строит и обрабатывает динамические ряды для формирования надежной статистической базы для построения финансовых прогнозов и оценки финансовой перспективы</p> <p>Составляет финансовую отчетность банковских организаций с применением информационных систем</p> <p>Представлен анализ финансовой отчетности на предмет возможности применения различных типов банковских операций</p>
<p>ПК-4.2</p> <p>Способность применять основные методы финансового менеджмента для управления оборотным капиталом</p>	<p>Способен применять основы международных стандартов финансовой деятельности (ISFR, ISA, IAS, ISBR, ISFE и др.) в целях укрепления организационно-правовых основ управленческих решений</p>	<p>В рамках деловой игры применяет основы международных стандартов финансовой деятельности (ISFR, ISA, IAS, ISBR, ISFE и др.) в целях укрепления организационно-правовых основ управленческих</p>

	Владеет методами достижения сбалансированной системы функциональных стратегий, цели построения которой определяет структура ключевых индикаторов развития.	решений. Применяет методы достижения сбалансированной системы функциональных стратегий при решении кейса.
ПК-4.3 Способность применять основные методы финансового менеджмента для принятия инвестиционных решений, решений по финансированию	Знает основные принципы оценки бизнеса, основные подходы и методы оценки бизнеса Способен проанализировать рыночную информацию и корпоративную отчетность для оценки бизнеса для принятия инвестиционных решений по финансированию Способен обосновывать предложенные инвестиционные и финансовые решения	Демонстрирует знание основных принципов оценки бизнеса, основных подходов и методов оценки бизнеса Проведен анализ рыночной информации и корпоративной отчетности для оценки бизнеса для принятия инвестиционных решений по финансированию Проведено обоснование предложенных инвестиционных и финансовых решений

4.3.2. Типовые оценочные средства

Экзамен проводится в форме решения мегакейсов Энрон, Коматцу, Дженерал Электрик, Ижевский механический завод (содержание кейсов в Приложении 1), в форме защиты мини-проектов на тему «Финансовый анализ» и ответов на вопросы.

Список вопросов для подготовки к экзамену (6 семестр):

1. К чему сводятся основные противоречия между интересами менеджеров и акционеров; кредиторов и акционеров?
2. Поясните, с какими трудностями можно столкнуться при оценке стоимости нефтяных ресурсов; земельных ресурсов?
3. Что такое «справедливая» ценность? Тожественны ли понятия: справедливая и фундаментальная ценность?
4. Как компания может увеличить благосостояние своих акционеров, ускорив свой рост доходов? Чем измеряется это благосостояние?
5. Как можно предотвратить искусственное увеличение доходов, основываясь на исторической базе данных; на оперативной базе данных?
6. Как можно использовать технологии корпоративных финансов для резкого подъема доходов?
7. Как существование вторичного рынка ценных бумаг оказывает влияние на рыночный мультипликатор?
8. К чему сводится ключевая цель финансового менеджмента в трудные времена? Что такое трудные времена? Чем они характеризуются?
9. Каковы методологические принципы «долевой экономики»? Может ли компенсационный менеджмент решить проблемы и противоречия «долевой

экономики»)?

10. Почему трудно признать стратегическую роль финансового директора, каково ее содержание и значение для эффективного менеджмента?
11. В чем специфика и особенности финансового менеджмента для неприбыльных организаций?
12. Как финансовые менеджеры могут снизить внезапный скачок прибыли (доходов)? Почему порой это необходимо делать?
13. Перечислите три способа, с помощью которых корпорации могут использовать финансовую отчетность для оценки своей ценности?
14. Почему компания предпочитает демонстрировать незначительный подъем прибыли и не любит показывать ее падение? Почему аудиторы не запрещают легкое «сглаживание» доходов?
15. Как отрицательный собственный капитал раскрывает противоречие между «экономическим» и «учетным» понятием собственного капитала? Как можно измерить собственный капитал?
16. Насколько обоснованно применение рыночной капитализации в качестве меры собственного капитала? Какое влияние оказывает стоимость выпущенного капитала на рыночную капитализацию как надежную меру собственного капитала?
17. Перечислите преимущества и недостатки рыночной капитализации как меры собственного капитала. За что этот метод подвергается критике?
18. Что такое «левериджируемая рекапитализация» и как она соотносится с понятием отрицательного собственного капитала?
19. Что движет компаниями в стремлении увеличивать долю консерватизма в использовании деривативов?
20. Что происходит, когда прибыль и денежные потоки расходятся настолько, насколько финансовое положение компании становится неустойчивым?
21. При каких обстоятельствах в прошлом прибыльная компания сообщает об убытках в первом году в форме LBO?
22. Чем определяется оптимальная величина чистого долгосрочного финансирования?
23. Каковы основные факторы стратегической ликвидности?
24. Какую роль рабочий капитал играет в оценке финансовой гибкости?
25. Как определить оптимальную стоимость торгового кредита?
26. Какую смысловую нагрузку несет в себе отрицательная стратегическая ликвидность?
27. Можно ли с помощью управленческих решений снизить ставку процента за краткосрочный кредит?
28. Как соотносятся между собой операционный и конверсионный циклы; операционный цикл и потребность в рабочем капитале?
29. Перечислите основные факторы, определяющие потребность в рабочем капитале. Какие подходы к управлению рабочим капиталом могут привести к его оптимизации?
30. Чем отличаются агрессивная и консервативная финансовая политика? Каковы характеристики сбалансированной политики финансирования потребности компании в рабочем капитале?

31. Как соотносятся между собой факторы стратегической ликвидности, потребность в рабочем капитале и стратегия компании?
32. Как управлять рабочим капиталом, основываясь на приращении ценности компании? Как связаны между собой такие факторы, как риски, доходность, рост продаж с оптимизацией рабочего капитала?
33. Какие обстоятельства следует принимать во внимание, отдавая предпочтение торговому кредиту; банковскому займу?
34. Назовите базовые принципы современной концепции рабочего капитала.
35. Каким образом угроза реального банкротства способна изменить точку зрения финансовых менеджеров на правовые нормы регулирования банкротства?
36. Какими показателями пользуются рейтинговые агентства в оценке кредитоспособности?
37. Каким образом анализ финансовых документов может помочь определить риски слияний и поглощений?
38. Как в кредитном анализе производится оценка рисков?
39. Что такое синергия? Существует ли она? Как измерить эффект синергии?
40. Когда проводится анализ финансовых документов, вы заинтересованы в прошлом или будущем? Прокомментируйте ответ.
41. Как связаны между собой операционная и финансовая гибкость?
42. Назовите лучший измеритель финансовой гибкости?
43. К чему сводится основное преимущество концепции финансовой гибкости?
44. Почему отчет о движении денежных средств является наиболее полезным инструментом для анализа высоколевериджируемых компаний?
45. Какую роль в финансовом анализе играют комбинированный и денежный поток?
46. Перечислите известные вам пути снижения темпов роста. Зачем это порой необходимо для компании?
47. Каковы основные ограничения непрерывного роста, с которыми сталкивается компания?
48. Почему для хорошего финансового анализа недостаточно простых вычислений? Почему финансовые аналитики должны сохранять при подведении итогов анализа некоторый скептицизм?
49. Существуют ли неколичественные факторы, существенные для оценки, которых нет в обычном финансовом анализе? Почему нужна финансовая диагностика?
50. Назовите предпочтительные тренды, выявленные на основе общей формы отчета о прибылях и убытках? Что означает фраза «заставить цифры говорить»?
51. Что может сказать финансовому менеджеру анализ себестоимости о различиях в операционных стратегиях между двумя компаниями?
52. Что такое реструктуризация? В чем заключается опасность ложного толкования этой финансовой стратегии?
53. Опишите динамику выручки и доходов применительно к стадиям жизненного цикла компании?
54. Известно, что прогноз будущих денежных потоков редко сбывается, и, как следствие, инвесторам не хватает денег для оплаты процентов и принципала.

Коротко сформулируйте возможные решения для этого случая.

55. Каковы характеристики денежных потоков и условия фондового рынка, опираясь на которые компания могла бы профинансировать свой рост?
56. Как покрывается разрыв между денежными притоками и оттоками на начальной стадии развития?
57. Каковы характеристики денежных потоков компании, принадлежащей стагнирующей отрасли? Как формируются в этом случае денежные притоки и оттоки?
58. Каковы характеристики денежных потоков устойчиво растущей компании? Какова роль амортизации в этом случае?
59. К чему сводится риск внешнего финансирования для компании с высокими темпами роста?
60. В чем проблема зависимости от внешнего финансирования?
61. Что необходимо иметь в виду, давая оценку такому инструменту, как LBO?
62. Почему компания, которая способна финансировать свой рост за счет собственных средств, обладает, по мнению многих специалистов, огромным преимуществом?
63. Почему растущие компании должны расширять свои производственные мощности и каковы потребности компании в денежных потоках в данном случае?
64. Каковы основные принципы построения матрицы финансовой стратегии? Как соотносятся между собой матрица ценности, матрица финансовых стратегий и матрица Бостонской консультативной группы?
65. Какую роль в формировании финансовых стратегий играет спред доходности?
66. Всегда ли нужно стремиться к ускоренному развитию?
67. Каковы финансовые стратегии компании в фазе роста? Как соотносятся между собой в фазе роста деловые и финансовые риски?

Шкала оценивания сформированности компетенций ОПК-5.2, ПК-4.2

Таблица 5.

<p>Проводит факторный анализ детерминированных моделей (метод цепных подстановок, абсолютных разниц, интегральный метод и др.);</p> <p>С помощью математических методов анализа финансовой отчетности составляет финансовую отчетность;</p> <p>Рассчитывает аналитических показателей финансовой отчетности;</p> <p>Составляет финансовую отчетность, учитывая различные способы ее составления.</p> <p>Самостоятельно и грамотно сделан выбор и дано обоснование сделанного выбора основных методов управления оборотным капиталом</p> <p>Проведена оценка управления оборотным капиталом.</p>	<p>Отлично (85-100 баллов)</p>
<p>Проводит факторный анализ детерминированных моделей (метод цепных подстановок, абсолютных разниц, интегральный метод и др.);</p> <p>С помощью математических методов анализа финансовой отчетности составляет финансовую отчетность;</p> <p>Не всегда рассчитывает аналитические показатели финансовой</p>	<p>Хорошо (70-84 баллов)</p>

<p>отчетности; Составляет финансовую отчетность, учитывая различные способы ее составления. Не всегда самостоятельно и грамотно сделан выбор и дано обоснование сделанного выбора основных методов управления оборотным капиталом Проведена оценка управления оборотным капиталом.</p>	
<p>не всегда проводит факторный анализ детерминированных моделей (метод цепных подстановок, абсолютных разниц, интегральный метод и др.); С помощью математических методов анализа финансовой отчетности не составляет финансовую отчетность; Рассчитывает аналитические показатели финансовой отчетности; Не всегда составляет финансовую отчетность, учитывая различные способы ее составления. Не всегда самостоятельно и грамотно сделан выбор и дано обоснование сделанного выбора основных методов управления оборотным капиталом Проведена оценка управления оборотным капиталом.</p>	Удовлетворительно (60-69 баллов)
Не обнаруживает выше указанные требования	Неудовлетворительно (менее 59 баллов)

Шкала оценивания сформированности компетенций ОПК-5.3

Таблица 6.

<p>Демонстрирует знания теоретических принципов формирования финансовой отчетности в соответствии с МСФО Составил финансовую отчетность в соответствии с МСФО с учетом последствий влияния на финансовые результаты деятельности организации согласно индивидуальному заданию Составил финансовую отчетность с использованием методики расчетов и представил анализ последствий влияния на финансовые результаты деятельности организации</p>	Отлично (85-100 баллов)
<p>Демонстрирует знания теоретических принципов формирования финансовой отчетности в соответствии с МСФО Не всегда самостоятельно составил финансовую отчетность в соответствии с МСФО с учетом последствий влияния на финансовые результаты деятельности организации согласно индивидуальному заданию Составил финансовую отчетность с использованием методики расчетов и представил анализ последствий влияния на финансовые результаты деятельности организации</p>	Хорошо (70-84 балла)
<p>Не в полном объеме демонстрирует знания теоретических принципов формирования финансовой отчетности в соответствии с МСФО Не всегда составил финансовую отчетность в соответствии с МСФО с учетом последствий влияния на финансовые результаты деятельности организации согласно индивидуальному заданию</p>	Удовлетворительно (60-69 баллов)

Не всегда составил финансовую отчетность с использованием методики расчетов и представил анализ последствий влияния на финансовые результаты деятельности организации	
Не обнаружил указанные выше требования	Неудовлетворительно (менее 59 баллов)

Шкала оценивания сформированности компетенций ОПК-5.4, ПК-4.3

Таблица 7.

<p>Работает со статистической базой данных; Решает практические задачи с применением методов линейного и динамического программирования, строит и обрабатывает динамические ряды для формирования надежной статистической базы для построения финансовых прогнозов и оценки финансовой перспективы Составляет финансовую отчетность организаций с применением информационных систем Представлен анализ финансовой отчетности организации Проведен анализ рыночной информации и корпоративной отчетности для принятия инвестиционных решений по финансированию Проведено обоснование предложенных инвестиционных и финансовых решений</p>	Отлично (85-100 баллов)
<p>Работает со статистической базой данных; Решает практические задачи с применением методов линейного и динамического программирования, строит и обрабатывает динамические ряды для формирования надежной статистической базы для построения финансовых прогнозов и оценки финансовой перспективы Не всегда составляет финансовую отчетность организаций с применением информационных систем Не всегда представлен анализ финансовой отчетности организации Проведен анализ рыночной информации и корпоративной отчетности для принятия инвестиционных решений по финансированию Не всегда проведено обоснование предложенных инвестиционных и финансовых решений</p>	Хорошо (70-84 баллов)
<p>Не всегда работает со статистической базой данных; Не всегда самостоятельно решает практические задачи с применением методов линейного и динамического программирования, строит и обрабатывает динамические ряды для формирования надежной статистической базы для построения финансовых прогнозов и оценки финансовой перспективы Не всегда составляет финансовую отчетность организаций с применением информационных систем Не представлен анализ финансовой отчетности организации Не всегда проведен анализ рыночной информации и корпоративной отчетности для принятия инвестиционных</p>	Удовлетворительно (50-69 баллов)

решений по финансированию Проведено обоснование предложенных инвестиционных и финансовых решений	
Не обнаружил указанные выше требования	Неудовлетворительно (менее 49 баллов)

4.4. Методические материалы

Процедура проведения экзамена

Студенты разбиваются на группы 5-6 человек.

На первом этапе группы студентов отвечают на вопросы по кейсу «Энрон: процветание и банкротство». Кроме того, рабочие группы студентов должны описать хронологию событий, связанных с Энроном, за последние пять лет. Разбор кейса «Энрон: процветание и банкротство» завершаются коллективным обсуждением.

Вторая часть состоит из ответов на вопросы из серии «Вопросы к обсуждению». Каждый студент должен ответить на несколько десятков вопросов. Завершается этот этап зачета проведением круглого стола, тема которого: «Обсуждаем непонятное».

В формате защиты проектов на тему «Финансовый анализ».

Готовиться нужно самостоятельно и заблаговременно. Студенты разбиваются на команды, численностью 10-12 человек. Каждая команда выбирает крупную государственную публичную компанию. Самостоятельно изучает и анализирует публичную отчетность, представленную в Интернет.

Команды студентов сообща должны выполнить следующие задания:

1. построить на базе бухгалтерской финансовой отчетности аналитическую финансовую отчетность компании;
2. построить баланс в управленческом формате;
3. провести финансовый анализ;
4. определить общий размер всех финансовых документов;
5. сделать вывод о предварительной оценке состояния дел в избранных компаниях;
6. подготовить презентацию по результатам финансового анализа компаний (не менее 10-15 слайдов).

Защиту проектов необходимо построить на основе требований к публичному выступлению (вступление, основная часть, заключение). Время на презентацию -10 минут.

Студенты присутствуют на зачете при выступлении всех экзаменуемых.

Результат по сдаче зачета с оценкой объявляется студентам по сле защиты всех проектов, вносится в экзаменационную ведомость и зачетную книжку.

Экзамен проводится в письменной форме. Студентам раздаются билеты с вариантами задач.

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

Обучающийся получает чистые маркированные листы бумаги для записей решения задач, затем приступает к решению. Необходимо дать ответ в письменном виде, подробно изложив ход решения, при необходимости завершить решение выводами.

Для работы с практическим заданием студенту отводится не более 90 минут. Во время работы с практическими заданиями студенты имеют право воспользоваться калькулятором.

По истечении отведенного времени студент сдает задание на проверку.

Полученные работы преподаватель проверяет и оглашает студентам результаты по окончании проверки на следующий день.

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

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Подготовка к лекционным занятиям

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. Ежедневно самостоятельной работе следует отводить 3–4 часа. 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. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешных результатов учебы.

Подготовка к практическим занятиям.

Внимательно прочитайте материал лекций, относящихся к данному семинарскому занятию, ознакомьтесь с учебным материалом по учебнику и учебным пособиям; выпишите основные термины. Ответьте на контрольные вопросы, готовьтесь дать развернутый ответ на каждый из вопросов. Уясните, какие учебные элементы остались для вас неясными и постарайтесь получить на них ответ заранее (до семинарского занятия) во время текущих консультаций преподавателя. Готовиться можно индивидуально, парами или в составе малой группы, в зависимости от вида задания. Рабочая программа дисциплины может быть использована вами в качестве ориентира в организации обучения.

Выполнение практических заданий.

Практические задания по дисциплине «Финансовый менеджмент» имеют несколько форм:

- кейсы
- мегакейсы
- задачи
- вопросы к обсуждению
- вопросы для самотестирования
- минипроекты
- сквозные проекты
- мини деловые игры.

Реализация вышеперечисленных практических заданий осуществляется в форме тренингов и практикумов. Практическая работа проводится в рабочих группах. Состав групп в зависимости от характера практической работы колеблется от 10-12-ти человек до 3-х-4-х в одной группе (команде).

1. Кейсы составляют часть работы преподавателя в аудитории, носят вспомогательный характер в рамках контактных учебных часов. Объем кейсов не превышает 10ти страниц (формат А-4). В течение 15-ти минут студенты знакомятся с содержанием кейса, отвечают на вопросы к кейсу, после чего начинается коллективное

обсуждение и подводятся содержательные итоги. (пример миникейса приводится в Приложении 1).

2. В дисциплине «Финансовый менеджмент» используются три мегакейса: «Энрон» -процветание и банкротство», «Ижевский механический завод» , а также «Дженерал Электрик» и «Коматцу». Данные кейсы носят классический характер и применяются в лучших университетах мира. Объем кейсов – 30-49 страниц. Ответы представляются в письменном развернутом виде и выступают первым этапом получения зачета с оценкой; на втором этапе получения зачета. Обсуждение кейса происходит в аудитории; все участники дискуссии получают оценки.

3. В ходе обучения по дисциплине «Финансовый менеджмент» студенты получают не менее 100 вопросов к обсуждению, которые делятся на три части; на первые 40 вопросов студенты отвечают в письменной форме, их ответы составляют вторую ипостась сдачи зачета с оценкой; вопросы к обсуждению служат основой не только сдачи зачета, последующие вопросы являются предметом для проведения круглых столов и коллоквиумов, и та, и другая коллективные формы контроля знаний позволяют в непрерывном режиме тестировать потенциал знаний студентов; содержание вопросов к обсуждению постоянно обновляется.

4. Минипроекты максимально приближают студентов к практической деятельности. Разрабатываются минипроекты командами численностью 10-12 человек. Информационным источником минипроектов служит финансовая отчетность крупнейших государственных публичных акционерных обществ, которая представлена в Интернет. В рамках минипроектов студенты призваны решить несколько фундаментальных задач, среди которых:

- построение на базе бухгалтерской финансовой отчетности так называемой аналитической финансовой отчетности;
- построение баланса в управленческом формате
- проведение первого этапа финансового анализа;
- определение общего размера всех финансовых документов
- предварительная оценка состояния дел в избранных компаниях.

По итогам расчетов и анализа студенты приглашаются к докладу на семинаре. Доклады выполняются в формате слайдов и сопровождаются устными и письменными комментариями (пример такого доклада приводится в приложении).

5. Основополагающей формой проведения практических занятий являются сквозные проекты по теме «Комплексная финансовая диагностика»;

Организация работы над проектом:

а/ работа проводится в течение двух семестров и завершается защитой проекта в формате презентации PowerPoint,

б/ работа носит дискретно-непрерывный характер и сопровождается элементами дистанционной переписки с преподавателем, в ходе которой исправляются ошибки и корректируется дальнейший ход работы,

в/ информационной основой проекта служит аналитическая финансовая информация конкретных российских предприятий среднего размера, при этом число предприятий не ограничено и соответствует количеству рабочих групп студентов; состав предприятий постоянно обновляется; предприятия принадлежат различным отраслям реального сектора российской экономики; в состав рабочей студенческой группы входят 3-4 человека;

г/ работа над проектом проходит в несколько этапов и полностью соответствует логике обучения по дисциплине «Финансовый менеджмент», которая предполагает:

- построение финансовых аналитических документов для конкретного предприятия;
- проведение финансового анализа с использованием традиционного подхода;

- проведение финансового анализа с использованием новейших технологий;
- анализ финансовых и деловых (рыночных) рисков;
- факторный анализ совокупной доходности;
- расчет темпов устойчивого роста и оценка потенциала роста;
- матричное моделирование финансовой и операционной политики;

д/ работа над проектом завершается промежуточной защитой проекта по финансовой диагностике и работой над ошибками.

В ходе обучения студенты с определенной периодичностью принимают участие в мини деловых играх, результаты которых подводятся в ходе аудиторной работы («Параметры финансовой политики»).

Большая часть задач решается самостоятельно; типовые задачи разбираются факультативно.

В процессе подготовки к практическим занятиям, необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно- литературы.

Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной литературой, материалами Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала. Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой

При самостоятельной работе и подготовке практических заданий рекомендуется использовать базовый учебник Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Минасян В.Б., Паламарчук В.П. Корпоративный финансовый менеджмент. - М.: ЮРАЙТ, 2016. , а также раздаточный материал в виде презентации (слайдов).

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 научного доклада

Под мультимедийным сопровождением научного 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 непроизвольное 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.

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

6.1 Основная литература.

1. Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Минасян В.Б., Паламарчук В.П. Корпоративный финансовый менеджмент. - М.: ЮРАЙТ, 2016. 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, 2017. – 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», 20017. – 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, 2017. – 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
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
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
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, 2016.

6.4. Интернет-ресурсы:

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

Используется следующее программное обеспечение:
Microsoft Windows 10 LTSB 1607

Microsoft Office Professional 2016
Используется следующее программное обеспечение:
Microsoft Windows
Microsoft Office Professional 2016
Acrobat Professional AcademicEdition License Russian
Используется следующее программное обеспечение:
Microsoft Windows 10 LTSC 1607
Количество 2607
Правообладатель Microsoft Corporation
Дата покупки / продления 06.12.2016
Контракт 59/07-16/0373100037616000052-0008121-03
Продавец ООО «ЛАНИТ-Интеграция»
Покупатель РАНХиГС
Дата окончания 31.12.2017
Срок подписки 1 год / 3 года

Microsoft Office Professional 2016
Количество 2607
Правообладатель Microsoft Corporation
Дата покупки / продления 06.12.2016
Контракт 59/07-16/0373100037616000052-0008121-03
Продавец ООО «ЛАНИТ-Интеграция»
Покупатель РАНХиГС
Дата окончания 31.12.2017
Срок подписки 1 год / 3 года

Acrobat Professional AcademicEdition License Russian
Multiple Platforms (Adobe, 65258631AE01A00)
Количество 50
Правообладатель Adobe
Дата покупки / продления 03.04.2017
Контракт #15/08-17
Продавец SoftLine
Покупатель РАНХиГС
Дата окончания 03.04.2018