

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

ФАКУЛЬТЕТ ФИНАНСОВ И БАНКОВСКОГО ДЕЛА

(наименование структурного подразделения (института/факультета/филиала))

Кафедра «Бухгалтерский учет, экономический анализ и аудит»

(наименование кафедры)

УТВЕРЖДЕНА

Кафедрой «Бухгалтерский учет, экономический
анализ и аудит»

Факультета финансов и банковского дела

Протокол от «04» сентября 2020 г.

№5

ПЕРЕУТВЕРЖДЕНА

Кафедрой «Бухгалтерский учет, экономический
анализ и аудит»

Факультета финансов и банковского дела

Протокол от «20» апреля 2021 г.

№5

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.ДВ.02.02 «Финансовый менеджмент»

(индекс, наименование дисциплины, в соответствии с учебным планом)

38.04.01 Экономика

(код, наименование направления подготовки (специальности))

«Финансы и стратегии устойчивого развития»

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

Магистр

(квалификация)

Очная/очно-заочная

(форма(ы) обучения)

Год набора: 2021

Москва, 2021 г.

Авторы–составители:

д.э.н., Чипуренко Е.В., зав. кафедрой «Бухгалтерский учет, экономический анализ и аудит»
к.э.н., Лисицкая И.А., доцент кафедры «Бухгалтерский учет, экономический анализ и аудит»

Заведующий кафедрой

«Бухгалтерский учет, экономический анализ и аудит» д.э.н., доцент Чипуренко Елена Викторовна

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы	4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО	6
3. Содержание и структура дисциплины	7
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине	16
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	29
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	32
6.1. Основная литература	32
6.2. Дополнительная литература	32
6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы	32
6.4. Нормативные правовые документы	32
6.5. Интернет-ресурсы	33
6.6. Иные источники	33
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	33

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

Особенности дисциплины Б1.В.06 «Финансовый менеджмент» определены ее статусом в соответствии с учебным планом программы магистратуры «Финансы и стратегии устойчивого развития», которая создана и реализуется в партнерстве с международной профессиональной ассоциацией дипломированных сертифицированных бухгалтеров АССА (Association of Chartered Certified Accountants). Условия реализации программы магистратуры согласованы и закреплены в Соглашении между АССА и РАНХиГС от 24.11.2015 (в тексте Дополнительного соглашения).

Отличительной характеристикой структуры магистерской программы является интеграция сертификационных учебных дисциплин АССА в учебный план. Данный интеграционный подход позволяет выпускникам программы стать не только обладателями степени магистра, подтвержденной наличием диплома РАНХиГС, но и получить статус сертифицированного международного специалиста в области управления финансами.

Курс Б1.В.06 «Финансовый менеджмент» разработан на основе тематики интегрированной в учебный план сертификационной дисциплины АССА F9 «Финансовый менеджмент».

Цель дисциплины Б1.В.06 «Финансовый менеджмент» — дальнейшее развитие знаний и навыков, необходимых финансовому менеджеру для принятия инвестиционных и финансовых решений, а также решений по дивидендной политике.

Основные компетенции описаны в программе курса в соответствии с требованиями российского законодательства, в том числе образовательных и профессиональных стандартов (в таблицах ниже).

В соответствии с программой дисциплины АССА F9 «Финансовый менеджмент» после успешного изучения дисциплины Б1.В.06 «Финансовый менеджмент» студенты должны овладеть следующими компетенциями:

- понимать роль и цели функции финансового менеджера в организации;
- четко осознавать и оценивать влияние экономической среды на хозяйственную деятельность организации и использовать это при принятии решений в области финансового менеджмента;
- знать и применять на практике методы управления оборотным капиталом организации, а также знать формы и владеть методикой оценки альтернативных источников финансирования хозяйственной деятельности организации;
- владеть методикой оценки эффективности при принятии инвестиционных решений;
- владеть и при изменять на практике принципы и методы оценки стоимости организации, а также методы управления рисками хозяйственной деятельности.

1.1. В целях соблюдения требований государственных образовательных стандартов РФ представлен следующий перечень компетенций, которыми должен овладеть студент после изучения дисциплины Б1.В.06 «Финансовый менеджмент»:

Код компетенции	Наименование Компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
УК-2	Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла.	УК-2.3.	Способен разработать рекомендации в сфере финансового менеджмента.
ПКс-1	Способен к принятию управленческих решений по экономическим вопросам.	ПКс-1.1.	Способен разработать рекомендации в сфере финансового менеджмента и налогообложения.

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

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
ПС Аудитор Трудовые функции (ТФ) Консультирование работников аудиторской организации или работников индивидуального аудитора (далее - "аудиторская организация") по сложным и спорным вопросам при выполнении аудиторского задания и оказании прочих услуг, связанных с аудиторской деятельностью (D/02.7)	ПКс-1.1.	на уровне знаний: финансы, финансовый анализ, основы финансового менеджмента
		на уровне умений: 1. Анализировать нормы и требования нормативных правовых актов в различных областях деятельности, связанных с аудиторской деятельностью, российский и зарубежный опыт их применения 2. Систематизировать информацию, содержащуюся в нормативных правовых актах в различных областях деятельности, связанных с аудиторской деятельностью, российский и зарубежный опыт их применения 3. Объяснять нормы и требования нормативных правовых актов в различных областях деятельности, связанных с аудиторской деятельностью 4. Обосновывать свое мнение по сложным и спорным вопросам ссылками на нормативные правовые акты
		на уровне навыков: 1. Разъяснение положений нормативных правовых актов в различных областях деятельности, связанных с аудиторской деятельностью, и их практического применения 2. Выработка рекомендаций по решению сложных и спорных вопросов и ситуаций 3. Документирование проведенных консультаций.

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Объем дисциплины

Дисциплина Б1.В.06 «Финансовый менеджмент» составляет 7 зачетных единиц, т.е. 252 академических часа.

На контактную работу с преподавателем выделено 52 часа, из них 12 часов лекций, 38 часов практических занятий, в том числе 2 часа на консультацию по промежуточной аттестации; на самостоятельную работу обучающихся выделено 164 часа.

Место дисциплины в структуре ОП ВО

Особенности дисциплины определены ее статусом в соответствии с учебным планом программы магистратуры «Финансы и стратегии устойчивого развития», которая создана и реализуется в партнерстве с международной профессиональной ассоциацией дипломированных сертифицированных бухгалтеров ACCA (Association of Chartered Certified Accountants). Условия реализации программы магистратуры согласованы и закреплены в Соглашении между ACCA и РАНХиГС от 24.11.2015 (в тексте Дополнительного соглашения).

Дисциплина Б1.В.06 «Финансовый менеджмент» изучается в 3 семестре для студентов очной и очно-заочной формы обучения и включена в учебный план после освоения таких дисциплин: Б1.О.06 «Управление проектами», Б1.В.01 «Управление эффективностью часть 1», Б1.В.02 «Управление эффективностью часть 2».

Форма промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом – экзамен.

3. Содержание и структура дисциплины

Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем	Объем дисциплины , час.						Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации***
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СРС	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Тема 1.	Функция финансового менеджмента организа-ции	38			14		24	Реф.
Тема 2.	Среда финансового ме-неджмента	32	2		6		24	БО
Тема 3.	Принципы и методы управление оборотным капиталом	32	2		6		24	Реф.
Тема 4.	Оценка инвестицион-ных решений	32	2		6		24	Т
Тема 5.	Источники финансиروания деятельности ор-ганизации	28	2		2		24	ПЗ
Тема 6.	Методы оценки стои-мости организации	28	2		2		24	ПЗ, ЛЗ
Тема 7.	Управление рисками хозяйственной деятель-ности	24	2		2		20	Т
Консультация на промежуточную аттестацию		2						
Промежуточная атестация		36						Экз.
Всего по курсу:		252	12		38		164	

Очно-заочная форма обучения

№ п/п	Наименование тем	Объем дисциплины , час.						Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации***
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СРС	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Тема 1.	Функция финансового менеджмента организации	38			14		24	Реф.
Тема 2.	Среда финансового менеджмента	32	2		6		24	БО

№ п/п	Наименование тем	Объем дисциплины , час.					СРС	Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации***
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Тема 3.	Принципы и методы управление оборотным капиталом	32	2		6		24	Реф.
Тема 4.	Оценка инвестиционных решений	32	2		6		24	Т
Тема 5.	Источники финансирования деятельности организации	28	2		2		24	ПЗ
Тема 6.	Методы оценки стоимости организации	28	2		2		24	ПЗ, ЛЗ
Тема 7.	Управление рисками хозяйственной деятельности	24	2		2		20	Т
Консультация на промежуточную аттестацию		2						
Промежуточная атестация		36						Экз.
Всего по курсу:		252	12		38		164	

Примечание:

** –необходимые формы текущего контроля успеваемости: реферат (Реф), тесты (Т), практическое задание (ПЗ), блиц- опрос (БО), лабораторные задания (ЛЗ).

*** - необходимые формы промежуточной аттестации: экзамен (Экз.).

Содержание дисциплины

Тематика дисциплины Б1.В.06 «Финансовый менеджмент» и содержательная часть рассматриваемых тем в наибольшей степени сознательно приближены к программе дисциплины АССА F9 «Финансовый менеджмент». Такой подход к содержательной части дисциплины обоснован тем, что обучение на программе магистратуры «Финансы и стратегии устойчивого развития» предполагает возможность для студентов подготовки к международным сертификационным экзаменам АССА, в том числе и для получения диплома АССА «Финансы и управление бизнесом».

Дисциплина Б1.В.06 «Финансовый менеджмент» включает темы, связанные с рассмотрением роли и задач финансового менеджмента в организации в условиях экономической среды, которая влияет на принятие финансовых решений. Кроме того, важной составляющей программы дисциплины студенты являются вопросы оценки эффективности и принятия инвестиционных решений, в том числе рассматриваются инвестиции в оборотный капитал и различные вопросы управления оборотным капиталом, а также вопросы оценки долгосрочных инвестиций.

В процессе изучения дисциплины Б1.В.06 «Финансовый менеджмент» предполагается освоить типы различных источников финансирования деятельности организации, в том числе дивидендную политику, иные источники финансирования внутри организации и пр. Осо-

бое внимание уделяется методам оценки стоимости капитала и изучению других факторов, определяющих выбор типа капитала, привлекаемого для финансирования организации.

Студенты познакомятся с принципами оценки стоимости организации и финансовых активов, включая взаимосвязь стоимости капитала и организации. Обязательным элементом программы дисциплины Б1.В.06 «Финансовый менеджмент» является тема оценки и управления рисками хозяйственной деятельности.

Тема 1. Функция финансового менеджмента организации

Тема посвящена рассмотрению вопросов сущности и целей финансового менеджмента в организации, а также взаимосвязи между финансовым менеджментом и различными подсистемами информационной учетной системы организации — финансовым и управленческим учетом. По итогам изучения темы студенты должны понимать и обсуждать следующие вопросы:

- взаимосвязь между финансовыми целями, корпоративными целями и корпоративной стратегией;
- различные финансовые цели, включая, в том числе прирост стоимости для акционеров, максимизация прибыли организации и прирост прибыли на акцию;
- состав стейкхолдеров организации и их влияние на корпоративные цели;
- противоречия между целями различных групп стейкхолдеров;
- роль менеджмента организации в обеспечении достижения целей заинтересованных сторон, включая применение теории агентских отношений.

Студенты должны освоить различные способы оценки достижения корпоративных целей, в том числе анализ с использованием соответствующих коэффициентов:

- прибыль на инвестированный капитал,
- рентабельность собственного капитала,
- прибыль на акцию,
- дивиденды на акцию.

В процессе изучения курса рассматриваются вопросы изменения размера дивидендов и цены акций в контексте совокупного дохода акционеров.

Студенты должны изучить различные способы мотивации к достижению целей стейкхолдеров, включая:

- системы вознаграждений менеджмента, такие как предоставление опционов на акции и выплаты, основанные на результатах деятельности;
- регулятивные требования, такие как кодексы корпоративного управления, передовой опыт и правила допуска ценных бумаг к обращению на бирже.

Кроме того, в теме предполагается рассмотреть финансовые и иные цели некоммерческих организаций, в том числе обсудить влияние статуса некоммерческой организации на финансовые и иные цели, суть и значимость концепции эффективности использования ресурсов как некоммерческих организаций, а также методы оценки достижения целей некоммерческой организацией.

Тема 2. Среда финансового менеджмента

Тема включает следующие базовые вопросы материалов дисциплины:

- основные цели макроэкономической политики;
- роль налоговой и денежно-кредитной политики, политики процентных ставок и обменных курсов в достижении целей макроэкономической политики;
- взаимосвязь между государственной экономической политикой и планированием и принятием решений в хозяйственной деятельности организации.

По итогам изучения темы студенты должны понять необходимость и влияние на бизнес-планирование и принятие решений таких явлений, как антимонопольная политика, правительственная помощь бизнесу, экологическая политика, законодательство в области корпоративного управления.

Важным вопросом темы является роль финансовых рынков и институтов для деятельности организации, в том числе роль денежных рынков и рынков капитала, как на уровне отдельной юрисдикции, так и на международном уровне:

- роль финансовых посредников;
- функции фондового рынка и рынка корпоративных облигаций;
- свойства и особенности различных видов ценных бумаг с точки зрения соотношения риска и доходности;
- роль денежного рынка в предоставлении краткосрочной ликвидности организациям государственного и частного сектора, краткосрочного торгового финансирования, возможности для управления валютным и процентным риском;
- роль банков и иных финансовых институтов в функционировании денежного рынка;
- характеристики и роль основных инструментов денежного рынка, в том числе приносящих процентный доход, финансовых инструментов с дисконтом, производных финансовых инструментов.

Тема 3. Принципы и методы управление оборотным капиталом

В материалах темы рассматриваются вопросы, связанные с пониманием сущности и значения для хозяйственной деятельности оборотного капитала организации, изучается состав компонентов. По итогам освоения материалов темы студенты должны понимать следующие важные моменты:

- ликвидность и прибыльность — противоположные цели;
- управления оборотным капиталом как поиск баланса между ликвидностью и прибыльностью;
- ключевая роль управления оборотным капиталом как одного из аспектов финансового менеджмента.

Студенты должны освоить применение на практике следующих методик:

- управления запасами, контроль и управление дебиторской и кредиторской задолженностью, управление денежными средствами;
- расчета и управления операционным циклом денежных средств на основе управления кредиторской и дебиторской задолженностью;

— оценки ликвидности организации на основе коэффициентов текущей и срочной ликвидности, коэффициент оборачиваемости запасов, среднего период погашения дебиторской и кредиторской задолженности, коэффициента «выручка/чистый оборотный капитал».

В процессе обучения и по итогам освоения материалов темы студенты должны уметь применять методы управления запасами, в том числе модель оптимального размера заказа (EOQ) и принцип точно-в-срок (JIT).

Тема предусматривает рассмотрение методов управления дебиторской задолженностью, в том числе методов оценки кредитоспособности контрагентов, взыскания задолженности, предоставления скидок за раннюю оплату, использования факторинга и дисконтирования счетов-фактур, методов управления дебиторской задолженностью зарубежных контрагентов.

Кроме того, студенты знакомятся с такими подходами к управлению кредиторской задолженностью организации, как:

- эффективное использование коммерческого кредита;
- оценка выгод от скидок за раннюю оплату и оптовых скидок;
- возможности управления кредиторской задолженностью зарубежных поставщиков.

По итогам освоения темы студенты должны понимать сущность, готовить необходимую информацию и использовать ее для принятия управленческих решений по следующим вопросам:

- оптимальный остаток денежных средств организации;
- прогноз денежных потоков и остатков денежных средств;
- оценка выгод от централизации управления казначейскими операциями и денежными средствами;
- модели управления денежными средствами — модель Баумоля и модель Миллера-Орра;
- управления краткосрочными инвестициями.

Материалы темы предполагают, что студенты должны научиться рассчитывать потребность в оборотном капитале организации и принимать решения по формированию стратегии финансирования оборотного капитала, в том числе:

- на основании ключевых факторов определять объем оборотного капитала, инвестируемого в оборотные активы;
- рассчитывать продолжительность цикла оборотного капитала и разработку политики отсрочки платежей;
- разрабатывать краткосрочную и долгосрочную политику (стратегию) инвестирования в оборотные активы, учитывая отраслевые особенности деятельности организации.

Студенты должны научиться выявлять и анализировать ключевые факторы стратегии финансирования оборотного капитала, в том числе:

- соотношение постоянной и переменной частей оборотных активов;
- сравнительные затраты источников кратко- и долгосрочного финансирования и связанные с ними риски;
- сравнительные затраты и выгоды от использования методов агрессивного и/или консервативного финансирования, предпочитаемого руководством организации в зависимости от склонности к рискам.

Тема 4. Оценка инвестиционных решений

Тема посвящена основным базовым знаниям, необходимым для оценки, выбора и принятия инвестиционных решений на уровне организации, что является важнейшей функцией финансовых менеджеров.

Студенты должны освоить методы оценки инвестиций, в том числе уметь рассчитывать:

- денежные потоки для оценки инвестиционных проектов;
- срок окупаемости и дисконтированный срок окупаемости, которые необходимо использовать для оценки инвестиций;
- прибыль на инвестированный капитал (учетную норму прибыли);
- чистую приведенную стоимость (NPV) проектного решения;
- внутреннюю норму доходности (IRR) инвестиционного проекта;

Студенты должны понимать преимущества методов оценки на основе дисконтированных денежных потоков и сравнительные преимущества показателей чистой приведенной стоимости (NPV) и внутренней нормы доходности (IRR).

Материалы темы рассматривают особенности учета влияния инфляции и налогообложения в случае применения дисконтированных денежных потоков, включая вопросы:

- оценки инвестиций в реальном и номинальном выражении;
- влияния налогообложения на денежные потоки, в том числе через признание амортизационной премии и сумму обязательств по текущему налогу на прибыль;
- расчета и применения ставки дисконтирования до и после учета налога на прибыль.

Студенты должны приобрести знания о методах корректировки оценки инвестиций в условиях риска и неопределенности, в том числе четко представлять при принятии инвестиционных решений:

- разницу между риском и неопределенностью (вероятность и увеличение срока реализации проекта);
- как проводить анализ чувствительности и анализ вероятности для инвестиционных проектов;
- иные методы корректировки, включая: имитационное моделирование, корректировку срока окупаемости, расчет ставки дисконтирования, скорректированную на риск.

После изучения темы студенты должны обладать знаниями о принятии конкретных инвестиционных решений, таких как аренда или покупка актива, нормирование капитала, в том числе уметь оценить решение:

- связанное с арендой и привлечением заемных средств для приобретения активов, исходя из стоимости заемного капитала до и после налогообложения;
- о замене активов с использованием методов эквивалентных годовых затрат и эквивалентного годового дохода;
- в рамках нормирования капитала на один период, включая: расчет рентабельности для делимых инвестиционных проектов, расчет чистой приведенной стоимости для комбинации неделимых инвестиционных проектов.

Тема 5. Источники финансирования деятельности организации

Базовыми вопросами темы являются положения о теории структуры капитала, в том числе:

- понятие традиционного подхода к структуре капитала и его допущения;
- подход к структуре капитала в рамках гипотезы Модильяни – Миллера (с учетом и без учета налогообложения) и ее допущения;
- понятие несовершенства рынков капитала и его влияние на гипотезу Модильяни – Миллера;
- использование теории иерархии при выборе способа финансирования.

В теме рассматриваются вопросы о выборе и оценке источников финансирования организации и способов привлечения финансирования, в том числе:

- таких источников краткосрочного финансирования, как овердрафт, краткосрочные займы, коммерческие кредиты, аренда
- таких источников долгосрочного финансирования, как долевое и долговое финансирование, аренда и венчурный капитал.

По итогам изучения темы студенты должны знать способы привлечения:

- долевого финансирования в форме выпуска прав, размещения акций, публичного предложения акций, листинга на фондовой бирже;
- кратко- и долгосрочного исламского финансирования, включая основные различия между исламской финансовой системой и другими формами финансирования бизнеса, понятие «риба» (процентов) и получение дохода по таким исламским финансовым инструментам, как мурабаха (коммерческие кредиты), иджара (аренда), мудароба (долевое финансирование), сукук (долговое финансирование), мушарака (венчурный капитал).

Освоив материал темы, студенты должны владеть знаниями:

- о таких внутренних источниках финансирования, как нераспределенная прибыль;
- методах повышения эффективности управления оборотным капиталом;
- о взаимосвязи между дивидендной политикой и решениями о финансировании;
- о теоретических подходах к принятию решений по дивидендам и таких факторах, влияющих на принятие решений, как юридические ограничения, уровень ликвидности, ожидания акционеров и альтернативы дивидендам в денежной форме.

Студенты должны получить навыки оценки стоимости капитала, в том числе оценивать стоимость собственного капитала:

- применяя модель оценки стоимости акции, основанной на росте дивидендов с учетом систематического и несистематического риска;
- понимая взаимосвязь между портфельной теорией и моделью оценки доходности капитальных активов (CAPM);
- применяя модель оценки доходности капитальных активов на основе определенных допущений и с учетом ее преимуществ и недостатков.

Тема содержит вопросы оценки стоимости заемного капитала в форме бессрочных и срочных долговых обязательств, а также в форме конвертируемых долговых обязательств, привилегированных акций и долговых обязательств перед банками.

Студенты должны уметь оценивать общую стоимость капитала, понимая различие между средней и предельной стоимостью капитала, а также делать расчет средневзвешенной

стоимости капитала (WACC) на основе балансовой и рыночной стоимости. Кроме того, студенты должны оценивать влияние стоимости капитала на инвестиции, принимая в расчет:

- соотношение стоимости компании и стоимости капитала;
- обстоятельства, при которых можно использовать средневзвешенную стоимость капитала (WACC) при оценке инвестиций;
- преимущества модели оценки доходности капитальных активов (CAPM) перед средневзвешенной стоимостью капитала (WACC) при определении стоимости капитала для конкретного проекта.

В теме предполагается рассматривать источники финансирования и их сравнительные затраты, в том числе студенты должны:

- понимать соотношение риска, доходности и сравнительной стоимости собственного и заемного капитала;
- знать иерархию кредиторов и взаимосвязь со сравнительными затратами источников финансирования;
- обсуждать проблему высокого уровня заемных средств;
- оценивать влияние источников финансирования на финансовое положение, уровень финансового риска и богатство акционеров с использованием таких методов, как анализ по коэффициентам на основе отчета о финансовом положении, операционного и финансового рычагов, коэффициента покрытия процентных платежей и пр.;
- уметь формировать прогноз денежных потоков;
- применять модель оценки доходности капитальных активов (CAPM) при расчете ставки дисконтирования для конкретного проекта.

Обязательный блок вопросов темы связан с финансированием организаций малого и среднего бизнеса (МСБ), в том числе вопросы:

- потребности и проблемы финансирования предприятий малого бизнеса;
- дефицит финансирования, разрыв в сроках погашения и недостаточность обеспечения;
- меры для решения проблемы финансирования предприятий малого и среднего бизнеса (со стороны государства и финансовых институтов);
- сравнительная оценка влияния источников финансирования, в том числе неформальными инвесторами венчурного капитала, в форме правительственной помощи, в форме финансирования цепочки поставок и коллективного финансирования (краудфандинг) / финансирование «равного равным».

Тема 6. Методы оценки стоимости организации

В теме рассмотрены вопросы сущности и целей оценки стоимости организации (бизнеса) и финансовых активов, которые предполагают, что в итоге студенты должны:

- знать порядок формирования оценки стоимости организации и активов;
- уметь определять информацию, необходимую для оценки стоимости, и ограничения по ее использованию.

По итогам освоения темы студенты должны знать такие модели оценки акций, как:

- модель оценки на основе стоимости активов, в том числе оценку на базе чистой балансовой стоимости (отчет о финансовом положении), оценку на базе чистой стоимости реализации, оценку на базе чистой стоимости замещения;

— модель оценки стоимости на основе дохода, в том числе метод оценки по коэффициенту отношения цены акции к прибыли на акцию, метод оценки с использованием коэффициента доходности по прибыли;

— модель оценки на базе денежных потоков, в том числе модель оценки стоимости акции, основанная на росте/дисконтировании дивидендов и оценку на базе дисконтированных денежных потоков.

В тему включены вопросы оценки долговых и иных финансовых активов, в том числе:

— применение методов оценки стоимости бессрчных и срчных долговых обязательств, конвертируемых долговых обязательств и привилегированных акций.

Студенты должны познакомиться с гипотезой эффективного рынка при оценке акций и научиться:

— различать слабую, среднюю и сильную степень эффективности рынка;

— обсуждать практические соображения при оценке стоимости акций и организаций, включая: реализуемость и ликвидность акций, наличие и источники информации, несовершенства рынка и ценовые аномалии, рыночную капитализацию;

— понимать значимость спекулятивных операций, совершаемых инвесторами, и объяснять решения инвесторов с точки зрения поведенческих финансов.

Тема 7. Управление рисками хозяйственной деятельности

Материалы темы предусматривают изучение природы и категорий рисков, а также подходы к управлению рисками. Изучив тему, студенты должны знать:

— такие виды валютных рисков, как риск потерь при пересчете в другую валюту, транзакционный риск, экономический риск;

— виды процентных рисков, в том числе: риск, связанный с колебаниями процентных ставок и базисный риск;

— причины возникновения разницы в обменных курсах и колебания процентных ставок и такие базовые понятия, как «платежный баланс», «теория паритета покупательной способности», «теория паритета процентных ставок», «эквивалентность по четырем направлениям»;

— о прогнозировании обменных курсов на основе паритета покупательной способности и паритета процентных ставок;

— причины колебаний процентных ставок, включая: структуру процентных ставок и кривые доходности, теорию ожиданий, теорию предпочтения ликвидности, теорию сегментации рынка.

Тема включает изучение методов хеджирования валютного риска и процентного риска, в том числе следующие вопросы:

— такие традиционные методы управления валютным риском, как выбор валюты счета, взаимозачет и соотнесение, ускорение и откладывание платежей, форвардные валютные контракты, хеджирование денежного рынка, управление активами и обязательствами;

— сравнения и оценки традиционных методов управления валютным риском;

— виды производных финансовых инструментов, используемых для хеджирования валютного риска, и объяснять их использование при хеджировании;

— такие методы управления процентным риском, как соотнесение и выравнивание, управление активами и обязательствами, форвардные соглашения о процентной ставке;

— производные финансовые инструменты, используемые для хеджирования процентного риска.

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

4.1. Текущий контроль успеваемости

4.1.1. Формы текущего контроля успеваемости

Тема (раздел)	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1. Функция финансового менеджмента организации	Вопросы для рефератов.
Тема 2. Среда финансового менеджмента	Блиц-опрос.
Тема 3. Принципы и методы управления оборотным капиталом	Вопросы для рефератов.
Тема 4. Оценка инвестиционных решений	Тесты
Тема 5. Источники финансирования деятельности организации	Практические задания.
Тема 6. Методы оценки стоимости организации	Практические задания. Лабораторные задания.
Тема 7. Управление рисками хозяйственной деятельности	Тесты

4.1.2. Материалы текущего контроля успеваемости

Типовые оценочные материалы по теме 1

Темы рефератов

1. Роль финансов в хозяйственной деятельности организации.
2. Финансовая концепция коммерческой организации: понятие, основное содержание.
3. Финансовые ресурсы организаций: содержание, структура.
4. Особенности финансов в организациях различных организационно-правовых форм.
5. Финансовые взаимоотношения и расчеты организаций.
6. Структура операций коммерческих организаций на фондовых рынках

Типовые оценочные материалы по теме 2.

Блиц-опрос

вариант 1

1. Опишите финансовую концепцию организации.
2. Дайте характеристику формам доступа организаций к финансовым ресурсам.
3. Риски хозяйственной деятельности экономического субъекта: виды рисков, причины их возникновения, общая характеристика.

вариант 2

1. Раскройте понятие «корпоративные финансы»: содержание, роль, функции.

2. Дайте характеристику финансовым взаимоотношениям организации с контрагентами, бюджетами, внебюджетными фондами, банками и страховыми организациями.
3. Дайте характеристику внешних рисков корпорации.

вариант 3

1. Дайте характеристику дисконтированию денежных потоков: задачи, обоснование коэффициентов дисконтирования, схема расчетов.
2. Раскройте значение концепции временной стоимости денег и концепции учета фактора инфляции.
3. Дайте характеристику внешних рисков корпорации.

вариант 4

1. Опишите особенности финансов в организациях различных организационно-правовых форм.
2. Опишите факторы, влияющие на эффективность финансово-хозяйственной деятельности корпорации.
3. Дайте определение финансовых рисков (понятие, классификация, характеристики).

Типовые оценочные материалы по теме 3 — Темы рефератов

1. Построение системы финансового планирования в корпорациях.
2. Бюджетирование как основа сбалансированности финансовых ресурсов.
3. Финансовая стратегия корпорации.
4. Организация системы внутреннего контроля в организации.
5. Внутренний контроль в организации: сущность, объекты, основные процедуры.
6. Оценка эффективности внутреннего контроля экономического субъекта: мониторинг и периодическая оценка.

Типовые оценочные материалы по теме 4 — Тесты

вариант 1

1. Структура и содержание финансового раздела бизнес-плана.
2. Содержание и структура генерального бюджета.
3. Внутренний контроль: понятие и основные характеристики.

вариант 2

1. Бюджет (смета) продаж и бюджет производства: общая характеристика и взаимосвязь.
2. Бюджет прямых материальных затрат, бюджет прямых трудовых затрат: общая характеристика, связь с бюджетом себестоимости продаж.
3. Внутренний контроль: субъекты и объекты.

вариант 3

1. Бюджет общепроизводственных расходов: характеристика, взаимосвязь с бюджетом себестоимости продаж.
2. Бюджет себестоимости продаж продукции.

3. Документирование внутреннего контроля.

вариант 4

1. Бюджет финансовых результатов.
2. Бюджет движения денежных средств.
3. Основные процедуры внутреннего контроля в организации.

вариант 5

1. Бюджет инвестиций.
2. Прогнозный баланс.
3. Мониторинг и периодическая оценка эффективности системы внутреннего контроля корпорации.

Типовые оценочные материалы по теме 5 — Практические задания (примеры)

Задание 1. PT has discovered that, when it employs a new test engineer, there is a learning curve with a 75% rate of learning that exists for the first 12 customer assignments. A new test engineer completed her first customer assignment in 6 hours.

Calculate the time that she should take for her 7th assignment to the nearest 0.01 hours.
Note: The index for a 75% learning curve is - 0.415.

Задача 2. CD Globes transferred 11,000 units of product N from its manufacturing division in Canada to its selling division in the UK during the year just ended.

The manufacturing cost of each unit of product N was \$120 (75% of which was variable cost). The market price for each unit of product N in Canada was \$300. The Canada division's profit after tax for its sales to the UK division for the year ended was \$1,100,000.

The UK division incurred marketing and distribution costs of £40 for each unit of product N and sold the product for £250 a unit. The UK tax rate was 25%. (Exchange rate: £1 = \$1.50)

If the transfers had been made at variable cost, the UK division's profit after tax would have been

Типовые оценочные материалы по теме 6 — Практические задания

1. Сформировать Отчет о движении денежных средств (ОДДС) прямым методом по имеющимся данным (тыс. руб.):

1.1. Получено денежных средств на расчетный счет:

- выручка от покупателей – 32000,0;
- штрафные санкции, полученные от покупателей – 5500,0
- возврат денег от поставщика – 2500,0;
- дивиденды от зависимых компаний – 246,0;
- предоплаты от покупателей – 12300,0;
- деньги, полученные от размещения акций – 500,0;
- деньги, полученные принципалом от агента – 300,0;
- полученное комиссионное вознаграждение – 56,0;
- от продажи НМА – 230,0;
- от продажи доли в ассоциированной организации – 300,0.

1.2. Получено денежных средств в кассу организации:

- выручка от покупателей – 1000,0.

1.3. Перечислено с расчетного счета:

- оплата аренды помещений – 1500,0;
- оплата % за полученный кредит 500,0;
- оплата лизинговых платежей по финансовому лизингу – 250,0;
- выплата дивидендов учредителям – 650,0;
- оплата купленных основных средств – 10000,0;
- погашение кредита 320,0
- на выплату заработной платы персоналу – 820,0;
- на оплату больничных – 120,0;
- на выплату исполнителям по гражданско-правовым договорам -124,0;
- налог на прибыль – 160,0;
- НДС – 4500,0;

Результаты оформить в виде ОДДС.

2. Рассчитать на основе использования косвенного метода чистые денежные средства по отдельным видам деятельности (текущей, инвестиционной и финансовой) и в целом по компании:

Трансформированный бухгалтерский баланс

Актив				Пассив			
Название счета	На начало периода	На конец периода	Отклонения (+,-)	Название счета	На начало периода	На конец периода	Отклонения (+,-)
Основные средства (ПС)	250	270		Амортизация осн. средств	100	120	
Сырье и материалы	400	420		Уставный капитал	300	350	
Товары	100	180		Резервный капитал	260	240	
Касса	100	130		Нераспределенная прибыль	190	150	
Расчетные счета	200	90		Краткосрочные кредиты	160	170	
Дебиторская задолжен.	80	160		Кредиторская задолженность	120	220	
Баланс	1130	1250		Баланс	1130	1250	

3. Выбрать вариант финансирования объекта основных средств при следующих условиях:

- стоимость объекта – 300 тыс. руб.,
- срок полезного использования – 4 года;
- единовременный авансовый лизинговый платеж (выплачивается в 1-й месяц вступления договора в действие) – 80 тыс. руб.;
- регулярные (ежегодные) лизинговые платежи – 75 тыс.руб.;
- ставка налога на прибыль – 20%;
- средняя процентная ставка по долгосрочному банковскому кредиту – 15%;
- 50% суммы кредита погашается по окончании двух лет, оставшаяся сумма – в конце срока его предоставления.

4. Рассчитать, какова дисконтированная стоимость оборудования, приобретаемого по лизингу, при следующих условиях:

- авансовый лизинговый платеж – 80 тыс. руб.
- регулярный ежегодный лизинговый платеж – 50 тыс. руб.
- срок полезного использования – 3 года
- ставка налога на прибыль – 20%
- ставка дисконтирования - 15%.

Применительно к условиям данного примера, задано следующее: для повышения эффективности лизинговой операции лизингополучатель имеет возможность изменить один из параметров на 50%. Какой из вышеперечисленных параметров надо изменить, чтобы получить максимальную эффективность?

Лабораторные задания (примеры):

Задача 1. A company is considering investing in a manufacturing project that would have a three-year life span. The investment would involve an immediate cash outflow of \$50,000 and have a zero residual value. In each of the three years, 4,000 units would be produced and sold. The contribution per unit, based on current prices, is \$5. The company has an annual cost of capital of 8%. It is expected that the inflation rate will be 3% in each of the next three years. **The net present value of the project to the nearest \$500 is:** _____

Задача 2. A company is to spend \$60,000 on a machine that will have an economic life of ten years, and no residual value. Depreciation is to be charged using the straight-line method. Estimated operating cash flows are:

Year	\$
1	- 2,000
2	13,000
3	20,000
4-6	25,000 each year
7-10	30,000 each year

What is the average accounting of return (ARR), calculated as average annual profits divided by the average investment?

Задача 3. X is considering the following five investments:

investment	<i>O</i>	<i>K</i>	<i>L</i>	<i>M</i>	<i>N</i>
	\$000		\$000	\$000	\$000 \$000
Initial investment	400	350	450	500	600
Net present value	125	105	140	160	190

Investments J and L are mutually exclusive; all of the investments are divisible and none of them may be invested in more than once.

The optimum investment plan for X assuming that the funding available is limited to \$1m is: _____

Типовые оценочные материалы по теме 7 — Тесты

Вопрос 1. Эффект производственного леввериджа:

- А. зависит от ставки налога на прибыль
- В. не зависит от ставки налога на прибыль

С. между вышеуказанными категориями нет четкой взаимосвязи, поэтому в каждом отдельном случае возможно любое соотношение

Вопрос 2. Могут ли любые (без исключений) денежные поступления быть признаны доходом организации:

А. да, деньги – это актив, и если организация их получила, то это ее увеличение активов

В. нет, поскольку не все полученные организацией деньги могут быть признаны доходом

С. доходом будут признаваться денежные суммы, полученные от покупателей исключительно за реализацию товаров (работ, услуг), а все остальные поступления доходом организации не являются

Вопрос 3. Закладываются ли в расчет показателя NPV особенности дивидендной политики компании:

А. обязательно, так как инвесторы должны четко знать, на какой доход они могут рассчитывать

В. желательно, так как инвесторы при принятии решения должны иметь представление об эффективности проекта, в том числе и о будущих дивидендах

С. не закладываются, потому что дивидендная политика в будущем может измениться, и на момент инвестирования величина будущих дивидендов не известна

Вопрос 4. Разводненная прибыль на одну акцию – это прибыль, которая приходится на акцию:

А. учитывающая темпы инфляции, зафиксированные статистическими органами в отчетном периоде

В. рассчитанная с учетом возможной конвертации всеми держателями конвертируемых ценных бумаг

С. с учетом погашения задолженности перед держателями привилегированных акций, чьи права ранее были нарушены

Д. рассчитанная с учетом возможности изменения дивидендной политики

Вопрос 5. Как изменится величина WACC, если при прочих неизменных условиях ставка по кредитам вырастет на 5%, а налог на прибыль уменьшится на 5:

А. уменьшится

В. не изменится

С. увеличится

Вопрос 6. Компании предложены 3 взаимоисключающих инвестиционных проекта с рассчитанным NPV. Можно ли на основе известного значения NPV выбрать наиболее эффективный проект в условиях отсутствия иной информации (например, о сроках реализации):

А. можно, так как NPV – это ключевой показатель для принятия решений, рассчитываемый с учетом продолжительности проекта

В. нельзя, так как равный NPV может быть получен для проектов различным сроком реализации

С. вопрос носит теоретический характер, и на практике значения не имеет, так как в условиях высокой неопределенности выбор на основе NPV – это единственная альтернатива при принятии решения

Методические материалы, позволяющие оценивать знания и умения

Критерии оценивания докладов, рефератов и эссе

Оценка «Отлично» выставляется студенту, если подготовлен научно обоснованный доклад на выбранную тему с анализом информации, выводами и предложениями.

Оценка «Хорошо» выставляется студенту, если подготовлен доклад на выбранную тему в виде аналитической записки без выводов и предложений.

Оценка «Удовлетворительно» выставляется студенту, если подготовлена информация на выбранную тему без обоснования выводов и предложений.

Оценка «Неудовлетворительно» выставляется студенту, если подготовлена информация, не соответствующая выбранной теме без выводов и предложений.

Критерии оценивания результатов быстрого письменного опроса на практическом занятии («блиц-опрос»)

Каждому студенту выдается свой собственный, узко сформулированный вопрос. Ответ должен быть четким и кратким, содержащим все основные характеристики описываемого понятия, института, категории. Шкала оценивания:

«Отлично» — вопрос раскрыт полностью, точно обозначены основные понятия и характеристики по теме.

«Хорошо» — вопрос раскрыт, однако нет полного описания всех необходимых элементов.

«Удовлетворительно» — вопрос раскрыт не полно, присутствуют грубые ошибки, однако есть некоторое понимание раскрываемых понятий.

«Неудовлетворительно» — ответ на вопрос отсутствует или в целом не верен.

Критерии оценивания практического задания

Оценка «отлично» ставится, если обучающийся выполнил задание в полном объеме с соблюдением необходимой последовательности действий и требований нормативных правовых документов.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающийся выполнил требования к оценке "5", но допущены 2-3 недочета в задании.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся выполнил задание не полностью; в ходе проведения работы были допущены ошибки.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающийся выполнил работу не полностью или объем выполненной части работы не позволяет сделать правильных выводов.

Критерии оценивания тестирования

Тесты предоставляются обучающимся в качестве раздаточного материала на бумажном или электронном носителе.

Критерии оценивания выполнения тестовых заданий следующие:

«отлично» - 90-100% правильных ответов;

«хорошо» - 70-89% правильных ответов;

«удовлетворительно» - 51-69% правильных ответов;

«неудовлетворительно» - 50% и меньше правильных ответов.

При проведении тестирования обучающемуся запрещается пользоваться дополни-

тельной литературой.

4.2. Промежуточная аттестация

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

Курс Б1.В.06 «Финансовый менеджмент» разработан на основе тематики интегрированной в учебный план сертификационной дисциплины АССА F9 «Финансовый менеджмент».

Цель дисциплины Б1.В.06 «Финансовый менеджмент» — дальнейшее развитие знаний и навыков, необходимых финансовому менеджеру для принятия инвестиционных и финансовых решений, а также решений по дивидендной политике.

В соответствии с программой дисциплины АССА F9 «Финансовый менеджмент» после успешного изучения дисциплины Б1.В.06 «Финансовый менеджмент» студенты должны овладеть следующими компетенциями:

- понимать роль и цели функции финансового менеджера в организации;
- четко осознавать и оценивать влияние экономической среды на хозяйственную деятельность организации и использовать это при принятии решений в области финансового менеджмента;
- знать и применять на практике методы управления оборотным капиталом организации, а также знать формы и владеть методикой оценки альтернативных источников финансирования хозяйственной деятельности организации;
- владеть методикой оценки эффективности при принятии инвестиционных решений;
- владеть и при изменять на практике принципы и методы оценки стоимости организации, а также методы управления рисками хозяйственной деятельности.

Основные компетенции описаны в программе курса в соответствии с требованиями российского законодательства, в том числе образовательных и профессиональных стандартов (в таблицах ниже).

Код компетенции	Наименование Компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
УК-2	Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла.	УК-2.3.	Способен разработать рекомендации в сфере финансового менеджмента.
ПКс-1	Способен к принятию управленческих решений по экономическим вопросам.	ПКс-1.1.	Способен разработать рекомендации в сфере финансового менеджмента и налогообложения.

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
УК-2.3. Способен разработать рекомендации в сфере финансового менеджмента.	Способен применять методику оценки эффективности при принятии инвестиционных решений.	Оценивает влияние экономической среды на хозяйственную деятельность организации и использует это при принятии решений в области финансового менеджмента
ПКс-1.1. Способен разработать рекомендации в сфере финансового менеджмента и налогообложения.	Способен осуществлять разработку управленческих решений и финансовой тактики и стратегии организации. Способен применить методики определения тенденций в изменениях корпоративных финансов. Способен обосновывать ценовую политику фирмы при различных условиях функционирования.	Обосновывает ценовую политику фирмы при различных условиях функционирования. Проводит анализ и дает оценку конкурентоспособности предприятия

4.2.2. Форма и средства (методы) проведения промежуточной аттестации

Итоговое аттестационное мероприятие по дисциплине Б1.В.06 «Финансовый менеджмент» проводится в форме экзамена. Экзамен продолжается 3 часа и 15 минут, отводимых на ознакомление с экзаменационными задачами (вопросами) и планирование ответов.

Экзамен состоит из вопросов в форме теста и аналитических вопросов, требующих развернутого ответа.

Экзамен может быть проведен как письменно, так и в электронном формате (компьютерная форма). Количество вопросов и длительность экзамена одинаковы вне зависимости от формы проведения. При ответе на вопросы, требующие развернутого ответа, на экзамене по дисциплине Б1.В.06 «Финансовый менеджмент» студенты фактически выполняют те же действия, что и в реальных рабочих условиях. В частности, студентам нужно продемонстрировать владение рядом цифровых навыков: умение использовать электронные таблицы и текстовые редакторы так же, как они использовали бы эти инструменты на рабочем месте. Такой подход позволяет оценивать, в первую очередь, технические и прикладные навыки студентов, а не умение производить арифметические действия. Все вопросы в экзаменационном задании являются обязательными, что мотивирует студентов освоить все темы рабочей программы дисциплины.

Каждое экзаменационное задание (вопрос) оценивается в зависимости от сложности от 2 (двух) баллов до 20 (двадцати) баллов. Общее (максимальное) количество баллов за все задания на экзамене составляет 100 (сто) баллов. Проходной балл (оценка удовлетворительно по пятибалльной шкале) на экзамене составляет 60% (60 баллов из 100).

В зависимости от количества полученных баллов за выполненные правильно практические задания студенту выставляется оценка по пятибалльной шкале. Соответствие сто-балльной и пятибалльной шкал для оценивания результатов экзамена представлено в таблице.

Шкала оценивания

Оценка	Количество баллов	Критерии оценки результатов зачета	Дополнительные данные, которые могут учтены при формировании комплексной оценки за освоение материалов курса
Оценка 5 (отлично)	От 80 до 100	Оценка 5 (отлично) ставится в том случае, когда обучающийся правильно ответил на 80% практических заданий, т.е. исчерпывающе знает весь программный материал, отлично понимает и прочно усвоил его. На вопросы (в пределах программы) дает правильные, сознательные и уверенные ответы.	Оценивает влияние экономической среды на хозяйственную деятельность организации и использует это при принятии решений в области финансового менеджмента Обосновывает ценовую политику фирмы при различных условиях функционирования. Проводит анализ и дает оценку конкурентоспособности предприятия
Оценка 4 (хорошо)	От 70 до 79	Оценка 4 (хорошо) ставится в том случае, когда обучающийся правильно ответил на 70% (и более до 79%) практических заданий, т.е. знает большую часть требуемого программой материала, хорошо понимает и усвоил его.	Оценивает влияние экономической среды на хозяйственную деятельность организации и использует это при принятии решений в области финансового менеджмента Допускает незначительные ошибки по обосновании ценовой политики фирмы при различных условиях функционирования. Проводит анализ с незначительными ошибками и дает оценку конкурентоспособности предприятия
Оценка 3 (удовлетворительно)	От 60 до 69	Оценка 3 (удовлетворительно) ставится в том случае, когда обучающийся правильно ответил на 60% (и более до 69%) практических заданий, т.е. обнаруживает знания базовых категорий. При применении знаний на практике испытывает некоторые затруднения и преодолевает их с небольшими сложностями.	Оценивает на низком уровне влияние экономической среды на хозяйственную деятельность организации и использует это при принятии решений в области финансового менеджмента С ошибками обосновывает ценовую политику фирмы при различных условиях функционирования. Проводит анализ и не дает оценку конкурентоспособности предприятия.
Оценка 2 (неудовлетворительно)	Менее 60	Оценка 2 (неудовлетворительно) ставится в том случае, когда обучающийся правильно ответил на менее, чем 60% заданий, т.е. обнаруживает незнание большей части программ-	Обучающийся не оценивает влияние экономической среды на хозяйственную деятельность организации и не использует это при принятии решений в области финансового менеджмента Не обосновывает ценовую политику фирмы при различных условиях функ-

		ного материала. При применении знаний на практике испытывает затруднения.	ционирования. Не проводит анализ и не дает оценку конкурентоспособности предприятия
--	--	---	--

4.2.3. Типовые оценочные средства

Список вопросов для подготовки к экзамену

1. Понятие корпоративных финансов
2. Характеристика финансовых отношений компании
3. Рыночная капитализация компаний и факторы, на нее влияющие
4. Состав финансовых ресурсов компании
5. Формы привлечения заемного капитала
6. Структура капитала корпорации
7. Виды дивидендной политики корпораций;
8. Понятие денежного потока и характеристика его видов;
9. Методы управления денежными потоками корпорации.
10. Выбор дивидендной политики;
11. Долговые и долевыми инструментами фондового рынка;
12. Основной капитал корпорации.
13. Оборотный капитал корпорации.
14. Источники формирования основного капитала.
15. Состав и классификация внеоборотных активов
16. Сущность и назначение финансового анализа
17. Понятие переменного и постоянного капитала корпорации
18. Особенности финансов российских акционерных обществ открытого типа
19. Источники формирования собственных финансовых ресурсов компании
20. Основные стратегии и принципы формирования портфелей ценных бумаг
21. Инвестиционная привлекательность компании
22. Оценка доходности портфеля ценных бумаг
23. Совокупность форм внешнего финансирования корпораций
24. Понятие дисконтирования и компаундинга
25. Цели использования моделей Баумола и Миллера-Орра
26. Эмиссия акций открытого акционерного общества
27. Классификация доходов корпорации
28. Классификация расходов корпорации
29. Сущность прибыли как показателя экономического эффекта
30. Экономическое содержание, функции и виды прибыли
31. Основные методы планирования прибыли
32. Показатели рентабельности компании
33. Анализ структуры затрат на производство и реализацию продукции
34. Методы начисления амортизационных отчислений в бухгалтерском и налоговом учете
35. Общая оценка финансового состояния корпорации
36. Методы анализа структуры баланса.

37. Основные показатели рентабельности
38. Показатели ликвидности корпорации
39. Показатели финансовой устойчивости корпорации
40. Содержание, сущность и виды инвестиций
41. Источники финансирования инвестиционной деятельности корпорации
42. Характеристика финансовых инвестиций
43. Оценка реальных инвестиций
44. Сравнение и выбор инвестиционного проекта

Примеры экзаменационных заданий

ЧАСТЬ А — 15 ВОПРОСОВ ПО 2 БАЛЛА КАЖДЫЙ (ниже примеры вопросов)

Вопрос 1. (2 балла)

Какая политика из ниже приведенных наиболее вероятно снизит оборотный капитал организации?

1. Оплата кредиторской задолженности в более ранние сроки
2. Выплата овердрафта из денежных средств
3. Политика скидок при срочной оплате дебиторской задолженности
4. Увеличение срока кредитования покупателей и заказчиков продукции

- А. Только утверждение 1 верно
 В. Только утверждения 1 и 2 верны
 С. Только утверждение 3 верно
 D. Только утверждения 3 и 4 верны

Вопрос 2. (2 балла)

В балансе компании Север отражены следующие данные:

Показатели	\$, 000
Запасы (товары)	1,700
Дебиторская задолженность	1,100
Банковский овердрафт	200
Кредиторская задолженность	1,100

Каким утверждением можно охарактеризовать кратко ситуацию с ликвидностью Севера, если коэффициент текущей ликвидности в среднем по отрасли составляет 1,8?

1. Ситуация плохо управляемая, потому что текущие обязательства превышают текущие активы
2. Ситуация хорошо управляемая, так как текущие активы превышают текущие обязательства на \$1,500
3. Ситуация плохо управляемая, поскольку коэффициент текущей ликвидности значительно выше среднеотраслевого показателя ликвидности
4. Ситуация плохо управляема, так как данные показывают наличие овердрафта

- A.** Только утверждение 1 верно
- B.** Только утверждение 2 верно
- C.** Только утверждение 3 и 4 верны
- D.** Только утверждения 1 и 4 верны

ЧАСТЬ В — 3 ВОПРОСА ПО 10 БАЛЛОВ (ниже примеры вопросов)

Вопрос 1. (10 баллов)

Годовая выручка от реализации в кредит компании РуНет Лтд составляет \$1,400,000. Условиями кредитования предусмотрен срок погашения 30 дней, но при этом ситуация такова, что средний период сбора задолженности составляет 45 дней. Безнадежные долги, подлежащие списанию, составляют 0.5%.

Руководство рассматривает решение передать функцию сбора задолженности фактору. Фактор возьмет на себя управление кредиторской задолженностью и кредитную проверку за 3% годовых от выручки от реализации в кредит. Экономия затрат от передачи функции - \$35,000 в год, предполагаемый срок оплаты 30 дней.

Фактор предоставит предоплату в размере 80% указанной в выставленных счетах задолженности по ставке 15% (это на 4% больше текущей базовой ставки).

Предположительно, что сумма ежемесячной выручки от продаж не изменится в течение следующего года.

У компании есть возможность воспользоваться овердрафтом для финансирования дебиторов по ставке выше базовой на 2.6%.

Задание:

A. Поясните разницу между факторингом без права регресса и факторингом с правом регресса? (3 балла)

B. Посоветуйте на основании расчета, будет ли выгодно передать функцию сбора задолженности фактору? (7 баллов)

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Самостоятельная работа – крайне важный элемент подготовки студентов в процессе обучения. Получить всесторонние знания, ограничиваясь при этом только прослушиванием лекций и посещением семинарских занятий, невозможно.

Кроме того, понятийный аппарат курса разнообразен, объемен, что требует специальной работы для их усвоения. Важным условием успешной самостоятельной работы студентов являются консультации преподавателя и тщательная подготовка к практическим занятиям.

Цель самостоятельной работы студента по изучению учебного материала – формирование навыков самостоятельного отбора и изучения учебной литературы, интернет-источников, материалов периодических изданий, их анализа и осмысления. В результате этой работы студенты должны научиться понимать логику научного исследования, критически анализировать существующие в научной литературе точки зрения и на этой основе формировать собственную позицию по рассматриваемому вопросу.

Опросы

Устные опросы проводятся во время практических занятий и возможны при проведении зачета в качестве дополнительного испытания при недостаточности результатов тестирования и решения задачи. Вопросы опроса не должны выходить за рамки объявленной для данного занятия темы. Устные опросы необходимо строить так, чтобы вовлечь в тему обсуждения максимальное количество обучающихся в группе, проводить параллели с уже пройденным учебным материалом данной дисциплины и смежными курсами, находить удачные примеры из современной действительности, что увеличивает эффективность усвоения материала на ассоциациях.

Основные вопросы для устного опроса доводятся до сведения студентов на предыдущем практическом занятии.

Письменные опросы позволяют проверить уровень подготовки к практическому занятию всех обучающихся в группе, при этом оставляя достаточно учебного времени для иных форм педагогической деятельности в рамках данного занятия. Письменный блиц-опрос проводится без предупреждения, что стимулирует обучающихся к систематической подготовке к занятиям. Вопросы для опроса готовятся заранее, формулируются узко, дабы обучающийся имел объективную возможность полноценно его осветить за отведенное время.

Письменные опросы целесообразно применять в целях проверки усвояемости значительного объема учебного материала, например, во время проведения зачета (экзамена), когда необходимо проверить знания студентов по всему курсу.

При оценке опросов анализу подлежит точность формулировок, связность изложения материала, обоснованность суждений.

Тестовые задания

Решение тестовых заданий проводится в течение изучения дисциплины.

Преподаватель должен определить студентам исходные данные для подготовки к тестированию: назвать разделы (темы, вопросы), по которым будут задания в тестовой форме, нормативные акты и теоретические источники для подготовки.

Каждому студенту отводится на тестирование время, соответствующее количеству тестовых заданий. До окончания теста студент может еще раз просмотреть все свои ответы на задания и при необходимости внести коррективы.

При прохождении тестирования пользоваться конспектами лекций, учебниками, и иными материалами не разрешен.

Методические указания по выполнению рефератов, докладов

В работе должны быть изложены актуальность выбранной темы, его современное состояние, проблемы и подходы к их решению. В работе должен быть изложено авторское видение исследуемой проблемы и возможные пути ее решения. При необходимости должны быть выполнены аналитические расчеты, подтверждающие позицию автора, и раскрывающие эффективность предлагаемых решений.

Структура реферата, доклада:

- 1) титульный лист;
- 2) содержание, в котором указываются названия всех разделов реферата и соответствующие номера страниц;
- 3) введение объемом 1-2 страницы;
- 4) основная часть реферата, которая может состоять из нескольких разделов и предполагает осмысленное и логичное изложение главных положений и идей, содержащихся в изученной литературе;
- 5) заключение, которое содержит главные выводы и итоги из текста основной части, в нем отмечается, как выполнены задачи и достигнуты ли цели, сформулированные во введении;
- 6) приложение, включающее графики, таблицы, расчеты;
- 7) библиография (список литературы), где указывается реально использованная для написания реферата литература.

Объем реферата, доклада составляет 10-18 страниц. Работа выполняется на одной стороне листа формата А4. По обеим сторонам листа оставляются поля, рекомендуется шрифт 12-14, интервал - 1,5. Все листы реферата должны быть пронумерованы. Каждый вопрос в тексте должен иметь заголовок в точном соответствии с наименованием в содержании.

Самоподготовка к практическим занятиям

При подготовке к практическому занятию необходимо помнить, что та или иная дисциплина тесно связана с ранее изучаемыми курсами. Более того, именно синтез полученных ранее знаний и текущего материала по курсу делает подготовку результативной и всесторонней.

На семинарских занятиях студент должен уметь последовательно излагать свои мысли и аргументированно их отстаивать.

Для достижения этой цели необходимо:

- 1) ознакомиться с соответствующей темой программы дисциплины;
- 2) осмыслить круг изучаемых вопросов и логику их рассмотрения;
- 3) изучить рекомендованную литературу по данной теме;
- 4) тщательно изучить лекционный материал;
- 5) ознакомиться с вопросами очередного семинарского занятия;

б) подготовить краткое выступление по каждому из вынесенных на семинарское занятие вопросу.

Изучение вопросов очередной темы требует глубокого усвоения теоретических основ дисциплины, раскрытия сущности основных экономических категорий, проблемных аспектов темы и анализа фактического материала. При презентации материала на семинарском занятии можно воспользоваться следующим алгоритмом изложения темы: определение и характеристика основных категорий, эволюция предмета исследования, оценка его современного состояния, существующие проблемы, перспективы развития.

Самостоятельная работа студента при подготовке к промежуточной аттестации

Ответственным этапом учебного процесса является сдача промежуточная аттестация. Бесспорным фактором успешного завершения очередного семестра является кропотливая, систематическая работа студента в течение всего семестра. В этом случае подготовка к промежуточной аттестации будет являться концентрированной систематизацией всех полученных знаний по данной дисциплине.

В начале семестра рекомендуется по всем изучаемым предметам получить вопросы к промежуточной аттестации, а также использовать в процессе обучения программу, другие методические материалы, разработанные по данной дисциплине.

При подготовке к промежуточной аттестации конструктивным является коллективное обсуждение выносимых на экзамен вопросов с сокурсниками, что позволяет повысить степень систематизации и углубления знаний.

Перед последним семинаром по предмету следует составить список вопросов, требующих дополнительного разъяснения преподавателем на консультации перед промежуточной аттестацией.

Методические рекомендации по подготовке к промежуточной аттестации

При подготовке к промежуточной аттестации ознакомьтесь со списком представленных вопросов. Формулируйте ответ с точки зрения применения различных методов анализа данных. Необходимо дать аргументированный ответ, подтверждающий уровень освоения компетенции.

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Перечень учебной литературы формируется в соответствии с пп. 3.2. Дополнительно-го соглашения к Меморандуму о взаимопонимании между АССА и Российской Академией народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации.

В соответствии с п. 3.2. Дополнительного соглашения к Меморандуму о взаимопонимании между АССА и Российской Академией народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации: студенты самостоятельно приобретают комплект официально утвержденных АССА учебных материалов для каждой дисциплины учебного плана, перечисленной в тексте Дополнительного Соглашения.

6.1. Основная литература

1. ACCA F9 Complete Text Financial Management (FM). Exam sittings: Sept & Dec 2017, Mar & Jun 2018. Author: Kaplan Publishing. ISBN: 978-1-78415-814-9
2. ACCA F9 Exam Kit Financial Management (FM). Exam sittings: Sept & Dec 2017, Mar & Jun 2018. Author: Kaplan Publishing. ISBN: 978-1-78415-833-0
3. Питер, Этрилл Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов / Этрилл Питер, Маклейни Эдди ; перевод В. Ионов. — 4-е изд. — Москва : Альпина Паблишер, 2020. — 648 с. — ISBN 978-5-9614-5547-2. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/93035.html>

6.2. Дополнительная литература

1. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 377 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03726-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/468698> (дата обращения: 23.09.2021).
2. Синки-мл., Джозеф Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг / Джозеф Синки-мл. ; перевод А. Левинзон. — Москва : Альпина Бизнес Букс, 2019. — 1017 с. — ISBN 5-9614-0344-0. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/82374.html>

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

Не предусмотрено.

6.4. Нормативные правовые документы

1. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 03.08.2018,) (с изм. и доп.).
2. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая)" от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 29.07.2018) (с изм. и доп.).
3. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть третья)" от 26.11.2001 N 146-ФЗ (ред. от 03.08.2018) (с изм. и доп.).

4. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть четвертая)" от 18.12.2006 N 230-ФЗ (последняя редакция).
5. "Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 31.07.1998 N 146-ФЗ (последняя редакция).
6. "Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая)" от 05.08.2000 N 117-ФЗ (последняя редакция).
7. Федеральный закон РФ от 26.12.1995 №208-ФЗ «Об акционерных обществах» (последняя редакция).

6.5. Интернет-ресурсы

1. <http://www.cfin.ru/management/finance/> - сайт проекта «Корпоративный менеджмент»;
2. <http://www.gaap.ru/> - сайт учебного центра СТЕК;
3. <http://www.finman.ru/> - сайт журнала «Финансовый менеджмент»;
4. <http://www.fundshub.ru> – информационно-аналитический портал.

6.6. Иные источники

1. Ван Хорн Дж. К., Вахович Дж. М. Основы управления финансами. — М.: Вильямс. 2008. — 1232 с.
2. Р. Брейли, С. Майерс. Принципы корпоративных финансов. — М.: Олимп-Бизнес. 2008. — 1012 с.

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

Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы

1. www.biblio-online.ru –Электронно-библиотечная система [ЭБС] Юрайт;
2. <http://www.iprbookshop.ru> – Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Iprbooks»
3. <https://e.lanbook.com> - Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Лань».
4. <http://elibrary.ru/> - Научная электронная библиотека Elibrary.ru.
5. <https://new.znaniy.com> Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Znaniy.com».
6. <https://dlib.eastview.com> – Информационный сервис «East View».
7. <https://www.jstor.org> - Jstor. Полные тексты научных журналов и книг зарубежных издательств.
8. <https://elibrary.worldbank.org> - Электронная библиотека Всемирного Банка.
9. <https://link.springer.com> - Полнотекстовые политематические базы академических журналов и книг издательства Springer.
10. <https://ebookcentral.proquest.com> - Ebook Central. Полные тексты книг зарубежных научных издательств.
11. <https://www.oxfordhandbooks.com> - Доступ к полным текстам справочников

Handbooks издательства Oxford по предметным областям: экономика и финансы, право, бизнес и управление.

12. <https://journals.sagepub.com> - Полнотекстовая база научных журналов академического издательства Sage.
13. Справочно-правовая система «Консультант».
14. Электронный периодический справочник «Гарант».

Программные, технические и электронные средства обучения и контроля знаний.

Аудитории оснащены компьютером с выходом в интернет.

Программные, технические и электронные средства обучения и контроля знаний слушателей

Программный продукт Microsoft Office.