

Документ подписан Министерством науки и высшего образования Российской Федерации  
Информация о владельце:  
ФИО: Макаренко Елена Николаевна  
Должность: Ректор  
Дата подписания: 19.08.2024 13:35:26  
Уникальный программный ключ:  
c098bc0c1041cb2a4cf926cf171d6715d99a6ae00adc8e27b55cbe1e2dbd7c78

УТВЕРЖДАЮ  
Директор Института магистратуры  
Иванова Е.А.  
«03» июня 2024г.

**Рабочая программа дисциплины  
Финансовый менеджмент (продвинутый уровень)**

Направление 38.04.01 Экономика  
магистерская программа 38.04.01.07 "Аудит и финансовый консалтинг"

Для набора 2024 года

Квалификация  
магистр

**КАФЕДРА            Финансовый и HR менеджмент****Распределение часов дисциплины по семестрам**

Семестр (<Курс>.<Семестр на курсе>)	<b>2 (1.2)</b>		Итого	
	15 2/6			
Неделя	15 2/6		УП	РП
Вид занятий	УП	РП	УП	РП
Лекции	16	16	16	16
Практические	32	32	32	32
Итого ауд.	48	48	48	48
Контактная работа	48	48	48	48
Сам. работа	24	24	24	24
Часы на контроль	36	36	36	36
Итого	108	108	108	108

**ОСНОВАНИЕ**

Учебный план утвержден учёным советом вуза от 26.03.2024 протокол № 13.

Программу составил(и): к.э.н. , доцент, Чирская М.А.

Зав. кафедрой: д.э.н., доцент Усенко А.М.

Методическим советом направления: д.э.н., проф., Ниворожкина Л.И.

### 1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

1.1	формирование теоретических знаний в сфере продвинутого уровня финансового менеджмента, приобретение практических навыков принятия организационно-управленческих решений на основе актуального инструментария финансового менеджмента, для подготовки аналитических материалов при оценке эффективности мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне, при составлении прогноза социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом.
-----	---

### 2. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

**ПК-2: Способен осуществлять аудиторско-консалтинговую деятельность в аудиторско-консалтинговых организациях, бухгалтерских фирмах, службах внутреннего аудита, службах управления рисками, службах анализа финансовой и нефинансовой информации в целях принятия эффективных управленческих решений**

#### В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

<b>Знать:</b>
современные методы финансового анализа (соотнесено с индикатором ПК-2.1)
<b>Уметь:</b>
выявлять проблемы и оценивать качество управления финансами при анализе конкретных ситуаций, формулировать рекомендации для их решения (соотнесено с индикатором ПК-2.2)
<b>Владеть:</b>
методикой микроэкономического моделирования финансовых процессов с применением современного инструментария (соотнесено с индикатором ПК-2.3)

### 3. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Код занятия	Наименование разделов и тем /вид занятия/	Семестр / Курс	Часов	Компетенции	Литература
	<b>Раздел 1. Теоретические и практические основы продвинутого уровня финансового менеджмента</b>				
1.1	Тема 1. Современная финансовая среда функционирования коммерческих организаций 1. Комплекс финансовых решений организации на различных этапах ее жизненного цикла и этапах развития рыночных отношений в стране. 2. Рынок капитала как среда функционирования организации. Модель совершенного рынка капитала как методологическая основа построения современных аналитических моделей организации. 3. Принцип создания экономической прибыли для анализа финансовых решений организации. 4. Альтернативные издержки как базис построения современного финансового анализа. /Лек/	2	2	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4 Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6

1.2	<p>Тема 2. Фундаментальный анализ структуры и стоимости капитала</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Понятие фундаментальной (инвестиционной) стоимости капитала организации.</li> <li>2. Специфика сложной структуры финансирования капитала.</li> <li>3. Затраты на заемный капитал. Ограничения в использовании методов оценки затрат на заемный капитал на современных рынках капитала.</li> <li>4. Затраты на заемный капитал при привлечении структурированных банковских ссуд.</li> <li>5. Актуальные инструменты формирования собственного капитала организации.</li> <li>6. Принципиальные сходства и различия в анализе стоимости заемного и собственного капитала.</li> <li>7. Роль концепций структуры капитала в анализе мотивов разработки политики долгосрочного финансирования организации.</li> <li>8. Динамика движения к целевой структуре капитала и ограничения с учетом издержек приспособления (адаптации). /Лек/</li> </ol>	2	2	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6
1.3	<p>Тема 3. Современные методики определения доходности, ожидаемой собственниками организации</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Риски и портфельная теория. Роль портфельной теории в построении моделей оценки доходности, ожидаемой собственником.</li> <li>2. Система допущений модели ценообразования на долгосрочные активы фирмы (CAPM) и их роль в анализе систематического риска акций. Систематический риск капитала владельцев фирмы (бета).</li> <li>3. Систематические и несистематические риски на развивающемся рынке капитала. Типы барьеров для осуществления диверсификации несистематических рисков на развивающихся рынках капитала.</li> <li>4. Страновой риск и его детерминанты. Спред доходности государственных облигаций как показатель странового риска. Глобальная модель оценки долгосрочных активов фирмы (global capital asset pricing model, GCAPM).</li> <li>5. Национальная модель CAPM (LCAPM). Скорректированная (гибридная) модель CAPM (HCAPM): метод спреда доходности, метод относительной волатильности. Альтернативные подходы к анализу затрат на собственный капитал на растущих рынках: модель с односторонней дисперсией (down-side risk, D-CAPM) Estrada.</li> <li>6. Методы определения ставки затрат на собственный капитал в рамках накопительного (кумулятивного) подхода.</li> <li>7. Альтернативные подходы к анализу доходности. Принципы и допущения многофакторных моделей.</li> <li>8. Арбитражная модель как основа анализа доходности на собственный капитал. /Лек/</li> </ol>	2	2	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6

1.4	<p>Тема 1. Современная финансовая среда функционирования коммерческих организаций</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Комплекс финансовых решений организации на различных этапах ее жизненного цикла и этапах развития рыночных отношений в стране.</li> <li>2. Рынок капитала как среда функционирования организации. Модель совершенного рынка капитала как методологическая основа построения современных аналитических моделей организации.</li> <li>3. Принцип создания экономической прибыли для анализа финансовых решений организации.</li> <li>4. Альтернативные издержки как базис построения современного финансового анализа. /Пр/</li> </ol>	2	2	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4 Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6
1.5	<p>Тема 2. Фундаментальный анализ структуры и стоимости капитала</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Понятие фундаментальной (инвестиционной) стоимости капитала организации.</li> <li>2. Специфика сложной структуры финансирования капитала.</li> <li>3. Затраты на заемный капитал. Ограничения в использовании методов оценки затрат на заемный капитал на современных рынках капитала.</li> <li>4. Затраты на заемный капитал при привлечении структурированных банковских ссуд.</li> <li>5. Актуальные инструменты формирования собственного капитала организации.</li> <li>6. Принципиальные сходства и различия в анализе стоимости заемного и собственного капитала.</li> <li>7. Роль концепций структуры капитала в анализе мотивов разработки политики долгосрочного финансирования организации.</li> <li>8. Динамика движения к целевой структуре капитала и ограничения с учетом издержек приспособления (адаптации). /Пр/</li> </ol>	2	2	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4 Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6

1.6	<p>Тема 3. Современные методики определения доходности, ожидаемой собственниками организации</p> <p>1. Риски и портфельная теория. Роль портфельной теории в построении моделей оценки доходности, ожидаемой собственником.</p> <p>2. Система допущений модели ценообразования на долгосрочные активы фирмы (САРМ) и их роль в анализе систематического риска акций. Систематический риск капитала владельцев фирмы (бета).</p> <p>3. Систематические и несистематические риски на развивающемся рынке капитала. Типы барьеров для осуществления диверсификации несистематических рисков на развивающихся рынках капитала.</p> <p>4. Страновой риск и его детерминанты. Спред доходности государственных облигаций как показатель странового риска. Глобальная модель оценки долгосрочных активов фирмы (global capital asset pricing model, GCAPM).</p> <p>5. Национальная модель САРМ (LCAPM). Скорректированная (гибридная) модель САРМ (НСАРМ): метод спреда доходности, метод относительной волатильности. Альтернативные подходы к анализу затрат на собственный капитал на растущих рынках: модель с односторонней дисперсией (down-side risk, D-CAPM) Estrada.</p> <p>6. Методы определения ставки затрат на собственный капитал в рамках накопительного (кумулятивного) подхода.</p> <p>7. Альтернативные подходы к анализу доходности. Принципы и допущения многофакторных моделей.</p> <p>8. Арбитражная модель как основа анализа доходности на собственный капитал. /Пр/</p>	2	2	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6
1.7	<p>Вопросы для собеседования, выносимые на самостоятельную подготовку. Перечень вопросов представлен в Приложении 1 к РПД /Ср/</p>	2	4	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6
	<b>Раздел 2. Инвестиционная политика организаций в условиях определенности и неопределенности</b>				
2.1	<p>Тема 1. Принципы анализа эффективности инвестиций в условиях определенности и неопределенности</p> <p>1. Понятие актуального инвестиционного проекта. Этапы инвестиционного проекта – первоначальные инвестиции, период реализации проекта, завершение проекта.</p> <p>2. Характеристики инвестиционного проекта: риск и денежные потоки. Принципы анализа эффективности инвестиционных проектов. Потоки денежных средств проекта на различных этапах его жизни.</p> <p>3. Роль теоремы разделения инвестиционных и финансовых решений. Правило чистой приведенной стоимости инвестиций и связь с финансовым рынком и концепцией портфеля-копии.</p> <p>4. Специфические проблемы в анализе проектов в условиях повышенной неопределенности. /Лек/</p>	2	2	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6

2.2	<p>Тема 2. Методы анализа эффективности инвестиций в реальные активы в условиях определенности и неопределенности</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Множественность ставок IRR. Модифицированная IRR.</li> <li>2. Роль предпосылок о возможности повторения проектов и метод эквивалентного аннуитентного потока в анализе проектов с различными сроками жизни.</li> <li>3. Проблема различия объемов первоначальных инвестиций.</li> <li>4. Типичные инвестиционные проекты снижения затрат и замены оборудования.</li> <li>5. Выбор инвестиционных проектов в условиях наличия бюджетных ограничений.</li> <li>6. Определение ставки дисконтирования при использовании нескольких видов капитала.</li> </ol> <p>Средневзвешенные затраты на капитал как прокси доходности активов.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>7. Преимущества применения метода реальных опционов (ROA) для построения анализа проекта в условиях неопределенности.</li> <li>8. Типология простых реальных опционов. Определение простых реальных опционов ликвидации (abandonment), отсрочки (defer), расширения (expand), сокращения (shrink).</li> <li>9. Правила принятия решений об исполнении различных типов опционов.</li> <li>10. Прямая и косвенная оценка реальных опционов в дискретном времени. /Лек/</li> </ol>	2	2	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4 Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6
2.3	<p>Тема 3. Анализ управленческой гибкости компании: метод реальных опционов.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Концепция управленческой гибкости в анализе инвестиционных и финансовых решений компании.</li> <li>2. Масштабность инвестиций, долгий срок реализации, высокий уровень неопределенности: условия для применения метода реальных опционов.</li> <li>3. Сравнение результатов учета неопределенности с помощью метода дисконтированных денежных потоков (DCF), метода деревьев принятия решений (DTA) и метода реальных опционов (ROA).</li> <li>4. Определение и качественное сравнение входных параметров для оценки стоимости финансового и реального опциона.</li> <li>5. Оценка стоимости реального опциона в непрерывном и дискретном времени.</li> <li>6. Типология «простых» реальных опционов: опцион ликвидации, отсрочки, расширения, сокращения.</li> <li>7. Прямая и косвенная оценка реальных опционов в дискретном времени.</li> <li>8. Детерминанты возможностей роста развитых и растущих рынков. /Лек/</li> </ol>	2	2	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4 Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6

2.4	<p>Тема 1. Принципы анализа эффективности инвестиций в условиях определенности и неопределенности</p> <p>1. Понятие актуального инвестиционного проекта. Этапы инвестиционного проекта – первоначальные инвестиции, период реализации проекта, завершение проекта.</p> <p>2. Характеристики инвестиционного проекта: риск и денежные потоки. Принципы анализа эффективности инвестиционных проектов. Потоки денежных средств проекта на различных этапах его жизни.</p> <p>3. Роль теоремы разделения инвестиционных и финансовых решений. Правило чистой приведенной стоимости инвестиций и связь с финансовым рынком и концепцией портфеля-копии.</p> <p>4. Специфические проблемы в анализе проектов в условиях повышенной неопределенности. /Пр/</p>	2	4	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4 Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6
2.5	<p>Тема 2. Методы анализа эффективности инвестиций в реальные активы в условиях определенности и неопределенности</p> <p>1. Множественность ставок IRR. Модифицированная IRR.</p> <p>2. Роль предпосылок о возможности повторения проектов и метод эквивалентного аннуитентного потока в анализе проектов с различными сроками жизни.</p> <p>3. Проблема различия объемов первоначальных инвестиций.</p> <p>4. Типичные инвестиционные проекты снижения затрат и замены оборудования.</p> <p>5. Выбор инвестиционных проектов в условиях наличия бюджетных ограничений.</p> <p>6. Определение ставки дисконтирования при использовании нескольких видов капитала.</p> <p>Средневзвешенные затраты на капитал как прокси доходности активов.</p> <p>7. Преимущества применения метода реальных опционов (ROA) для построения анализа проекта в условиях неопределенности.</p> <p>8. Типология простых реальных опционов. Определение простых реальных опционов ликвидации (abandonment), отсрочки (defer), расширения (expand), сокращения (shrink).</p> <p>9. Правила принятия решений об исполнении различных типов опционов.</p> <p>10. Прямая и косвенная оценка реальных опционов в дискретном времени. /Пр/</p>	2	6	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4 Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6



2.6	<p>Тема 3. Анализ управленческой гибкости компании: метод реальных опционов.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Концепция управленческой гибкости в анализе инвестиционных и финансовых решений компании.</li> <li>2. Масштабность инвестиций, долгий срок реализации, высокий уровень неопределенности: условия для применения метода реальных опционов.</li> <li>3. Сравнение результатов учета неопределенности с помощью метода дисконтированных денежных потоков (DCF), метода деревьев принятия решений (DTA) и метода реальных опционов (ROA).</li> <li>4. Определение и качественное сравнение входных параметров для оценки стоимости финансового и реального опциона.</li> <li>5. Оценка стоимости реального опциона в непрерывном и дискретном времени.</li> <li>6. Типология «простых» реальных опционов: опцион ликвидации, отсрочки, расширения, сокращения.</li> <li>7. Прямая и косвенная оценка реальных опционов в дискретном времени.</li> <li>8. Детерминанты возможностей роста развитых и растущих рынков. /Пр/</li> </ol>	2	4	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6
2.7	<p>Вопросы для собеседования, выносимые на самостоятельную подготовку. Перечень вопросов представлен в Приложении 1 к РПД /Ср/</p>	2	8	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6
	<b>Раздел 3. Современные модели и методы оценки бизнеса</b>				
3.1	<p>Тема 1. Теоретические основы современной оценки бизнеса.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Цели оценки стоимости компании (бизнеса).</li> <li>2. Основные понятия оценки стоимости компании и их соотношение: справедливая, фундаментальная (внутренняя), инвестиционная, балансовая, ликвидационная стоимости.</li> <li>3. Принципы оценки стоимости компании.</li> <li>4. Фундаментальные принципы сравнительной оценки.</li> <li>5. Основные методы сравнительного подхода: метод рынка капитала, метод сделок, метод отраслевых коэффициентов.</li> <li>6. Требования к информации о компании для применения рыночных сравнений. Основные этапы оценки.</li> <li>7. Критерии выделения компаний- аналогов.</li> <li>8. Ключевые рыночные мультипликаторы, используемые при оценке стоимости компании (бизнеса): P/E, P/S, EV/EBITDA, P/BV.</li> <li>9. Отраслевые мультипликаторы. Мультипликаторы роста. Проблема выбора мультипликатора.</li> <li>10. Особенности применения балансовых мультипликаторов в оценке методом рыночных сравнений.</li> <li>11. Сравнимость компаний развитых и развивающихся рынков.</li> <li>12. Принципы применения метода рыночных сравнений на растущих рынках капитала. /Лек/</li> </ol>	2	2	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6

3.2	<p>Тема 2. Практические аспекты оценки стоимости бизнеса.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Традиционные модели дисконтированного денежного потока: поток денежных средств для всех инвесторов (FCFF), поток денежных средств для акционеров (FCFE).</li> <li>2. Анализ горизонта прогнозирования. Расчет денежного потока для прогнозного периода. Основные методы определения величины завершающего (остаточного) потока денежных средств.</li> <li>3. Методы определения ставки дисконтирования: модель оценки долгосрочных активов (CAPM), модель арбитражного ценообразования (APT). Метод кумулятивного построения. Средневзвешенные затраты на капитал.</li> <li>4. Особенности анализа затрат на капитал на растущих рынках капитала. Использование глобальной CAPM, национальной CAPM, скорректированной CAPM в оценке стоимости компании на растущих рынках капитала.</li> <li>5. Особенности гибридных моделей на основе CAPM: модель спреда.</li> <li>6. Метод чистых активов (NAV): основные шаги оценки. Выведение итоговой стоимости компании методом чистых активов.</li> <li>7. Метод ликвидационной стоимости (LV): алгоритм оценки. Виды ликвидационной стоимости: плановая, ускоренная.</li> <li>8. Особенности коррекции активов и обязательств в методе ликвидационной стоимости.</li> <li>9. Определение затрат, связанных с ликвидацией. Особенности определения ставки дисконтирования. Расчет ликвидационной стоимости. /Лек/</li> </ol>	2	2	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6
3.3	<p>Тема 1. Теоретические основы современной оценки бизнеса.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Цели оценки стоимости компании (бизнеса).</li> <li>2. Основные понятия оценки стоимости компании и их соотношение: справедливая, фундаментальная (внутренняя), инвестиционная, балансовая, ликвидационная стоимости.</li> <li>3. Принципы оценки стоимости компании.</li> <li>4. Фундаментальные принципы сравнительной оценки.</li> <li>5. Основные методы сравнительного подхода: метод рынка капитала, метод сделок, метод отраслевых коэффициентов.</li> <li>6. Требования к информации о компании для применения рыночных сравнений. Основные этапы оценки.</li> <li>7. Критерии выделения компаний- аналогов.</li> <li>8. Ключевые рыночные мультипликаторы, используемые при оценке стоимости компании (бизнеса): P/E, P/S, EV/EBITDA, P/BV.</li> <li>9. Отраслевые мультипликаторы. Мультипликаторы роста. Проблема выбора мультипликатора.</li> <li>10. Особенности применения балансовых мультипликаторов в оценке методом рыночных сравнений.</li> <li>11. Сравнимость компаний развитых и развивающихся рынков.</li> <li>12. Принципы применения метода рыночных сравнений на растущих рынках капитала. /Пр/</li> </ol>	2	4	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6

3.4	<p>Тема 2. Практические аспекты оценки стоимости бизнеса.</p> <p>1. Традиционные модели дисконтированного денежного потока: поток денежных средств для всех инвесторов (FCFF), поток денежных средств для акционеров (FCFE).</p> <p>2. Анализ горизонта прогнозирования. Расчет денежного потока для прогнозного периода. Основные методы определения величины завершающего (остаточного) потока денежных средств.</p> <p>3. Методы определения ставки дисконтирования: модель оценки долгосрочных активов (CAPM), модель арбитражного ценообразования (APT). Метод кумулятивного построения. Средневзвешенные затраты на капитал.</p> <p>4. Особенности анализа затрат на капитал на растущих рынках капитала. Использование глобальной CAPM, национальной CAPM, скорректированной CAPM в оценке стоимости компании на растущих рынках капитала.</p> <p>5. Особенности гибридных моделей на основе CAPM: модель спреда.</p> <p>6. Метод чистых активов (NAV): основные шаги оценки. Выведение итоговой стоимости компании методом чистых активов.</p> <p>7. Метод ликвидационной стоимости (LV): алгоритм оценки. Виды ликвидационной стоимости: плановая, ускоренная.</p> <p>8. Особенности коррекции активов и обязательств в методе ликвидационной стоимости.</p> <p>9. Определение затрат, связанных с ликвидацией. Особенности определения ставки дисконтирования. Расчет ликвидационной стоимости. /Пр/</p>	2	8	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6
3.5	Вопросы для собеседования, выносимые на самостоятельную подготовку. Перечень вопросов представлен в Приложении 1 к РПД /Ср/	2	4	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6
3.6	Подготовка доклада с использованием LibreOffice. Перечень тем представлен в Приложении 1 к РПД /Ср/	2	8	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6
3.7	/Экзамен/	2	36	ПК-2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6

#### 4. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Структура и содержание фонда оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации представлены в Приложении 1 к рабочей программе дисциплины.

#### 5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

##### 5.1. Основная литература

Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
---------------------	----------	-------------------	----------

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
Л1.1	Волкова, Н. В., Гузикова, Л. А., Демиденко, Д. С., Малевская-Малевич, Е. Д., Николова, Л. В., Плотникова, Е. В., Сорокожердьев, К. Г., Кудрявцева, Т. Ю., Чачина, Е. Г., Никонов, В. М., Тихомиров, А. Ф., Степанчук, А. А., Пирогова, О. Е., Лемиленко, Л. С.	Финансовый менеджмент. Конспект лекций: учебное пособие	Санкт-Петербург: Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого, 2017	<a href="https://www.iprbookshop.ru/83315.html">https://www.iprbookshop.ru/83315.html</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л1.2	Бадмаева Д. Г.	Финансовый менеджмент: рабочая тетрадь	Санкт-Петербург: Санкт-Петербургский государственный аграрный университет (СПбГАУ), 2018	<a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=491710">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=491710</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л1.3	Барашьян В. Ю.	Финансовый менеджмент: учеб.-метод. пособие	Ростов н/Д: Изд-во РГЭУ (РИНХ), 2020	45
Л1.4	Толкачева Н. А.	Финансовый менеджмент: учебное пособие	Москва, Берлин: Директ-Медиа, 2020	<a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=574689">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=574689</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей

### 5.2. Дополнительная литература

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
Л2.1	Самылин А. И.	Финансовый менеджмент: учеб. для студентов высш. учеб. заведений, обучающихся по напр. 38.04.01 (080100.68) "Экономика" (квалификация (степень) - "магистр")	М.: ИНФРА-М, 2015	14
Л2.2	Коробова, О. В., Синельников, А. В., Рубанов, А. М., Золотарева, Г. М.	Финансовый менеджмент. Формирование и использование финансовых ресурсов: учебное пособие для студентов, бакалавров и магистров экономических специальностей	Тамбов: Тамбовский государственный технический университет, ЭБС АСВ, 2015	<a href="https://www.iprbookshop.ru/64613.html">https://www.iprbookshop.ru/64613.html</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л2.3	Бадмаева Д. Г.	Оценка и управление стоимостью предприятия (организации): рабочая тетрадь	Санкт-Петербург: Санкт-Петербургский государственный аграрный университет (СПбГАУ), 2018	<a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=491712">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=491712</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л2.4	Чирская М. А.	Финансовый менеджмент (продвинутый уровень): для магистрантов	Ростов н/Д: Изд-во РГЭУ РИНХ, 2018	1
Л2.5	Бадмаева Д. Г.	Финансовый менеджмент: учебно-методическое пособие для обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 Экономика профиль «Бухгалтерский учет. Анализ. Аудит»: учебно-методическое пособие	Санкт-Петербург: Санкт-Петербургский государственный аграрный университет (СПбГАУ), 2019	<a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=564261">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=564261</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л2.6		Финансовые исследования	, 2000	<a href="https://www.iprbookshop.ru/62035.html">https://www.iprbookshop.ru/62035.html</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей

### 5.3 Профессиональные базы данных и информационные справочные системы

ИСС "КонсультантПлюс"

ИСС "Гарант" <http://www.internet.garant.ru/>

Справочная правовая система КонсультантПлюс
База данных «Библиотека управления» - Корпоративный менеджмент - <a href="https://www.cfin.ru/rubricator.shtml">https://www.cfin.ru/rubricator.shtml</a>
Международная база инвестиционных проектов - <a href="http://idip.info/">http://idip.info/</a>
База данных Спарк Интерфакс <a href="http://spark-interfax.ru">http://spark-interfax.ru</a>
Базы данных Росстата <a href="https://gks.ru">https://gks.ru</a>
<b>5.4. Перечень программного обеспечения</b>
LibreOffice
<b>5.5. Учебно-методические материалы для студентов с ограниченными возможностями здоровья</b>
При необходимости по заявлению обучающегося с ограниченными возможностями здоровья учебно-методические материалы предоставляются в формах, адаптированных к ограничениям здоровья и восприятия информации. Для лиц с нарушениями зрения: в форме аудиофайла; в печатной форме увеличенным шрифтом. Для лиц с нарушениями слуха: в форме электронного документа; в печатной форме. Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в форме электронного документа; в печатной форме.

## **6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**

Помещения для всех видов работ, предусмотренных учебным планом, укомплектованы необходимой специализированной учебной мебелью и техническими средствами обучения:

- столы, стулья;

- персональный компьютер / ноутбук (переносной);

- проектор, экран / интерактивная доска.

## **7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**

Методические указания по освоению дисциплины представлены в Приложении 2 к рабочей программе дисциплины.

## ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

### 1 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

#### 1.1. Показатели и критерии оценивания компетенций:

ЗУН, составляющие компетенцию	Показатели оценивания	Критерии оценивания	Средства оценивания
ПК-2: способен осуществлять аудиторско-консалтинговую деятельность в аудиторско-консалтинговых организациях, бухгалтерских фирмах, службах внутреннего аудита, службах управления рисками, службах анализа финансовой и нефинансовой информации в целях принятия эффективных управленческих решений			
Знать: современные методы финансового анализа	Поиск и сбор необходимой литературы, использование различных баз данных, использование современных информационно-коммуникационных технологий и глобальных информационных ресурсов для проведения финансового анализа	Соответствие проблеме исследования; полнота и содержательность ответа; умение приводить практические примеры; умение отстаивать свою позицию; умение пользоваться дополнительной литературой при подготовке к занятиям; соответствие представленной в ответах информации материалам лекции и учебной литературы, сведениям из информационных ресурсов Интернет; обоснованность обращения к базам данных; целенаправленность поиска и отбора; объем выполненных работы (в полном объеме); соответствие оформления заданий предъявляемым требованиям	ИЗ – индивидуальное задание (вопросы 1-20), Т – тест (тестовое задание 1-20), Д – доклад (темы 1-20) Э – экзамен (вопросы 1-20)
Уметь: выявлять проблемы и оценивать качество управления финансами при анализе конкретных ситуаций, формулировать рекомендации для их решения	На основании собранной информации выявлять проблемы изучаемых тем и конкретных ситуаций, формулировать рекомендации по конкретным ситуациям	Умение анализировать финансовую информацию; целенаправленность поиска и отбора информации; выполнение расчетного задания в полном объеме	РЗ – расчетное задание (расчетное задание 1-13), Т – тест (тестовое задание 1-20), Д - доклад (темы 1-20) Э – экзамен (вопросы 1-20)
Владеть: методикой микроэкономического моделирования финансовых процессов с применением современного инструментария	Демонстрировать применение методик микроэкономического моделирования	Использование современного инструментария при проведении микроэкономического моделирования в выполненном расчетном задании	РЗ – расчетное задание (расчетное задание 1-7), Т – тест (тестовое задание 1-20), Д - доклад (темы 1-20) Э – экзамен (вопросы 1-20)

#### 1.2 Шкалы оценивания:

Текущий контроль успеваемости и промежуточная аттестация осуществляется в 100-балльной шкале:

84-100 баллов (оценка «отлично»)

67-83 баллов (оценка «хорошо»)

50-66 баллов (оценка «удовлетворительно»)

0-49 баллов (оценка «неудовлетворительно»)

- **84-100 баллов (оценка «отлично»)** - наличие твердых и достаточно полных знаний в объеме пройденной программы дисциплины в соответствии с поставленными программой курса целями и задачами обучения; правильные, уверенные действия по применению полученных знаний на практике, грамотное и логически стройное изложение материала при ответе, усвоение основной и знакомство с

дополнительной литературой;

- **67-83 балла (оценка «хорошо»)** - наличие определенных знаний в объеме пройденной программы дисциплины в соответствии с поставленными программой курса целями и задачами обучения; правильные действия по применению полученных знаний на практике, грамотное и логически стройное изложение материала при ответе, усвоение основной литературы;

- **50-66 баллов (оценка «удовлетворительно»)** - наличие некоторых знаний в объеме пройденной программы дисциплины в соответствии с поставленными программой курса целями и задачами обучения; неуверенные действия по применению полученных знаний на практике, грамотное и логически стройное изложение материала при ответе, усвоение с частью основной литературы.

- **0-49 баллов (оценка «неудовлетворительно»)** - ответы не связаны с вопросами, наличие грубых ошибок в ответе, непонимание сущности излагаемого вопроса, неумение применять знания на практике, неуверенность и неточность ответов на дополнительные и наводящие вопросы.

## **2 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы**

### **Вопросы к экзамену**

#### **по дисциплине «Финансовый менеджмент (продвинутый уровень)»**

1. Комплекс финансовых решений организации на различных этапах ее жизненного цикла и этапах развития рыночных отношений в стране.
2. Рынок капитала как среда функционирования организации. Модель совершенного рынка капитала как методологическая основа построения современных аналитических моделей организации.
3. Понятие фундаментальной (инвестиционной) стоимости капитала организации.
4. Специфика сложной структуры финансирования капитала.
5. Затраты на заемный капитал. Ограничения в использовании методов оценки затрат на заемный капитал на современных рынках капитала.
6. Затраты на заемный капитал при привлечении структурированных банковских ссуд.
7. Актуальные инструменты формирования собственного капитала фирмы.
8. Принципиальные сходства и различия в анализе стоимости заемного и собственного капитала.
9. Роль концепций структуры капитала в анализе мотивов разработки политики долгосрочного финансирования фирмы.
10. Динамика движения к целевой структуре капитала и ограничения с учетом издержек приспособления (адаптации).
11. Риски и портфельная теория. Роль портфельной теории в построении моделей оценки доходности, ожидаемой собственником.
12. Система допущений модели ценообразования на долгосрочные активы фирмы (САРМ) и их роль в анализе систематического риска акций. Систематический риск капитала владельцев фирмы (бета).
13. Систематические и несистематические риски на развивающемся рынке капитала. Типы барьеров для осуществления диверсификации несистематических рисков на развивающихся рынках капитала.
14. Альтернативные подходы к анализу доходности. Принципы и допущения многофакторных моделей.
15. Арбитражная модель как основа анализа доходности на собственный капитал.
16. Понятие актуального инвестиционного проекта. Этапы инвестиционного проекта – первоначальные инвестиции, период реализации проекта, завершение проекта.
17. Характеристики инвестиционного проекта: риск и денежные потоки. Принципы анализа эффективности инвестиционных проектов. Потоки денежных средств проекта на различных этапах его жизни.
18. Роль теоремы разделения инвестиционных и финансовых решений. Правило чистой приведенной стоимости инвестиций и связь с финансовым рынком и концепцией портфеля-копии.
19. Специфические проблемы в анализе проектов в условиях повышенной неопределенности. Множественность ставок IRR. Модифицированная IRR.
20. Выбор инвестиционных проектов в условиях наличия бюджетных ограничений.
21. Определение ставки дисконтирования при использовании нескольких видов капитала. Средневзвешенные затраты на капитал как прокси доходности активов.
22. Преимущества применения метода реальных опционов (ROA) для построения анализа проекта в условиях неопределенности.

23. Типология простых реальных опционов. Определение простых реальных опционов ликвидации (abandonment), отсрочки (defer), расширения (expand), сокращения (shrink).
24. Прямая и косвенная оценка реальных опционов в дискретном времени.
25. Концепция управленческой гибкости в анализе инвестиционных и финансовых решений компании.
26. Масштабность инвестиций, долгий срок реализации, высокий уровень неопределенности: условия для применения метода реальных опционов.
27. Сравнение результатов учета неопределенности с помощью метода дисконтированных денежных потоков (DCF), метода деревьев принятия решений (DTA) и метода реальных опционов (ROA).
28. Определение и качественное сравнение входных параметров для оценки стоимости финансового и реального опциона.
29. Оценка стоимости реального опциона в непрерывном и дискретном времени.
30. Типология «простых» реальных опционов: опцион ликвидации, отсрочки, расширения, сокращения.
31. Прямая и косвенная оценка реальных опционов в дискретном времени.
32. Детерминанты возможностей роста развитых и растущих рынков.
33. Основные понятия оценки стоимости компании и их соотношение: справедливая, фундаментальная (внутренняя), инвестиционная, балансовая, ликвидационная стоимости.
34. Основные методы сравнительного подхода: метод рынка капитала, метод сделок, метод отраслевых коэффициентов.
35. Требования к информации о компании для применения рыночных сравнений. Основные этапы оценки.
36. Традиционные модели дисконтируемого денежного потока: поток денежных средств для всех инвесторов (FCFF), поток денежных средств для акционеров (FCFE).
37. Методы определения ставки дисконтирования: модель оценки долгосрочных активов (CAPM), модель арбитражного ценообразования (APT). Метод кумулятивного построения. Средневзвешенные затраты на капитал.
38. Особенности анализа затрат на капитал на растущих рынках капитала. Использование глобальной CAPM, национальной CAPM, скорректированной CAPM в оценке стоимости компании на растущих рынках капитала.
39. Метод чистых активов (NAV): основные шаги оценки. Выведение итоговой стоимости компании методом чистых активов.
40. Метод ликвидационной стоимости (LV): алгоритм оценки. Виды ликвидационной стоимости: плановая, ускоренная.

### **Критерии оценивания:**

- **84-100 баллов (оценка «отлично»)** - наличие твердых и достаточно полных знаний в объеме пройденной программы дисциплины в соответствии с поставленными программой курса целями и задачами обучения; правильные, уверенные действия по применению полученных знаний на практике, грамотное и логически стройное изложение материала при ответе, усвоение основной и знакомство с дополнительной литературой;
- **67-83 балла (оценка «хорошо»)** - наличие определенных знаний в объеме пройденной программы дисциплины в соответствии с поставленными программой курса целями и задачами обучения; правильные действия по применению полученных знаний на практике, грамотное и логически стройное изложение материала при ответе, усвоение основной литературы;
- **50-66 баллов (оценка «удовлетворительно»)** - наличие некоторых знаний в объеме пройденной программы дисциплины в соответствии с поставленными программой курса целями и задачами обучения; неуверенные действия по применению полученных знаний на практике, грамотное и логически стройное изложение материала при ответе, усвоение с частью основной литературы.
- **0-49 баллов (оценка «неудовлетворительно»)** - ответы не связаны с вопросами, наличие грубых ошибок в ответе, непонимание сущности излагаемого вопроса, неумение применять знания на практике, неуверенность и неточность ответов на дополнительные и наводящие вопросы.

### **Индивидуальные задания**

#### **для проведения входного контроля по дисциплине «Финансовый менеджмент (продвинутый уровень)».**

1. Охарактеризуйте специфику финансового менеджмента как научного направления и практической деятельности.



2. Охарактеризуйте финансовые решения коммерческой организации на различных этапах ее жизненного цикла и развития рыночных отношений в стране.
3. Раскройте специфику рынка капитала как среды функционирования организации.
4. Охарактеризуйте принципиальные сходства и различия в анализе стоимости заемного и собственного капитала.
5. Раскройте роль концепций структуры капитала в анализе мотивов разработки политики долгосрочного финансирования коммерческой организации.
6. Приведите характеристики инвестиционного проекта: риск и денежные потоки.
7. Раскройте содержание принципов формирования активов коммерческой организации.
8. Охарактеризуйте методы оценки стоимости активов компании.
9. Раскройте специфику бюджетирования как управленческой технологии финансового менеджмента.
10. Дайте общую характеристику основных этапов процесса разработки и реализации корпоративной финансовой стратегии.
11. Раскройте содержание методического инструментария учета фактора времени в расчетах стратегических финансовых показателей.
12. Охарактеризуйте методический инструментарий оценки стоимости денег при аннуитете.
13. Охарактеризуйте методический инструментарий учета фактора инфляции в расчетах стратегических финансовых показателей.
14. Раскройте понятие и приведите классификацию финансовых ресурсов коммерческой организации для целей стратегического управления их формированием.
15. Раскройте роль дивидендной политики в системе стратегического управления формированием собственных финансовых ресурсов корпоративной коммерческой организации.
16. Охарактеризуйте содержание и основные направления стратегии обеспечения финансовой безопасности коммерческой организации.
17. Раскройте роль финансового левериджа как механизма реализации стратегии обеспечения финансовой безопасности предприятия.
18. Охарактеризуйте методический инструментарий оценки уровня финансового риска.
19. Приведите последовательность аудиторских процедур и выделите роль в них современного инструментария финансового менеджмента.
20. Раскройте финансовые аспекты проведения консалтинговых процедур, их основных форм.

#### **Критерии оценивания:**

- **8-10 баллов** – индивидуальное задание выполнено в полном объеме, использована основная и дополнительная литература, периодические издания и статистические материалы, сделаны выводы и обобщения.
- **5-7 баллов** – индивидуальное задание выполнено в полном объеме, использована основная литература, периодические издания, сделаны основные выводы.
- **менее 5 баллов** – индивидуальное задание без выводов, на основе ограниченного перечня литературы.

#### **Комплект расчетных задач (заданий)**

##### **по дисциплине «Финансовый менеджмент (продвинутый уровень)»**

#### **Задание 1.**

Сумма не дисконтированных денежных потоков проектов 1 и 2 одинакова. Единственная разница в том, что проект 1 имеет большие денежные потоки в первые годы, а проект 2 - в конце своего срока. На условном (самостоятельно составленном) примере проведите расчеты для сопоставления графиков кривой NPV проекта 1 в сравнении с проектом 2. Сделайте выводы.

#### **Задание 2.**

ЕБИТДА корпорации в 2016 году составила 20 млрд. рублей. Прогноз на конец 2017 года – 30 млрд. руб. Рассчитайте, исходя из максимального финансового ограничения Total Debt / ЕБИТДА в размере 4х и планового объема долга в 40 млрд. рублей на конец 2017 года - на какой предельный дополнительный объем долгового финансирования может рассчитывать корпорация в конце 2017 года?

#### **Задание 3.**

В следующем году компания планирует реализовать важный инвестиционный проект – строительство фабрики по производству элитного шоколада ручной работы. Для реализации проекта будет создана

компания специального назначения (SPV). Проект требует первоначальных инвестиций в размере 5 млн. руб. Денежные потоки проекта (до обслуживания долга) – 1 млн., 4 млн. и 3 млн. руб. в 1-й, 2-й и 3-й год соответственно. Для реализации проекта был привлечен кредит в размере 50% первоначальных инвестиций с графиком погашения тремя ежегодными платежами (35, 35 и 30% от суммы кредита). Процентная ставка установлена на уровне 13% годовых.

При расчете ставки дисконтирования используйте следующие основные данные:

- безрисковая ставка – 8%,
- рыночная премия – 5%
- коэффициент бета – 0,73
- премия за размер – 2%
- налог на прибыль – 20 %

Определите NPV (без учета остаточной стоимости проекта):

#### Задание 4.

Имеется следующая информация:

Целевая структура капитала компании: 40% заемные средства, 60% собственные средства;

Компания выпустила облигации со следующими параметрами: номинальная стоимость – 1000 руб., ставка купона 10% (полугодовые выплаты), срок обращения 20 лет, текущая стоимость 849,54 руб. с доходностью к погашению 12%;

Коэффициент бета – 1,2;

Безрисковая ставка – 10%;

Рыночная премия – 5%;

Компания демонстрирует стабильные темпы роста на уровне 8% в год и недавно выплатила дивиденды в размере 2 руб. на акцию. Рыночная стоимость акций компании – 27 руб. за 1 акцию. Налог на прибыль – 20%. Определите WACC для данной компании.

#### Задание 5.

Чему равняется доходность 4-летней облигации с номиналом \$1000 и купонной ставкой 5% годовых. Купоны выплачиваются раз в год. Текущая цена облигации равна \$960.

#### Задание 6.

Оцените доходность к погашению для двух облигаций (А и Б) и сделайте выбор, какую облигацию лучше приобрести.

Облигация А с 8,5%-ной купонной доходностью и 3-х годичным сроком погашения. Предположим, что ее цена составляет \$950 при номинале \$1000 USD.

Облигация Б с 8,5%-ной купонной доходностью и 5-ти летним сроком погашения. Предположим, что ее цена составляет \$1050 при номинале в \$1000.

#### Задание 7.

Каков максимальный размер кредита, который может взять клиент банка, при условии, что ставка по кредиту равна 16%, максимальный срок – 10 лет, а максимальный ежемесячный платеж, который клиент может выплачивать – 50 тыс.

#### Задание 8.

Вы клиент банка и у Вас есть три варианта вложений: 1) 6-летний депозит под 7% годовых с ежегодными платежами 6 тыс. рублей, затем вы разместите полученную сумму под 5% годовых на два года; 2) 7-летний депозит под 9% годовых с ежегодными платежами 5 тыс. рублей, затем вы разместите полученную сумму под 4% на один год; 3) 8-летний депозит под 11% годовых с ежегодными платежами 3,5 тыс. рублей. Выберите лучший план и определите, сколько у вас будет денег через 8 лет.

#### Задание 9.

Имеется следующая информация:

Ожидаемая доходность акции	Безрисковая ставка доходности	Beta-коэффициент акции	Рыночная премия за риск
----------------------------	-------------------------------	------------------------	-------------------------

13%	4%	(1)	7,5%
(2)	4%	0,8	9%

На основе модели CAPM найдите недостающие в таблице значения (1) и (2).

### Задание 10.

Аналитик предоставил Вам следующую информацию о проектах А и Б:

	Первоначальные инвестиции	Денежный поток в год 1	IRR	NPV
А	3 млн. руб.	5 млн. руб.	66,67%	1,46 млн. руб.
Б	10 млн. руб.	15 млн. руб.	50,00%	3,39 млн. руб.

Если проекты независимые и компании достаточно финансирования для реализации 2-х проектов в случае удовлетворения инвестиционным критериям, то какой проект Вам следовало бы выбрать? Привести все необходимые расчеты.

### Задание 11.

Аналитик предоставил Вам следующую информацию о проектах А и Б:

Проект	Первоначальные инвестиции	Денежный поток в год 1	IRR	NPV
А	3 млн. руб.	5 млн. руб.	66,67%	1,46 млн. руб.
Б	10 млн. руб.	15 млн. руб.	50,00 %	3,39 млн.руб.

Если проекты взаимоисключающие (по разным возможным причинам, не только инвестиционным показателям), то какой проект Вам следовало бы выбрать? Привести все необходимые расчеты.

### Задание 12.

Какая из компаний более привлекательна для инвестора? Ответ обоснуйте расчетами.

Показатель	Компания А		
	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Выручка	100	120	150
Прибыль	10	12	15
Дивиденды	5	6	8

Показатель	Компания Б		
	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Выручка	800	900	1200
Прибыль	70	85	100
Дивиденды	20	30	35

Показатель	Компания В		
	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Выручка	1000	1120	1300
Прибыль	90	105	120
Дивиденды	40	50	65

Задание 13. Какая компания выглядит наиболее интересно с точки зрения показателя ROI? Ответ обоснуйте расчетами.

Показатель	Компания А	Компания Б	Компания С
Выручка	800	1200	900
Чистая прибыль	260	260	260
Собственный капитал	1000	900	850
Долгосрочные обязательства	100	150	110

### Критерии оценки:

- За правильно решенное расчетное задание студент получает 5 баллов.
- За активное участие в обсуждении решения студент может получить 1-4 балла.

За выполнение расчетных заданий обучающийся может получить максимум **50 баллов**.

## Тесты

### по дисциплине «Финансовый менеджмент (продвинутый уровень)»

#### Тестовое задание 1.

1. Что произойдет с параметром WACC при увеличении налога на прибыль (при неизменности остальных параметров, участвующих в расчете)?

- а) не изменится;
- б) уменьшится;
- в) увеличится;
- г) недостаточно данных для ответа.

#### Тестовое задание 2.

Корпорация ожидает падение процентных ставок в будущем. В данном случае предпочтительнее покупать:

- а) «длинные» облигации;
- б) «короткие» облигации;
- в) хранить деньги на текущем счету.

#### Тестовое задание 3.

Внедрение нового оборудования дает возможность инвестору получить годовой денежный поток в размере 1200 руб. После 5 лет работы инвестор планирует продать это оборудование за 5000 руб. Требуемая доходность – 6 % в год. Какую максимальную цену он может заплатить за приобретение этого оборудования?

- а) 8790 рублей;
- б) 7200 рублей;
- в) 11000 рублей.

#### Тестовое задание 4.

Клиенту банка предлагают три варианта вложений: 1) 6-летний депозит под 7% годовых с ежегодными платежами 6 тыс. рублей, затем он разместит полученную сумму под 5% годовых на два года; 2) 7-летний депозит под 9% годовых с ежегодными платежами 5 тыс. рублей, затем он разместит полученную сумму под 4% на один год; 3) 8-летний депозит под 11% годовых с ежегодными платежами 3,5 тыс. рублей.

Какой вариант вложения является максимально выгодным?

- а) первый;
- б) второй;
- в) третий.

#### Тестовое задание 5.

Какой кредитный договор с банком наиболее выгоден заемщику с позиции эффекта финансового рычага, если собственные средства составляют 12 млн. рублей. Условие 1. ставка налога на прибыль – 20 %, рентабельность активов заемщика - 22 %, средняя расчетная ставка процента за кредит 19 %, заемные средства – 21 млн.руб. Условие 2. ставка налога на прибыль – 20 %, рентабельность активов заемщика - 24 %, средняя расчетная ставка процента за кредит 21 %, заемные средства – 22 млн.руб.

- а) первый;
- б) второй.

#### Тестовое задание 6.

Чему равна сила воздействия финансового рычага, если заемные средства организацией не привлекаются?

- а) единице
- б) нулю
- в) величине собственных оборотных средств

#### Тестовое задание 7.

Выберите признак, который определяет состав и количественные границы финансовых ресурсов корпорации:

- а) направления использования денежных доходов и накоплений;
- б) источники образования;
- в) способы регулирования;
- г) методы отражения в отчетности.

#### **Тестовое задание 8.**

Какой метод используется в оценке бизнеса, когда стоимость коммерческой организации при ликвидации выше, чем в случае продолжения ее функционирования:

- а) метод ликвидационной стоимости;
- б) метод стоимости чистых активов;
- в) метод капитализации дохода.

#### **Тестовое задание 9.**

Формы расчетов между поставщиками и плательщиками определяются:

- а) законодательством;
- б) договором между контрагентами;
- в) законодательством и договором между контрагентами.

#### **Тестовое задание 10.**

Собственными финансовыми ресурсами корпорации являются:

- а) целевое финансирование, средства, привлеченные путем размещения акций на бирже, добавочный капитал;
- б) уставный капитал, страховое возмещение по наступившим рискам, средства, полученные от партнера для осуществления совместной деятельности (по договору простого товарищества);
- в) прибыль от реализации основных средств и других активов, амортизационные отчисления, нераспределенная прибыль прошлых лет;
- г) все перечисленное.

#### **Тестовое задание 11.**

Если в составе источников средств корпорации 70% занимает собственный капитал, то это свидетельствует:

- а) о значительной доле отвлечения средств организации из непосредственного оборота;
- б) об укреплении материально-технической базы организации;
- в) о достаточно высокой степени независимости.

#### **Тестовое задание 12.**

С точки зрения финансового планирования кредитная политика корпорации представляет собой политику:

- а) предоставления денег в займы под залог чего-либо возврата получаемых в банке кредитов; кредитования покупателей продукции.
- б) платежей процентов по заемному капиталу.
- в) оптимизации взаимоотношений с собственниками корпорации.

#### **Тестовое задание 13.**

Суть метода начислений:

- а) определение даты реализации по дате отгрузки продукции;
- б) определение даты реализации по дате получения денежных средств на расчетный счет предприятия;
- в) метод определения задолженности покупателей за отгруженную продукцию;
- г) определение размера сомнительной дебиторской задолженности.

#### **Тестовое задание 14.**

Применительно к оценке ценных бумаг можно использовать:

- а) рыночную, инвестиционную, ликвидационную стоимость;
- б) рыночную ликвидационную, восстановительную стоимость;
- в) рыночную, кадастровую, инвестиционную стоимость.

#### **Тестовое задание 15.**

Дивиденд для целей налогообложения – это ...

- а) доля прибыли, приходящаяся на одну акцию и представляющая текущий доход акционера;
- б) любой доход, полученный акционером от организации при распределении прибыли, остающейся после налогообложения, по принадлежащим акционеру акциям пропорционально долям акционеров в уставном капитале;
- в) часть чистой прибыли с определенной периодичностью распределяемая между акционерами.

#### **Тестовое задание 16.**

Корректировка финансовой политики корпорации происходит:

- а) при изменении организационно-правовой формы собственности;
- б) по решению органов государственной власти;
- в) по решению бизнес- партнеров;
- г) по решению судебных органов;
- д) при изменении законодательства в сфере финансов организаций;
- е) при внесении изменений в учетную политику корпорации.

#### **Тестовое задание 17.**

К средствам, мобилизуемым корпорацией на финансовом рынке, относятся:

- а) кредиты банков;
- б) коммерческие кредиты;
- в) средства от продажи собственных акций;
- г) приобретенные облигации.

#### **Тестовое задание 18.**

Постоянный мониторинг финансового состояния корпорации с целью своевременного диагностирования симптомов финансового кризиса относится к функции:

- а) антикризисного финансового управления;
- б) управления капиталом;
- в) управления финансовыми рисками.

#### **Тестовое задание 19.**

К основным функциям финансового контроллинга относится:

- а) формирование системы приоритетов контролируемых показателей;
- б) формирование системы алгоритмов действий по устранению отклонений;
- в) измерение степени отклонения фактических результатов финансовой деятельности от предусмотренных.

#### **Тестовое задание 20.**

Основой для разработки долгосрочного финансового плана по важнейшим направлениям финансовой деятельности корпорации является:

- а) прогнозируемая сумма чистого денежного потока предприятия.
- б) прогнозируемая конъюнктура финансового рынка в разрезе основных его видов.
- в) прогнозируемый объем реального инвестирования предприятия.

#### **Критерии оценивания:**

- **20 баллов** - выставляется студенту, если он верно ответил на 20 тестовых вопросов;
- **10-19 баллов** - выставляется студенту, если он верно ответил на 10-19 тестовых вопроса;
- **менее 10 баллов** - выставляется студенту, если он верно ответил менее чем на 10 тестовых вопросов.

#### **Темы докладов**

##### **по дисциплине «Финансовый менеджмент (продвинутый уровень)»**

1. Рынок капитала как среда функционирования современной корпорации. Оценка степени развитости рынка как база для решений финансового менеджмента.
2. Модель совершенного рынка капитала – методологическая основа построения аналитических моделей корпорации.

3. Принцип создания экономической прибыли как основы анализа финансовых решений корпорации.
4. Альтернативные издержки как принцип построения финансового анализа.
5. Понятие фундаментальной (инвестиционной) стоимости капитала фирмы.
6. Затраты на заемный капитал. Ограничения в использовании методов оценки затрат на заемный капитал на развивающихся рынках капитала. Метод синтетического рейтинга.
7. Структура финансирования и сложная структура капитала.
8. Затраты на заемный капитал при привлечении сложных банковских ссуд.
9. Затраты на капитал, привлеченный в виде долгосрочной аренды.
10. Принципиальные сходства и различия в анализе стоимости заемного и собственного капитала.
11. Стабильно растущая корпорация: понятие, критерии, темпы и источники роста.
12. Выбор решений о финансировании с позиций концепции порядка (иерархии) источников финансирования (pecking order of financing).
13. Роль дефицита и избытка денежных средств в выборе порядка финансирования.
14. Выбор структуры капитала как средство снижения агентского конфликта.
15. Балансирование агентских издержек заемного капитала и агентских издержек собственного капитала.
16. Роль финансовых аналитиков в мониторинге агентских конфликтов в компании.
17. Мотивы балансирования интересов стейкхолдеров фирмы и их роль в выборе структуры капитала. Риски отношений с разными группами стейкхолдеров.
18. Модель дисконтирования потоков дивидендов фирмы со стабильным ростом.
19. Фирма с нестабильным ростом: дисконтирование потоков дивидендов, растущих разными темпами – двухпериодная модель.
20. Применение актуального инструментария финансового менеджмента для процедур аудита в современной среде функционирования организаций.

#### **Критерии оценки:**

- **3-5 баллов** – в докладе раскрыта актуальность темы, доклад отличается логика и полнота изложения, прослеживается соответствие материала современным реалиям развития экономики, при подготовке использованы современные источники литературы (учебные пособия - за последние 5 лет, периодические издания - за последние 3 года), наличие презентации (с использованием LibreOffice.).
- **1-2 балла** – в докладе представлен развернутый список литературы, в том числе периодические издания, однако не проведено их систематизация и обобщение, тема раскрыта только на уровне базовых определений.
- **0 баллов** – доклад не отражает сути рассматриваемого вопроса, при его подготовке использованы неактуальные источники.

Обучающиеся могут сделать 4 доклада, максимальное количество баллов за доклады – **20 баллов**.

### **3 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций**

Процедуры оценивания включают в себя текущий контроль и промежуточную аттестацию.

**Текущий контроль** успеваемости проводится с использованием оценочных средств, представленных в п. 2 данного приложения. Результаты текущего контроля доводятся до сведения студентов до промежуточной аттестации.

**Промежуточная аттестация** проводится в форме экзамена.

Экзамен проводится в соответствии с расписанием промежуточной аттестации. Количество вопросов в экзаменационном задании – 2. Проверка ответов и объявление результатов производится в день экзамена. Результаты аттестации заносятся в экзаменационную ведомость и зачетную книжку студента. Студенты, не прошедшие промежуточную аттестацию по графику сессии, должны ликвидировать задолженность в установленном порядке.

## МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

В ходе лекционных занятий рассматриваются теоретические аспекты дисциплины, содержание основных теорий и актуальные направления в современной научной теории и практике, даются рекомендации для самостоятельной работы и подготовке к практическим занятиям.

В ходе практических занятий углубляются и закрепляются знания студентов по ряду рассмотренных на лекциях вопросов, развиваются навыки работы с законодательными и нормативными документами, изучаются методики и примеры решения задач по дисциплине.

При подготовке к практическим занятиям каждый студент должен:

- изучить рекомендованную учебную литературу;
- изучить конспекты лекций;
- подготовить ответы на все вопросы по изучаемой теме.

По согласованию с преподавателем студент может подготовить доклад по теме занятия. В процессе подготовки к практическим занятиям студенты могут воспользоваться консультациями преподавателя. Вопросы, не рассмотренные на лекциях и практических занятиях, должны быть изучены студентами в ходе самостоятельной работы. Контроль самостоятельной работы студентов над учебной программой курса осуществляется в ходе занятий методом устного опроса или посредством тестирования. В ходе самостоятельной работы каждый студент обязан прочитать основную и по возможности дополнительную литературу по изучаемой теме, дополнить конспекты лекций недостающим материалом, выписками из рекомендованных первоисточников, выделить непонятные термины, найти их значение в энциклопедических словарях.

Для подготовки к занятиям, текущему контролю и промежуточной аттестации студенты могут воспользоваться электронно-библиотечными системами. Также обучающиеся могут взять на дом необходимую литературу на абонементе университетской библиотеки или воспользоваться читальными залами.

### Методические рекомендации по написанию, требования к оформлению доклада

Цель выполнения доклада - самостоятельное глубокое изучение и анализ конкретных вопросов, получение навыков библиографического поиска, аналитической работы с литературой, письменного оформления текста. Доклад направлен на развитие навыков работы с различными информационными источниками, их систематизации и обобщении. Доклад выполняется самостоятельно, по одной из предложенных тем докладов по выбору обучающегося. Обучающийся должен обосновать целесообразность, научную и практическую значимость выбранной для доклада темы.

При выполнении доклада необходимо использовать рекомендуемую литературу: учебные и практические пособия, учебники, монографические исследования, статьи в периодических изданиях, электронные ресурсы, в том числе рекомендованные в Рабочей программе дисциплины.

**Структура доклада** должна быть представлена следующей последовательностью:

1. Титульный лист.
2. План доклада.
3. Текст доклада.
4. Список использованных источников.
5. Приложения.

Рекомендуемый объем доклада - 15-20 страниц машинописного текста. Его устное представление должно быть в пределах 7-10 минут. Сопровождение доклада содержательной презентацией дает основание для повышения полученных обучающимся баллов.