Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования «Новосибирский национальный исследовательский государственный университет» (Новосибирский государственный университет, НГУ)

Экономический факультет

Согласовано
Декан ЭФ
_____ Богомолова Т.Ю.
подпись
« 19 » октября 2020 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Финансовый менеджмент

Направление подготовки: 38.03.02 Менеджмент
Направленность (профиль): Менеджмент

Форма обучения: очная

Разработчики: к.э.н., доцент,
Черемисина Т.П.

И.о. зав. кафедрой Менеджмента
д.э.н., профессор, Юсупова А.Т.

Новосибирск
2020

Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы 3

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....4

3. Трудоемкость дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающегося с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающегося 5

4. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий 5

5. Перечень учебной литературы.....9

6. Перечень учебно-методических материалов по самостоятельной работе обучающихся 10

7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....11

8. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине.....11

9. Материально-техническая база, необходимая для образовательного процесса по дисциплине «Финансовый менеджмент: 11

10. Оценочные средства для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине 11

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

Цель дисциплины «Финансовый менеджмент» - сформировать системное и комплексное представление обучающихся о специфике управления активами, опирающееся на основы теории финансов, понимание особенностей принятия финансовых решений в компаниях различных организационно-правовых форм.

Основными задачами дисциплины являются:

- ✓ дать представление о базовых концепциях и основных понятиях теории финансов;
- ✓ показать роль, место и функции финансовых менеджеров, ответственных за разные сферы в системе финансового управления фирмой;
- ✓ научить практическому применению методов и инструментов финансового менеджмента для принятия обоснованных текущих и стратегических управленческих решений;
- ✓ показать особенности и сложности финансового управления оборотным капиталом компании;

На занятиях студенты знакомятся с базовыми концепциями теории финансов - «временная стоимость денег», «доходность и риск», «стоимость и структура капитала», а также с основными моделями финансового менеджмента — оценки доходности и риска акций (модели CAMP, Гордона и др.) и облигаций (модифицированная дюрация). На практических занятиях понимание этих концепций и моделей закрепляется анализом динамики курсов акций и облигаций на российском рынке ценных бумаг, оценкой влияния источников и структуры привлеченного капитала на эффективность и риск инвестиционных проектов. Это способствует освоению студентами практических приемов и методов принятия решений по финансовому управлению активами компаний, обоснованию выбора привлечения инвестиций из разных источников, включая рынок ценных бумаг.

Освоение дисциплины предполагает, что бакалавр способен владеет освоенными компетенциями, навыками и умениями, применяя их в корпоративном секторе экономики, на рынках ценных бумаг и недвижимости, в банковской сфере, в органах территориального управления разных уровней, в бюджетных организациях. Методы и инструменты финансового менеджмента имеют очень широкую сферу практического применения в предпринимательской, финансовой, инвестиционной деятельности.

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Результаты освоения образовательной программы (компетенции)	В результате изучения дисциплины обучающиеся должны:		
	знать	уметь	владеть
ОК-3 Способность использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности	- базовые понятия: актив, доходность и риск актива, стоимость капитала; инвестиционный проект, эффективная ставка процента, аннуитеты, источники капитала для компании, - финансовые институты: рынок ценных бумаг, коммерческие бан-	- решать типовые задачи: по управлению основными и оборотными активами компании; по управлению портфелем ценных бумаг; - обосновать и поставить цель управления финансовыми актива-	навыками: - поиска и анализа финансовой, экономической, политической, правовой информации для принятия обоснованных решений по финансовому управлению активами компании; - выбора наиболее под-

	ки, Центробанк, Агентство по ипотечному жилищному кредитованию и др.); - функции и принципы работы финансовых рынков и институтов в экономике; - инструменты финансового рынка.	ми или инвестиционным проектом компании с учетом доходности и риска. - при формировании инвестиционного капитала учитывать его структуру, контролируя уровень финансового риска	ходящих для инвестора или компании источников капитала для реализации инвестиционного проекта с учетом доходности и риска. - диверсификации инвестиционного портфеля компании.
ПК-4 Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных и финансовых решений, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	- фундаментальные концепции и модели финансового менеджмента: временная стоимость денег, доходность и риск, структура капитала; - функции и задачи финансового менеджера компании; - подходы и методы оценки доходности и риска активов, - способы оценки: стоимости капитала из разных источников; доходности и риска активов, инвестиционных проектов; - подходы к оценке влияния структуры капитала на доходность и риск компании/ инвестиционных проектов; - подходы к оценке инновационных проектов	- оценить доходность и риск ценных бумаг; - формировать и оценивать доходность и риск инвестиционного портфеля, диверсифицировать его, - управлять оборотным капиталом с учетом его особенностей. - принимать решения по финансированию операционной деятельности компании и по долгосрочным стратегическим инвестициям, - по разработке дивидендной политики и структуры капитала, в т.ч. при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	-владеть навыками применения методов и инструментов финансового менеджмента: -для оценки активов, дохода и доходности проекта, -для снижения финансового риска актива или проекта; -для снижения финансового и операционного рисков, - для снижения риска конкретной фирмы и систематического неустранимого риска рынка.

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Финансовый менеджмент» является обязательной для обучающихся на Экономическом факультете НГУ студентов и преподается в 5 семестре. Дисциплина относится к базовой части Блока 1. Основной образовательной программы бакалавриата по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент».

Дисциплины (практики), изучение которых необходимо для освоения дисциплины Финансовый менеджмент: Высшая математика, Теория вероятностей, Математическая статистика, Микроэкономика, Финансовый учет.

Дисциплины (практики), для изучения которых необходимо освоение дисциплины Финансовый менеджмент: Методы принятия управленческих решений, Финансовые рынки и финансовые институты, Риск-менеджмент, Управление проектами, Управление стоимостью компании, преддипломная практика, выполнение ВКР.

3. Трудоемкость дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающегося с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающегося

Трудоемкость дисциплины – 5 з.е. (180 ч)
Форма промежуточной аттестации: письменный экзамен

Вид деятельности	Семестр
	5
Контактная работа, часов, в том числе:	**76**
лекции	32
практические занятия	32
групповая работа с преподавателем консультации в период занятий	8
контактная работа при аттестации	2
консультации перед экзаменом	2
Самостоятельная работа, часов, в том числе:	**104**
самостоятельная работа во время занятий	86
самостоятельная работа во время промежуточной аттестации	18
Всего, часов	**180**

4. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

№ п/п	Раздел дисциплины	Семестр	Виды учебной работы, в часах		
			лекции	Практические. занятия	самостоятельная работа (СР) во время занятий
1	Временная стоимость денег	5	6	5	12
2	Риск и доходность	5	6	5	12
3	Оценка облигаций и акций	5	4	4	8
4	Стоимость капитала	5	2	2	6
5	Структура капитала	5	2	2	8
6	Дивидендная политика	5	-	2	4
7	Планирование капиталовложе-ний	5	4	4	14
8	Ипотечное кредитование	5	2	2	6
9	Управление оборотным капита-лом	5	6	6	16
	Всего		**32**	**32**	**86**

Содержание дисциплины «Финансовый менеджмент»

	Содержание раздела
1	***Временная стоимость денег*** Общее представление о концепции и ее прикладных аспектах. Альтернативная стоимость денег как плата за их использование. Техника Time-Line как способ представления и оценки изменения стоимости финансового инструмента во времени. Будущая стоимость (Future Value - FV) однократного вложения. Периодичность начисления процентов как фактор, влияющий на стоимость финансового инструмента. Эффективная годовая ставка процента (EAR, Effective Annual Rate). Непрерывное начисление процентов. Настоящая стоимость (Present Value-PV) однократного вложения. Ставка дисконтирования. Финансовые таблицы (С-1 и С-3) для оценки изменения стоимости однократных вложений. Аннуитеты, их виды и оценка. Оценка будущей и настоящей стоимости аннуитета с выплатами в конце периода (стандартного) — выведение формул и использование финансовых таблиц (С-2 и С-4). Оценка будущей и настоящей стоимости аннуитета с выплатами в начале периода (нестандартного) — выведение формул и приемы, позволяющие пользоваться стандартными таблицами для нестандартных аннуитетов. Оценка настоящей стоимости бесконечного аннуитета (перпетуитета). Погашение ссуды в рассрочку. Процедуры погашения ссуды на разных условиях: схемы по методам Инвуда, Ринга и Хоскольда; расчеты платежа и графиков амортизации долга. Оценка стоимости краткосрочного банковского кредита на разных условиях и на разные временные сроки (до 1 года): регулярный (простой) процент, дисконтный процент, добавленный процент (ссуда с погашением в рассрочку), компенсационные остатки и сочетание этих условий. Оценка стоимости потребительских кредитов на разных условиях: факторы (условия), влияющие и не влияющие на стоимость краткосрочного потребительского кредита. Поток неравных платежей и его оценка. Влияние инфляции на временную стоимость денег
2	***Риск и доходность*** Понятие доходности ex-post и ex-ante. Измерение доходности ex-post за один и более периодов. Среднее арифметические и геометрическое доходности за период свыше года и концепции поведения инвесторов, стоящие за этими способами усреднения. Оценка доходности ex-post инвестиционного портфеля. Виды сделок с акциями на рынке ценных бумаг — игра на повышение и понижение. Маржинальная покупка с использованием заемных средств, механизм сделки, необходимые условия ее реализации, участники сделки и их интерес, оценка доходности ex-post и риска этой сделки. Короткая продажа без покрытия, механизм сделки, необходимые условия ее реализации, участники сделки и их интерес, оценка доходности ex-post и риска этой сделки. Ожидаемая доходность (ex-ante) акции и ее оценка, как математическое ожидание случайной величины. Интерпретация полученного значения доходности. Риск и его измерение. Дисперсия и стандартное отклонение ожидаемой доходности как мера риска акции. Алгоритмы и формулы расчета. Коэффициент вариации как критерий выбора варианта инвестиции. Диверсификация портфеля и снижение риска. Ключевые показатели диверсификации портфеля — ковариация и корреляция, их интерпретация и алгоритм расчета. Расчет ожидаемой доходности портфеля. Оценка риска для портфеля из двух и более активов. Множество возможных портфелей из двух активов и корреляционный анализ. Определение множества эффективных портфелей из двух активов с корреляцией 0, +1, -1. Эффект диверсификации и зависимость его величины от корреляции. Выбор портфеля при отсутствии активов с нулевым риском. Активы с нулевым риском. Составление портфеля при наличии активов с нулевым рис-

	ком. Равновесие рынка капиталов. Виды рисков: риск конкретной фирмы и систематический риск рынка, общий риск акции. Меры риска фирмы и риска рынка. Показатель ***β*** как мера систематического риска, расчет и интерпретация. Модель оценки капитальный активов CAPM, Линия рынка ценных бумаг SLM, коэффициент ***β*** для портфеля, алгоритм оценки ***β.***
3	***Оценка облигаций и акций*** Общий подход к оценке ценных бумаг. Оценка равнокупонных облигаций, формула расчета. Доходность к погашению (YTM) облигаций как основной критерий принятия инвестиционных решений. Зависимость между ценой облигации и ее доходностью — облигации с премией, с дисконтом и паритетные облигации. Алгоритм оценки доходности к погашению. Текущая доходность облигации и доходность (убыток) облигации на капитал. Динамика цены облигаций с премией и дисконтом и дохода/убытка на капитала с приближением к сроку погашения. Облигации с нулевым купоном. Доходность к погашению и ставка реинвестирования. Дюрация («срок окупаемости» и модифицированная дюрация (оценка риска) по облигации — алгоритм расчета и интерпретация. Чувствительность цены облигации к изменению ставки рыночной доходности и инвестиционные стратегии. Доходность купонной облигации к погашению как сумма реальной ставки доходности и премий за разные виды рисков. Кривые доходности и анализ их изменений с привлечением структуры процентных ставок. Ставки «спот» и ставки «форвард» - определение понятий, алгоритм оценки, сфера использования. Структура процентных ставок по срокам жизни облигаций и подходы к интерпретации их динамики — гипотеза ожиданий и сегментированного рынка. Оценка акций на основе модели Гордона: привилегированные акции (с постоянным дивидендом), обыкновенные акции (модель постоянного и непостоянного роста дивидендов).
4	***Стоимость капитала*** Доступные компаниям источники финансирования инвестиций и оценка их стоимости. Источники заемных средств — банковские кредиты, облигационные займы и способы оценки их стоимости с учетом налогообложения. Налоговая асимметрия и ее влияние на стоимость заимствований. Источники собственных средств — нераспределенная прибыль, дополнительная эмиссия привилегированных или обыкновенных акций на балансе компании и способы оценки их стоимости на основе моделей Гордона и CAPM. Ограниченность применения этих моделей в условиях развивающегося фондового рынка. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC). Предельная (маржинальная) стоимость капитала, точки перелома и график стоимости капитала компании. Прикладные аспекты.
5	***Структура капитала*** Операционный риск фирмы и анализ безубыточности. Финансовый риск фирмы. Финансовый рычаг (леверидж). Теоретические модели структуры капитала. Развитие Миллера и Модильяни модели экономики (без учета налогов, с учетом налогов, с учетом финансового риска и издержек банкротства. Пример практической модели оптимизации структуры капитала компании. Бета-коэффициент фирмы с левериджем и без левериджа — подходы к оценке стоимости капитала. Асимметрия информации и структура капитала.
6	***Дивидендная политика*** Понятие дивидендной политики и ее элементы. Формы выплаты дивидендов и их интерпретация. Размер дивидендов и различные варианты «постоянства» диви-

	дендов: D/E, D/P и D/Sh. Остаточный принцип выплаты дивидендов. Теоретические модели, объясняющие дивидендную политику. Дивидендная политика российских компаний.
7	***Планирование капиталовложений*** Понятия инвестиция, инвестиционный проект, взаимоисключающие, независимые, нормальные и ненормальные инвестиционные проекты. Методы оценки инвестиционных проектов и ставка дисконтирования — Срок окупаемости, Чистая приведенная стоимость (*NPV*), Внутренняя норма рентабельности (*IRR*), Модифицированная внутренняя норма рентабельности (*MIRR*), Индекс рентабельности (*PI*). Конфликт методов *NPV* и *IRR* и его причина, профили *NPV* и их пересечение (ставка пересечения *Cross over rate, Cr*), алгоритм расчета *Cr* и принятие решения о выборе проекта на этой основе. Принятие решений о выборе независимого и взаимоисключающего проекта. Ограниченность методов оценки для ненормальных проектов. Оценка денежных потоков по проекту. Релевантные денежные потоки, безвозвратные потери проекта. Внешние эффекты (экстерналии) проекта и их учет при оценке. Новые и замещающие проекты и денежные потоки, определяющие общий денежный поток по проекту. Оценка денежных потоков по новому проекту: налоговый щит и его определение, расчет начального, операционного и терминального денежных потоков, Оценка денежных потоков по проекту замещения: начальный поток. Налоговый щит, операционный и терминальный денежный потоки. Оценка проектов разной продолжительности. Метод цепочки замещения и Эквивалентного годового аннуитета. Оценка риска проектов. Анализ чувствительности и сценарный анализ, оценка вероятности убыточности проекта. Поправка на риск. Ограниченность метода *NPV* и понятие реального опциона
8	***Ипотечное кредитование*** История развития ипотеки. Западноевропейский опыт ипотечного кредитования. Практикуемые в мире модели ипотечного кредитования (классическая, немецкая, американская, латиноамериканская модели), оценка их адекватности для условий современной России. Состояние рынка жилья и коммерческой недвижимости с позиции развития института ипотеки в современной России. Экономические механизмы повышения доступности жилья населению. Проблемы развития ипотеки в России. Конструкция ипотечного кредита. Инструменты ипотечного кредитования. Риски инструментов ипотечного кредитования с позиции кредитора. Современные институты финансирования ипотечного кредита. Участие государства в решении жилищной проблемы населения в России Оценка доступности домохозяйству приобретения жилья: возможные подходы.
9	***Управление оборотным капиталом*** Кругооборот оборотных средств компании, место и функции менеджеров по управления оборотными активами. Основные понятия и элементы оборотных активов: модель операционного цикла и взаимосвязь элементов оборотных средств, возможности компаний по управлению операционным циклом. Политика и общие принципы финансового управления оборотными активами. Управление запасами. Цель управления запасами, классификация запасов, учет и оценка запасов, этапы управления запасами. Идентификация затрат по запасам и эффект масштаба, модель Уилсона, точка перезаказа, страховой запас, политика компании по управлению запасами.

	Источники краткосрочного финансирования компании. Кредиторская задолженность (коммерческий, торговый кредит) и платежное поведение компаний. Кредитная политика компании и оценка стоимости торгового кредита при отказе от скидки. Компоненты торгового кредита и решение финансового менеджера о выборе поставщиков. Краткосрочные банковские кредиты, их характеристики и оценка стоимости. Виды кредитных соглашений. Управление дебиторской задолженностью. Механизм формирования дебиторской задолженности и факторы ее роста. Оборачиваемость дебиторской задолженности (DSO). Однодневный объем продаж в кредит (ADS), средний уровень дебиторской задолженности. Цель и этапы управления дебиторской задолженностью. Аналитические инструменты контроля состояния дебиторской задолженности компании в условиях низкой и непостоянной платежной дисциплины дебиторов. Кредитная политика и ее элементы. Оценка изменения кредитной политики. Управление денежными средствами (расчетным счетом) компании. Бюджет денежных средств. Определение оптимального размера денежного остатка на расчетном счете компании. Методы управления расчетным счетом (Cash-Management). Оценка эффективности системы управления денежными средствами.

Практические занятия (32 ч)

Содержание практического занятия	Объем, час
Решение задач по теме 1. Временная стоимость денег	5
Решение задач по теме 2. Диск и доходность	5
Решение задач по теме 3.Оценка ценных бумаг	4
Решение задач по теме 4. Стоимость капитала	2
Решение задач по теме 5. Структура капитала	2
Решение задач по теме 6. Дивидендная политика	2
Решение задач по теме 7. Оценка инвестиционных проектов	4
Решение задач по теме 8. Ипотечное кредитование	2
Решение задач по теме 9. Управление оборотным капиталом	6

Самостоятельная работа студентов (104 ч)

Перечень занятий на СРС	Объем, час.
Подготовка к контрольным работам	20
Выполнение домашних задании	32
Выполнение заданий повышенной сложности (по желанию)	20
Подготовка к коллоквиуму	14
Подготовка к промежуточной аттестации	18

5. Перечень учебной литературы

5.1 Основная литература:

- Джитендранейтон Т., Кравченко Н.А., Черемисина Т.П., Юсупова А.Т., Финансовый менеджмент (учебное пособие). Третье изд. - Новосибирск, НГУ, 2013, более 100 экз.

- Джитендранейтон Т., Кравченко Н.А., Черемисина Т.П., Юсупова А.Т., Финансовый менеджмент (учебное пособие). 4-е изд. Переработанное и дополненное - Новосибирск, НГУ, 2020, 100 экз.
- Черемисина Т.П. Финансовое управление оборотным капиталом (учебно-методическое пособие к базовой дисциплине «Финансовый менеджмент»), 2012 г. более 100 экз.
- Черемисина Т.П. Ипотечное кредитование в современной России (Учебно-методическое пособие к курсу " Финансовый менеджмент" - Новосибирск, НГУ, 2003. 38 экз. + электронная версия.
- Бригхэм Ю.Ф., Гапенски Л.. Финансовый менеджмент (полный курс). 2 т. Спб, "Экономическая школа", 2001. 30 экз.
- Теплова Т.В. Эффективный финансовый директор. Учебно-практическое пособие: [для студентов вузов]/ Т.В. Теплова; гос. университет – Высшая школа экономики, 2-е изд. перераб. и доп. – Москва. Юрайт, 507 с. (Прогрессивный учебник) 5 экз.
  Ершов Ю.С. Основы финансовых расчетов: учеб. пособие: [для магистрантов, обучающихся по программе «Финансовый менеджмент» НГУ ЭФ], Новосибирск, 2009, 95 с.

5.2 Дополнительная литература в библиотеке НГУ:

- Бригхэм Юджин .Ф. Финансовый менеджмент: экспресс-курс: [уч. пособие для студентов экономических вузов] перевод с англ. Санкт-Петербург, ПИТЕР, 2007, 541 с.
- Ван Хорн Дж.К. Основы управления финансами. М.: Финансы и статистика, 1999.
- Модильяни Ф., Миллер М. Сколько стоит фирма? Теорема ММ. М.: Дело, 2001.
- Шим Дж.К., Сигел Дж.Г. Финансовый менеджмент. М.: Экономика для практиков, 1996.

6. Перечень учебно-методических материалов по самостоятельной работе обучающихся

Свободный доступ студентов НГУ к **ЭБС «Универсальная библиотека онлайн»** - **http://biblioclub.ru**
ЭБС издательства «Юрайт» предоставляет свободный доступ в виртуальный читальный зал учебников и учебных пособий от авторов ведущих вузов по экономическим направлениям и специальностям, в том числе по финансовому менеджменту
:

- **Финансовый менеджмент.** Екимова К.В., Савельева И.П. и др. 2019**, Гриф УМО ВО.** Российский экономический университет им. Плеханова (методы и инструменты финансового менеджмента);
- **Финансовые решения в управлении бизнесом.** Вяткин В.Н., Гамза В.А. и др. 2020, Финансовый университет при Правительстве РФ (Москва);
- **Финансовые рынки и институты.** Гусева И.А. 2020, **Гриф УМО ВО,** Финансовый университет при Правительстве РФ (Москва);
- **Финансовая математика**. Касимов Ю.Ф. 2019
- **Лукасевич И.О. Финансовый менеджмент** 2-х частях. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы. 4-е издание, перераб. и доп. Учебник и практикум для вузов. **Гриф УМО ВО.** Финансовый университет при Правительстве РФ (Москва)

7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

Для освоение дисциплины используются следующие ресурсы:

- электронная информационно-образовательная среда НГУ (ЭИОС);
- образовательные интернет-порталы;
- информационно-телекоммуникационная сеть Интернет.

Взаимодействие обучающегося с преподавателем (синхронное и (или) асинхронное) осуществляется через личный кабинет студента в ЭИОС, электронную почту.

Информационные справочные системы

http://www.gks.ru – Официальный Интернет-сайт Федеральной службы государственной статистики

http://proquest.umi.com/login - ProQuest: ABI /Inform Global - полнотекстовая база данных по бизнесу, менеджменту и экономике

http://quote.rbc.ru — Интернет сайт РБК, где доступны данные по акциям, облигациям, валютам, ПИФам, биржевым сделкам и пр.

8. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

Перечень программного обеспечения:
Windows и Microsoft Office

9. Материально-техническая база, необходимая для образовательного процесса по дисциплине «Финансовый менеджмент:

Лекции по дисциплине «Финансовый менеджмент» проводятся в лекционной аудитории на 3 группы (80-90 чел.), аудитории для семинаров рассчитаны на подгруппы до 15-17 чел. Учебные аудитории укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения,

Помещения для самостоятельной работы студентов обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду НГУ.

Материально-техническое обеспечение образовательного процесса по дисциплине для обучающихся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья осуществляется согласно «Порядку организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья в Новосибирском государственном университете»

10. Оценочные средства для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине

Перечень результатов обучения по дисциплине «Финансовый менеджмент» и индикаторов их достижения представлен в виде знаний, умений и владений в разделе 1.

Порядок проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине

Текущий контроль успеваемости:

После каждого семинара по каждой теме (тема может охватывать от 1 до 3 семинарских занятий) студентам рассылается домашнее задание для самостоятельного решения (домашняя работа); по некоторым темам студентам также предлагаются задания повышенной сложности, которые не обязательны для всех. Кроме того, по окончании каждой темы проводится оценивание знаний студентов на практических занятиях (контрольная работа, устный опрос).

В конце лекционного курса со студентами проводится коллоквиум, в рамках которого каждый студент отвечает на вопросы по каждой из тем курса (по одному вопросу). Список вопросов по первым 7 темам размещен в учебном пособии, по двум последним темам списки вопросов обновляются и посылаются студентам вместе с домашними заданиями.

Баллы за выполнение домашних заданий и контрольных работ:

Разделы дисциплины	Баллы	
	Домашние задания и задания повышенной сложности* до 3-х баллов	Контрольные работы до 3-х баллов
1. Временная стоимость денег	До 3+3*	До 3
2. Диск и доходность	До 3	До 3
3.Оценка ценных бумаг	До 3	До 3
4. Стоимость капитала	До 3	Задача и вопрос по стоимости капитала, задача и вопрос по структуре капитала, вопрос по дивидендной политике
5. Структура капитала	Устный опрос до 2-х баллов	
6. Дивидендная политика	Устный опрос до 2-х баллов	
7. Оценка инвестиционных проектов	До 3+3*	До 3
8. Ипотечное кредитование	До 3+3*	До 3
9. Управление оборотным капиталом	До 3	До 3
Итого	**34**	**21**

Оценка рассчитывается по сумме баллов, набранных за выполнение домашних заданий и заданий повышенной сложности, на контрольных работах, на тестировании после завершения семи тем (на лекции), и баллов за активность на семинарских занятиях в течение семестра.

Итоговая оценка за семестр рассчитывается по полученной в семестре суммы баллов, и баллов, набранных при заключительном контроле знаний на письменном 3-часовом экзамене.

В таблицах приводится количество баллов, которое можно набрать в учебном семестре:

Текущий контроль					Экзамен на 3 часа (письменный)	Итого
Контрольные работы	Выполнение домашних заданий и заданий повышенной сложности	Итоговый тест (на лекции)	Коллоквиум в конце семестра	Итого		
До 21	До 24	До 5	До 10	До 60	До 40	До 100

Контрольные работы являются обязательными для всех. Непосещение оценивается в **0** баллов. При наличии пропуска контрольной работы по уважительной причине для пропус-

тивших студентов проводится дополнительная контрольная работа по пропущенной_теме курса.

Баллы за активность на **семинарских занятиях** выставляются за решение задач у доски, решение задач повышенной сложности, участие в обсуждении, умение высказать свою точку зрения и др.:

Требование	Баллы
Правильное решение задачи у доски	0,5
Самостоятельное решение задач повышенной сложности во время семинара	0,5
Умение заметить неточность решения задачи у доски другим студентом	0,5
Умение предложить правильное решение задачи	0,5

В течение одного семинара студент может получить баллы за разные виды активностей. Максимальное число баллов в семестре – 4 балла.

Промежуточная аттестация:

Формой промежуточной аттестации по дисциплине является письменный экзамен. Максимальное количество баллов на экзамене – 40. Максимальное количество баллов за дисциплину – 100.

Критерии и шкалы оценивания заданий из оценочных средств

Баллы за выполнение заданий текущего контроля и промежуточной аттестации конвертируются в оценку по дисциплине следующим образом: Итоговая сумма набранных баллов	**Оценка**
<60	неудовлетворительно
от 60,0 до 69,9	удовлетворительно
от 70,0 до 80	хорошо
от 80,0 до 100	отлично

Описание критериев и шкал оценивания индикаторов достижения результатов обучения по дисциплине

Таблица 10.1

Код компетенции	**Результат обучения по дисциплине**	**Оценочное средство**
ОК-3	Знание: - базовых понятий финансового менеджмента: актив, доходность и риск актива, стоимость капитала; инвестиционный проект, эффективная ставка процента, аннуитеты, источники капитала для компании, - финансовых институтов, функций и принципов работы финансовых рынков и институтов в экономике; - инструментов финансового рынка.	Устные и письменные опросы (в контрольных/домашних работах) Коллоквиум Экзамен
	Умение: - решать типовые задачи по темам дисциплины; -управлять портфелем ценных бумаг; - управлять финансовыми активами/ инвестиционным проектом компании, учитывая доходность и риск. - учитывать при формировании инвестиционного капитала его структуру, контролируя уровень финансового риска	Домашние/Контрольные работы, Задания повышенной сложности Активность на семинарах Тест на лекции Коллоквиум Экзамен

	Владение навыками: - поиска и анализа финансовой, экономической, политической, правовой информации для принятия обоснованных решений по финансовому управлению активами компании; - выбора наиболее подходящих для инвестора или компании источников капитала для реализации инвестиционного проекта с учетом доходности и риска. - диверсификации инвестиционного портфеля компании.	Устные и письменные опросы (в контрольных работах) Задания повышенной сложности. Тест на лекции Коллоквиум
ПК-4	Знание: - фундаментальных концепций и моделей финансового менеджмента: временная стоимость денег, доходность и риск, структура капитала; - функций и задач финансового менеджера компании; - подходы и методы оценки доходности и риска активов, - способы оценки стоимости капитала из разных источников; доходности и риска активов, инвестиционных проектов; - подходы к оценке влияния структуры капитала на доходность и риск компании/ инвестиционных проектов;	Домашние/ Контрольные работы Задания повышенной сложности Коллоквиум Экзамен
	Умение: - оценить доходность и риск ценных бумаг; - формировать и оценивать доходность и риск инвестиционного портфеля, диверсифицировать его, - управлять оборотным капиталом с учетом его особенностей. - принимать решения по финансированию операционной деятельности компании и по долгосрочным стратегическим инвестициям, - по разработке дивидендной политики и структуры капитала, в т.ч. при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	Домашние/ Контрольные работы Задания повышенной сложности Экзамен
	-владение: навыками применения методов и инструментов финансового менеджмента с целью: - оценки активов, дохода и доходности проекта, - снижения финансового риска актива или проекта; - снижения финансового и операционного рисков, - снижения риска конкретной фирмы и систематического неустранимого риска рынка.	Домашние/Контрольные работы Задания повышенной сложности Коллоквиум Экзамен

Таблица 10.2

Критерии оценивания результатов обучения	Шкала оценивания
Качество выполнения контрольных работ и домашних заданий: – правильный выбор подхода к решению поставленной задачи, - решение сопровождается текстовыми и (при необходимости) графическими пояснениями хорошим языком и приемлемым для прочтения почерком, отвечающим правилам русского языка, - задача решена с применением адекватного подхода/метода, - вычисления корректны, получен правильный ответ; - допустимы непринципиальные неточности.	*Отлично до 3-х баллов* *Хорошо до 2-х баллов* *Удовл. до 1 балла*
Качество заданий повышенной сложности: По таким заданиям баллы за решение получают лишь первые 3 студента группы, правильно выполнившие задания -правильный выбор подхода к решению поставленной задачи, - показана логика решения, выполнены все этапы решения - решение сопровождается текстовыми и (при необходимости) графическими пояснениями хорошим языком и приемлемым для прочтения почерком, отвечающим правилам русского языка, - задача решена с применением адекватного подхода/метода, - вычисления корректны, получен правильный ответ; - сформулированы выводы - допустимы непринципиальные неточности.	*Отлично 2,5-3 балла*
-правильный выбор подхода к решению поставленной задачи, - показана логика решения, но выполнены не все этапы решения - решение не сопровождается текстовыми и (при необходимости) графическими пояснениями хорошим языком и приемлемым для прочтения почерком, отвечающим правилам русского языка, - задача решена с применением адекватного подхода/метода, - вычисления корректны, получен неточный ответ; - сформулированы выводы	*Хорошо 1,5-2 балла*
-правильный выбор подхода к решению поставленной задачи, - не показана логика решения, выполнены не все этапы решения - решение не сопровождается текстовыми и (при необходимости) графическими пояснениями хорошим языком и приемлемым для прочтения почерком, отвечающим правилам русского языка, - задача решена с применением адекватного подхода/метода, - вычисления корректны, получен неточный ответ; - сформулированы выводы	*Удовл. 0,5-1 балл*
Тест (по завершении 7 тем дисциплины): Тест проводится для всего потока студентов на лекции. Он состоит из 14 вопросов по первым семи темам дисциплины, на него отводится 20 минут. Студентам раздаются трафареты для заполнения теста, они вписывают в трафареты свои фамилии и номера групп. Вопросы зачитывает лектор и по-	*Отлично 4,5-5 балла*

вторяет каждый из них 2 раза (при необходимости –третий раз). На обдумывание вопроса дается 2 минуты, дальше зачитывается следующий вопрос. После окончания теста студенты сдают свои трафареты с ответами лектору на проверку. Максимальная сумма баллов за тест – 5. Практика показывает, что в среднем студенты получают от 2,5 до 4 баллов. Качество знаний студентов оценивается С учетом числа ошибок при ответе вопросы теста.	*Хорошо 3-4 балла* *Удовл.* *2-2,9 балла*
<u>Коллоквиум (по завершении всех тем дисциплины)</u> Коллоквиум проводится по группам, комиссия состоит из лектора и преподавателя, ведущего семинары в группах/подгруппах. На коллоквиуме студенты могут получить до 10 баллов. Коллоквиум необязателен для студентов, но это для некоторых из них - возможность повысить баллы в конце семестра, перед экзаменом. Этой возможностью редко пользуются слабые студенты, чаше - набравшие хорошие баллы. Студентам заранее высылаются все вопросы по всем темам коллоквиума, т.е. они имею возможность заранее обсудить с преподавателем на семинаре и с лектором на лекции наиболее сложные для них вопросы (к сожалению, это редко бывает). Студенты сами формируют очередь на коллоквиум и определяют график коллоквиума по группам. (провести коллоквиум более чем для одной группы невозможно) Первые 3 студента из списка заходят в аудиторию и получают билет с вопросами, на подготовку к ответу дается 5-7 минут, ответ на вопросы нормативно не должен превышать 10 минут, но, как правило, растягивается на 15-20 мин. После выхода из аудитории первого ответившего на вопросы студента, в аудиторию заходит следующий студент. Билеты с вопросами по 9 темам дисциплины формируются лектором вместе с преподавателями, ведущими семинары. Знания студентов оцениваются по полноте и глубине ответов на вопросы, по уровню разговорного языка студентов (умение четко построить предложение, пользоваться терминологией дисциплины, демонстрировать понимание вопросов, умение графически представить ответ на поставленный вопрос и т.п.) Студентам, получившим на коллоквиуме 10 баллов, добавляется еще 3 балла к заработанным в семестре. Баллы за коллоквиум добавляются, всем, даже тем, кто набрал меньше 6 баллов.	*Отлично 9-10 баллов* *Хорошо 7,5-8,9 баллов* *Удовл.* 6-7,4 *баллов* *Неудовл > **6** баллов*
<u>Письменный экзамен:</u> Студентам на экзамене выдаются задания с указанием максимального балла за каждое из заданий. По сумме баллов все варианты заданий составляют 100 баллов, т.е. по уровню сложности они выровнены. Задания включают задачи и вопросы по всем темам дисциплины. На экзамене студентам разрешено пользоваться калькулятором, финансовыми таблицами, а также индивидуальной шпаргалкой в размере А-4 с одной стороны. Запрещены распечатанные на компьютере шпаргалки. Содержание шпаргалок может быть любым, но каждая из них подписывается фамилией ее автора и пользоваться ей может только он сам. В знак разрешения шпаргалок студенты на входе в аудиторию предъявляют их преподавателям, принимающим экзамен, и те ставят на них свою подпись. На экзамене запрещены телефоны. Экзамен продолжается 3 часа, в первый час студенты не могут выходить из аудитории, следующий час это разрешено, но по очереди и не более, чем на 5 мин., за час до окончания экзамена выходить опять запрещено.	***Отлично 80-100** баллов* ***Хорошо 70-79 баллов***

При проверке экзаменационных заданий используется 100-бальная шкала оценки, поскольку за правильное выполнение всех заданий студенты могут получить 100 баллов. При проверке проверяющие подсчитывают общие баллы по экзаменационным задания в баллах. По завершении проверки все баллы пересчитываются на соответствие балльно-рейтинговой системе, описанной выше. Пояснение: от суммы набранных баллов отнимается 50 баллов, т.е. те, кто на экзамене набрал только половину возможных баллов, решил только половину всех заданий в билете – за это ставится оценка «неудовлетворительно». Затем к оставшимся баллам студентов добавляются баллы, заработанные на занятиях в течение семестра. По этим баллам выставляется окончательная оценка, она уже соответствует балльно-рейтинговой системе. При проверке экзаменационных заданий оцениваются: правильность решения задач, полнота и глубина ответов на вопросы.	***Удовл. 60-69 баллов***

Типовые контрольные задания и иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения

Примеры вопросов на контрольной работе и на коллоквиуме по теме «Стоимость и структура капитала»:

1. В чем состоит основной принцип оценки стоимости капитала?
2. Почему заемный капитал бывает дешевле собственного? Для каких субъектов рынка это не так и почему?
3. Почему компании иногда занимают деньги на выплату дивидендов своим акционерам?
4. Почему выкуп компанией собственных акций на рынке меняет стоимость компании? В какую сторону меняется стоимость компании?
5. Возможна ли отрицательная стоимость собственного капитала? Как это можно интерпретировать?
6. Что показывает средневзвешенная стоимость капитала? Для чего ее рассчитывают?
7. Почему решение о структуре капитала фирмы принимают очень редко?
8. Почему финансовый риск фирмы возрастает с увеличением финансового рычага?
9. По каким причинам появляются точки перелома, меняющие предельную (маржинальную) стоимость капитала?
10. Что такое затраты банкротства и как они влияют на структуру капитала фирмы?
11. Предельная стоимость капитала - практическое применение. Что такое маржинальные точки (точки перелома)? При каких условиях они возникают?
12. Информационная асимметрия: причины, сущность, формы проявления.
13. Обоснуйте необходимость учета информационной асимметрии при оценке ожидаемой доходности инвестиции.
14. Что больше влияет на изменение цен – инфляция или информация? Обоснуйте ответ примерами роста и снижения цен под воздействием информации. Покажите связь с рыночными рисками.
15. В каких отраслях информационная асимметрия проявляется наиболее сильно и почему?

Примеры домашних и контрольных задач по той же теме

1. Однолетние ставки «форвард» на следующие три года равны 6%, 8% и 11,5%. Фирма планирует выпустить облигации со сроком погашения три года и плавающим купоном, т.е. ставка дохода по облигации за каждый год равна одногодичной ставке «спот» на начало каждого года. Номинал облигации и ее цена в момент выпуска равны $1000. Рассчитать двумя способами (с учетом налогообложения) стоимость заемного капитала, полученного фирмой таким способом, если ставка налога на доход фирмы равна 30%.

2. Фирма планирует выпустить 1000 облигаций с купоном 10%, номиналом 1000 руб., и сроком погашения три года. Выплата по купонам ежеквартальная. Цена выпускаемых облигаций — 1057,77 , а затраты на выпуск — 2%. Если ставка налога на доход фирмы равна 24%, рассчитать стоимость заемного капитала с учетом налогообложения.
3. Однолетние ставки «спот» на следующие три года равны 9%, 8% и 7%. Фирма планирует выпустить облигации со сроком погашения три года и плавающим купоном, т.е. ставка дохода по облигации за каждый год равна одногодичной ставке «спот» на начало года. Номинал облигации равен 1000 руб. и ее цена в момент выпуска тоже 1000 руб. Если ставка налога на доход фирмы равна 24%, рассчитать стоимость заемного капитала с учетом налогообложения.
4. Фирма планирует разместить привилегированные акции нового выпуска по цене 90 руб. за акцию. Затраты на выпуск составляют 8% от цены выпускаемых акций. Если по этим привилегированным акциям будут выплачиваться дивиденды в размере 15 руб. на акцию, чему равны затраты на их выпуск?
5. Рассмотрим фирму, 20% капитала которой — заемные средства, 10% — привилегированные акции, а остальная часть — обыкновенные акции. Стоимость заемных средств равна 20% до уплаты налогов. Цена привилегированных акций равна 300 руб., по ним выплачиваются фиксированные дивиденды в размере 21 руб.. Показатель β для обыкновенных акций равен 1.2, среднерыночная доходность 16%, доходность безрисковых активов — 9%, ставка налога на прибыль 24%. Найти средневзвешенную стоимость капитала.
6. Допустим, капитал фирмы составлен на треть из заемных средств и на две трети из обыкновенных акций. Фирма планирует привлечь дополнительно 300 тыс.руб. с сохранением структуры капитала. При этом она может привлечь 50 тыс.руб. заемных средств под 20% (без учета налогов), а остальная часть долга будет стоить 22%. По обыкновенным акциям фирмы в настоящее время выплачиваются дивиденды в размере 21 руб., при цене акций 280. Ожидается, что размер дивидендов будет ежегодно возрастать на 5%. Фирма может выпустить новые акции по той же цене, затраты на выпуск составят 8% от цены выпуска. Нераспределенная прибыль, которую можно реинвестировать, равна 100 тыс.руб., ставка налога на прибыль 24%. Найти точки перелома, предельную стоимость капитала на разных уровнях, построить график стоимости капитала.
7. Какова стоимость реинвестирования нераспределенной прибыли фирмы с коэффициентом $\beta = 1.2$, если среднерыночная премия за риск 10%, а ставка по безрисковым активам 9%?
8. Фирма только что выплатила дивиденды в размере 20 руб. по обыкновенным акциям. Теперь фирма планирует дополнительную эмиссию обыкновенных акций по цене 300 руб. за акцию. Ожидаемые затраты на выпуск составляют 30 руб. на акцию. Если дивиденды по прежним и новым обыкновенным акциям будут расти на 7% ежегодно, каковы будут затраты на выпуск новых акций?

В рамках темы «Стоимость и структура капитала» на семинаре рассматривается **конкретная ситуация:** выпуска в 2001 г. Поспелихинская (поселок на Алтае) макаронная фабрика выпустила облигационный заем, размещение которого проходило по закрытой подписке. На этом примере обсуждаются следующие вопросы темы:

- открытая (IPO) и закрытая подписка на долговые ценные бумаги: в чем их преимущества и недостатки для эмитента?
- как оценить стоимость этого капитала для эмитента с учетом затрат по размещению облигаций по открытой и закрытой подписке?
- определите круг потенциальных участников (стейк-холдеров) закрытой подписки,
- почему размещение облигаций по закрытой подписке может оказаться для эмитента дешевле банковского кредита или других источников финансирования?
- какие рычаги повышения инвестиционной привлекательности доступны эмитенту?

Вопросы по теме **«Управление оборотными средствами»**[1]:

- **Управление запасами**

1. В чем суть модели операционного цикла и какое место в ней занимают элементы оборотного капитала? Какие способы сокращения длительности оборота денежных средств могут использовать компании. Оценка возможных последствий по каждому из способов?
2. В чем состоят основные принципы управления оборотным капиталом?
3. Каковы цели управления запасами?. Какие вопросы решает менеджер по управлению запасами?
4. Влияет ли выбор метода учета и оценки запасов на себестоимость реализованной продукции? Покажите это влияние на расчетном примере и сформулируйте рекомендации по выбору метода в условиях растущих и падающих цен на запасы с учетом текущих целей компании (минимизация налоговых выплат, максимизация прибыли и др.).
5. Как классифицируются затраты, связанные с запасами? В чем состоит причина возникновения эффекта экономии масштаба, используемого в модели Уилсона?
6. Сформулируйте основные допущения и ограничения модели оптимальной партии поставки Уилсона. Для компаний какого типа наиболее адекватна это модель?
7. Влияет ли инфляция на размер оптимальной партии поставки (модель Уилсона) и в какую сторону?
8. По какой причине компания может отказаться от поддержания оптимального размера партии поставки? Как оценить целесообразность этого решения?
9. Что такое точка перезаказа и как ее рассчитать?
10. Страховой запас и определение его размера.
11. Системы управления запасами
12. Как с моделью операционного цикла связана с политикой управления запасами?

- **Управление кредиторской задолженностью**

1. Покажите логику определения цены торгового кредита при отказе от скидки и выведите формулу приблизительной и точной (в терминах эффективной годовой ставки) цены торгового кредита.
2. Кредитная политика и составляющие ее элементы.
3. По каким критериям кредитной политики поставщиков менеджер по управлению кредиторской задолженностью выбирает приемлемые для фирмы условия торгового кредита?
4. Сформулируйте решение финансового менеджера относительно использования бесплатной и платной компонент кредита.
5. Кратко охарактеризуйте следующие виды кредитных соглашений: условия кредита, компенсационный остаток, кредитная линия, револьверный кредит.
6. Выведите формулу расчета цены краткосрочного банковского кредита на условиях регулярного (простого) процента и проведите расчет на условном примере на год и на 90 дней.
7. Выведите формулу расчета цены краткосрочного банковского кредита на условиях дисконтного процента и проведите на условном примере расчет на год и на 90 дней.
8. Выведите формулу расчета цены краткосрочного банковского кредита на условиях добавленного процента (краткосрочная ссуда в рассрочку) и проведите на условном примере расчет на год и на 90 дней.
9. Выведите формулу расчета цены краткосрочного банковского кредита на условиях простого процента и компенсационного остатка, проведите на условном примере расчет на год и на 90 дней.
10. Выведите формулу расчета цены краткосрочного банковского кредита на условиях дисконтного процента и компенсационного остатка, приведите на условном примере расчет на год и на 90 дней.
11. Как влияет на цену торгового кредита замедление платежей? Подтвердите ответ расчетами на конкретном примере

- **Управление дебиторской задолженностью**

1. Из каких источников финансируется дебиторская задолженность фирмы?
2. От чего зависит величина дебиторской задолженности фирмы?
3. Как рассчитать оборачиваемость дебиторской задолженности и ее среднегодовой уровень?
4. Почему фирма должна постоянно контролировать платежное поведение дебиторов?

[1] По этой теме руководителем курса подготовлено учебно-методическое пособие «Управление оборотным капиталом»

5. Предложите форму оперативного учета расчетов дебиторов с фирмой для мониторинга платежного поведения дебиторов.
6. Почему фирме следует контролировать динамику оборачиваемости дебиторской задолженности?
7 .В чем состоит управление дебиторской задолженностью и почему ее нужно контролировать?
8. Почему фирмы должны следить за структурой своей дебиторской задолженности по срокам ее возникновения?
9. Какие аналитические инструменты помогают кредитному менеджеру контролировать состояние и качество дебиторской задолженности?
10. Какие выводы относительно изменения дебиторской задолженности компании, платежная дисциплина дебиторов и продукция которой подвержены сезонным колебаниям спроса, позволяет сделать анализ динамики дебиторской задолженности на конец квартала по срокам ее возникновения
11.. Какие выводы относительно изменения дебиторской задолженности компании, платежная дисциплина дебиторов и продукция которой подвержены сезонным колебаниям спроса, позволяет сделать Ведомость непогашенных остатков на конец квартала?
12. Какие выводы относительно изменения дебиторской задолженности компании, платежная дисциплина дебиторов и продукция которой подвержены сезонным колебаниям спроса, позволяет сделать анализ динамики квартальных и кумулятивных значений ADS и DSO?
13. Какие внешние и внутренние факторы должен учитывать кредитный менеджер при разработке кредитной политики фирмы?
14. В чем состоит кредитная политика фирмы, какие параметры ее определяют?
15. Какие параметры кредитной политики фирмы говорят о ее смягчении (ужесточении)?
16. Кто принимает решение об изменении кредитной политики фирмы?
17. Каким правилом следует руководствоваться кредитному менеджеру при определении продолжительности срока кредита?
18. Каким правилом следует руководствоваться кредитному менеджеру при определении размера предоставляемой дебиторам скидки за более раннюю оплату поставки?
19. Каким правилом следует руководствоваться кредитному менеджеру при определении срока действия скидки, предоставляемой дебиторам за более раннюю оплату поставки?
20.. Какие виды скидок целесообразно применять компаниям в условиях низкой платежной дисциплины?
21. Кратко охарактеризуйте суть подхода к анализу последствий изменения кредитной политики фирмы.
22. На основе какой информации кредитный менеджер проводит анализ последствий изменения кредитной политики фирмы? За какой информацией, необходимой для анализа, компания вынуждена обращаться к специалистам?

- **Управление денежными средствами**

1. Почему денежные средства фирм называют неприбыльными активами? Для чего они необходимы фирме?
2. В чем состоит цель управления денежными средствами?
3. В чем состоит цель составления бюджета денежных средств фирмы, какая информация для этого необходима?
4. Охарактеризуйте основные разделы бюджета денежных средств фирмы.
5. Почему бюджет денежных средств является механизмом управления денежными средствами, расчетным счетом?
6. Основные предположения модели Баумоля, позволяющей оптимизировать размер расчетного счета
7. В чем состоит идея синхронизации денежных потоков фирмы для управления расчетным счетом?
8. При каких условиях фирма может выиграть, используя средства в пути?
9. В чем состоит эффект для фирмы от пространственно-временной оптимизации банковских расчетов?.
10. По каким критериям принимается решение о выборе той или иной системы управления расчетным счетом компании?

Пример задания повышенной сложности по теме «Временная стоимость денег»

Задание повышенной сложности (для желающих получить дополнительные 3 балла)

Семья в конце каждого года вносит на долгосрочный депозит 20% своего годового семейного дохода, чтобы иметь возможность путешествовать в отпуске, накопить на автомобиль или на улучшить жилищные условия. На текущий момент на депозите накоплено 150 тыс. руб. Доход семьи составляет на сегодня 70 тыс. руб., но в среднем доходы растут каждый год на 10% (в конце года). Ожидаемая средневзвешенная ставка по депозиту на следующее 10-летие оценивается экспертами в размере 6% годовых. В ближайшие 5 лет семья намерена каждый год в летние месяцы путешествовать, поэтому в начале каждого года (после начисления процентов) будет снимать с депозита крупные суммы на эти цели. В ближайший год она снимет 100 тыс. руб., а затем каждый год эти расходы будут расти на 7%.

1. Сколько семья сможет накопить к концу 10-го года, выполняя все условия?

2. Какую сумму семья должна вносить поквартально на годовой депозит в 1-й год, чтобы хватило на первый взнос по долгосрочному депозиту?

3. Каким окажется размер квартального взноса (20% от дохода семьи за квартал) на годовой депозит: превысит ли он в первый и последующие годы квартальный доход, будет ему равен или окажется ниже? Ответ на этот вопрос подтвердите расчетом (доходы в течение года не растут, рост происходит в начале каждого года). Расчеты сопровождайте пояснениями, рисунками с Time-Line, графиками..

Расчеты выполнить в Excel, результаты представить в форме расчетных таблиц.

Расчет суммы накоплений семьи на долгосрочном депозите в течение 10 лет

Годы	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Сумма на депозите на начало года											
Затраты на путешествия (рост на 7% в год, снимаются в первые 5 лет с депозита											
Ежегодные взносы семьи на депозит (рост на 10% в год) ВД											
Начисленные за предыдущий год 6%											
Сумма на депозите на конец года											

Примеры заданий повышенной сложности по теме «Оценка инвестиционных проектов

1. Олимпиадное задание Сбербанка по оценке инвестиционных проектов

Руководство анализирует проект по расширению бизнеса.

	Проект
Начальные инвестиции, млн. руб.	10
Срок проекта, лет	5
Ожидаемые продажи в год, единиц	10000
Цена 1 единицы, руб.	500
Переменные издержки на единицу, руб.	100
Постоянные издержки в год, млн. руб.	1
Изменения в оборотном капитале в год, млн. руб.	1
Налог на прибыль	20%
Стоимость финансирования, % годовых	15

Оборудование амортизируется равномерно до нуля за 5 лет.
При прочих равных условиях найти:
А. NPV и IRR проекта, если продажи окажутся на 45% выше ожидаемых.
Б. PI проекта, если стоимость цена единицы продукции окажется выше ожидаемой на 40%
В. Дисконтированный срок окупаемости проекта, если цена и продажи вырастут на 30%
Г. Цена продукции и средние продажи в год с равной вероятностью могут оказаться на 20% выше или ниже ожидаемых независимо друг от друга (4 независимых события). Определить вероятность убыточности проекта (NPV<0).

2. Золотодобывающая компания

Руководство золотодобывающей компании оценивает план разработки рудника. Шахта будет добывать 50 тыс. унций золота в год. Цена за унцию золота сейчас $1600. Запасы золота в шахте можно считать безграничными, а курс доллара – 60 руб./$ неизменным. В следующем году цена может подняться до $2000 за унцию или упасть до $1200 за унцию с равной вероятностью. Руководство уверено, что после первого года цены больше не будут меняться и опирается на показатель NPV в своих решениях. Затраты на добычу одной унции золота - $900. Ставка дисконтирования постоянна и равна 10% годовых.

1. При каком уровне начальных инвестиций выгодно инвестировать в шахту в этом году?

(а) 9 млрд.руб. = $ 150 млн. (б) 15 млрд.руб.= = $ 250 млн.
(в) Оба варианта (а) и (б) выгодны (г) Оба варианта (а) и (б) невыгодны

Обоснуйте выбранный/выбранные варианты ответа/ответов расчетами

2. Предположим, что руководство приняло решение инвестировать в рудник в этом году. Но в следующем году реализовался неблагоприятный вариант – цены на золото упали до $1200 за унцию. Через год они могут либо упасть до $ 800 за унцию с вероятностью 10%, либо остаться такими же с вероятностью 90%. Руководство уверено, что цены после этого года меняться не будут. Компания имеет возможность продать рудник.

(а) 3 млрд.руб. = $ 50 млн. (б) 4 млрд.руб.= $ 66,67 млн.
(в) Оба варианта (а) и (б) выгодны (г) Оба варианта (а) и (б) невыгодны
Обоснуйте выбранный/выбранные варианты ответа/ответов расчетами

1. При какой цене рудника компании выгоднее для продажи дождаться следующего года? Обоснуйте выбранный/выбранные варианты ответа/ответов расчетами.

3. Открытие ресторана

На 1 января 2019 г. запланировано открытие ресторана. Определены графики выхода ресторана на 100% его потенциальной выручки в год: Сценарий А – пессимистичный, Сценарий Б – средний, Сценарий В – оптимистичный, все сценарии равновероятны.

(% от выручки)	31.12.18	31.12.19	31.12.20	31.12.21	31.12.22
Сценарий А	35%	55%	75%	95%	100%
Сценарий Б	50%	65%	80%	100%	100%
Сценарий В	70%	85%	100%	100%	100%

Потенциальная выручка в год для ресторана оценивается в 30 млн.руб.

Для запуска проекта открытия ресторана потребовались капитальные вложения в размере 8 млн.руб. Эти средства были взяты в кредит на 5 лет по ставке 20%. Тело кредита погашается в конце 5-го года, проценты по кредиту уплачиваются ежегодно. Все оборудование ресторана амортизируется равномерно за 5 лет, остаточной стоимости нет. Если прибыль до налогообложения положительная, начисленный налог рассчитывается в размере 15% от этой прибыли. Если прибыль до налогообложения отрицательная или нулевая, начисленный налог рассчитывается в размере 1% от выручки.

Ниже приведены сведения об операционных расходах по трем сценариях

(в тыс.руб.)	31.12.18	31.12.19	31.12.20	31.12.21	31.12.22
Выручка					
Сценарий А	10500	16500	22500	28500	30000
Сценарий Б	15000	19500	24000	30000	30000
Сценарий В	21000	25500	30000	30000	30000
Товарно-материальные запасы (в % от выручки)					
Сценарий А	15%	15%	15%	15%	15%
Сценарий Б	15%	15%	15%	15%	15%
Сценарий В	15%	15%	15%	15%	15%
Расходы на маркетинг (в % от выручки)					
Сценарий А	0	0	0	0	0
Сценарий Б	3	3	3	3	3
Сценарий В	5	5	5	5	5
Общие и управленческие расходы (в % от выручки)					
Сценарий А	10	10	10	10	10
Сценарий Б	12	12	12	12	12
Сценарий В	15	15	15	15	15
Затраты на персонал (в % от выручки)					
Сценарий А	25	25	25	25	25
Сценарий Б	25	25	25	25	25
Сценарий В	25	25	25	25	25

1. Определите ожидаемую доходность и риск проекта открытия ресторана.
2. При каком варианте погашения кредита риск проекта будет ниже?
3. Подтвердите ответ расчетами.

Примерная тематика рефератов, курсовых работ

1. Финансовая оценка стратегии вывода компанией нового товара, услуги с учетом рисков
2. Выбор варианта инвестиционных решений относительно недвижимости (приобретение, аренда или строительство логистического центра)
3. Влияние состава и структуры источников финансирования на эффективность и риск инвестиционного проекта.

Лист актуализации рабочей программы дисциплины

«Финансовый менеджмент»

№	Характеристика внесенных изменений (с указанием пунктов документа)	Дата и № протокола Ученого совета экономического факультета	Подпись ответственного