

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Наумова Наталия Александровна
Должность: Ректор
Дата подписания: 24.10.2024 14:21:41
Уникальный программный ключ:
6b5279da4e034bffa79172803da5b7b559fc69e2

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ МОСКОВСКОЙ ОБЛАСТИ
Государственное образовательное учреждение высшего образования Московской области
МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ОБЛАСТНОЙ УНИВЕРСИТЕТ
(МГОУ)
Экономический факультет
Кафедра экономической теории

Согласовано управлением организации и
контроля качества образовательной
деятельности
«22» июня 2021 г.
Начальник управления

/ Г.Е. Суслин /

Одобрено учебно-методическим советом

Протокол «22» июня 2021 г. № 5

Председатель

/ О.А. Шестакова /



Рабочая программа дисциплины
Финансовый менеджмент

Направление подготовки
38.03.01 Экономика

Профиль:
Финансы и кредит

Квалификация
Бакалавр

Форма обучения
Очная

Согласовано учебно-методической комиссией
экономического факультета:

Протокол от «17» июня 2021 г. № 11

Председатель УМКом

/ Н.М. Антипина /

Рекомендовано кафедрой экономической
теории

Протокол от «10» июня 2021 г. № 12

Зав. кафедрой

/ В.В. Шкодинский /

Мытищи
2021

Автор-составитель:
Матюхин Валерий Николаевич
доцент кафедры экономической теории МГОУ,
кандидат экономических наук, доцент

Рабочая программа дисциплины «Финансовый менеджмент» составлена в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению 38.03.01 Экономика, утвержденного приказом МИНОБРАНАУКИ России от 12.08.2020 г. №954.

Дисциплина входит в обязательную часть и является обязательной для изучения.

Год начала подготовки 2021

СОДЕРЖАНИЕ

1. Планируемые результаты обучения.....	4
2. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	5
3. Объем и содержание дисциплины.....	5
4. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся.....	8
5. Фонд оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации по дисциплине.....	13
6. Учебно-методическое и ресурсное обеспечение дисциплины.....	27
7. Методические указания по освоению дисциплины.....	28
8. Информационные технологии для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	29
9. Материально-техническое обеспечение дисциплины.....	29

1. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ

1.1. Цель и задачи дисциплины

Целью изучения дисциплины «Финансовый менеджмент» является формирование у студентов современного экономического мышления, фундаментальных знаний и навыков работы в области теории и практики управления финансами организации, творческих подходов к решению возникающих вопросов в области управления финансами организаций.

Задачи дисциплины:

В ходе изучения дисциплины студент должен решать такие задачи как:

- предлагать инвестиционные и финансовые решения по достижению прироста собственного (акционерного) капитала компании, увеличению стоимости долей (акций) ее собственников (акционеров);
- проводить анализ инвестиционных проектов и принимать оптимальные решения в области прямого и портфельного инвестирования;
- оценивать возможные источники краткосрочного и долгосрочного финансирования деятельности компании и выбирать из них наилучшие;
- вырабатывать оптимальные подходы к построению эффективной структуры капитала компании;
- анализировать взаимосвязь между финансовыми рисками и доходностью компании;
- вырабатывать эффективную дивидендную политику компании;
- прогнозировать будущую стоимость акций компании;
- вырабатывать эффективные подходы к управлению оборотным капиталом компании, оперативному управлению ее денежными потоками;
- принимать стратегические и тактические решения в области управления корпоративными финансами, обеспечивающие устойчивое финансовое развитие компании.

1.2. Планируемые результаты обучения

В результате освоения дисциплины у обучающихся формируются следующие компетенции:

УК-10 – Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности

ОПК-4 – Способен предлагать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина входит в обязательную часть и является обязательной для изучения. взаимосвязана с такими дисциплинами как: финансовый анализ, финансы организаций, корпоративные финансы и др.

Изучение курса необходимо для дальнейшего успешного освоения таких дисциплин как: инвестиционный анализ, финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски, финансовый риск-менеджмент и др.

3. ОБЪЕМ И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

3.1. Объем дисциплины

Показатель объема дисциплины	Форма обучения
	Очная
Объем дисциплины в зачетных единицах	5
Объем дисциплины в часах	180
Контактная работа:	74,6
Лекции	36
Практические	36
Контактные часы на промежуточную аттестацию:	2,6
Экзамен	0,3
Курсовая работа	0,3
Предэкзаменационная консультация	2
Самостоятельная работа	78
Контроль	27,4

Форма промежуточной аттестации: экзамен и курсовая работа в 7 семестре.

3.2. Содержание дисциплины

Наименование разделов (тем) Дисциплины с кратким содержанием	Лекции	Практические занятия
1	2	3
Тема 1. Финансовый менеджмент в системе управления компанией Финансы, их роль и функции в процессе общественного воспроизводства; финансовая деятельность компании в контексте окружающей среды, инструменты и методы управления финансами. Сущность финансового менеджмента, ключевые функции финансового менеджмента и задачи финансового менеджера; организация финансовой службы на предприятии. Эволюция финансового менеджмента, основные концепции финансового менеджмента, цели финансового менеджмента. Целевые показатели финансового менеджмента. Финансовые рынки, их классификация и характеристика; финансовые институты на рынке ценных бумаг; принципы государственной политики на рынке ценных бумаг.	4	4
Тема 2. Теоретические аспекты организации финансового менеджмента в современной компании Введение в теорию управление финансами. Инвестиционные и финансовые решения. Цели и задачи управления финансами в компаниях. Роль финансового менеджмента в капитализации компании. Функции финансового менеджмента. Важнейшие концепции финансового менеджмента. Концепция идеальных рынков капитала. Гипотеза эффективности рынка и ее эмпирические подтверждения. Слабая, умеренная и сильная форма эффективности. Теория портфеля и модель оценки доходности	4	4

финансовых активов САРМ. Анализ дисконтированного денежного потока. Теория структуры капитала Модильяни-Миллера. Теория дивидендов Модильяни-Миллера. Теория ценообразования опционов. Теория агентских отношений. Концепция асимметричной информации. Обеспечение финансового менеджмента: правовое, нормативное, информационное. Налоговая среда управления финансами. Взаимосвязь и различия финансового менеджмента и бухгалтерского учета.		
Тема 3. Основы финансовой математики Основные категории финансовой математики. Декурсивный и антисипативный методы начисления процентов. Простые и сложные проценты. Эквивалентные процентные ставки. Сегодняшняя и будущая стоимости. Операции наращения и дисконтирования. Неоднократные начисления в течение года. Процентная и дисконтная (учетная) ставки. Применение различных способов начисления процентов. Учет инфляции в финансовых расчетах. Аннуитет (финансовая рента). Оценка аннуитетов. Определение параметров постоянных рент. Анализ отложенных и непрерывных рент. Применение финансовых вычислений в инвестиционном анализе.	4	4
Тема 4. Решения по оценке стоимости и доходности финансовых активов Денежные потоки и их формирование. Цели и методы анализа денежных потоков. Отражение денежных потоков в финансовой отчетности и данных внутреннего учета компании. Использование информации из финансовой отчетности. Система показателей оценки имущественного и финансового положения коммерческой организации, методики оценки имущественного положения, ликвидности и платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности, прибыли и рентабельности, положения на рынке ценных бумаг; способы использования аналитических показателей. Методологические основы принятия инвестиционных и финансовых решений. Методы оценки финансовых активов. Технический и фундаментальный анализ. Оценка стоимости и доходности облигаций, простых и привилегированных акций, инструментов денежного рынка. Временная структура процентных ставок. Кривые доходности облигаций. Оценка стоимости опционов.	4	4
Тема 5. Управление инвестиционной деятельностью компании Денежные потоки инвестиционного проекта и их отражение в отчетности фирмы. Критерии принятия инвестиционных решений, их преимущества и недостатки, ограничения при использовании критериев (нешаблонные денежные потоки, взаимоисключающие проекты, проекты разной продолжительности). Формирование капитального бюджета. Модели долгосрочного финансового планирования. Неопределенность и риск: основные понятия и классификация рисков. Влияние риска и неопределенности на денежные потоки и ставку дисконтирования. Методы анализа риска инвестиционных решений: анализ чувствительности, анализ безубыточности. Модель оценки реальных опционов как способ учета стратегической ценности инвестиционных проектов. Риск и доходность финансовых активов. Систематический и несистематический риск. Концепция Г. Марковица. Диверсификация и риск инвестиционного портфеля. Взаимосвязь риска и доходности; модель оценки капитальных активов (САРМ). Арбитражная модель оценки требуемой	4	4

доходности (АРТ). Принципы формирования и оптимизации инвестиционного портфеля. Графические модели оптимизации инвестиционного портфеля. Арбитражное ценообразование. Опционное ценообразование.		
Тема 6. Управление долгосрочной финансовой политикой компании Стоимость и структура капитала. Понятие стоимости капитала. Стоимость собственного капитала (модель постоянного дивиденда, модель постоянного роста); стоимость заемного капитала; стоимость краткосрочных источников финансирования. Структура капитала и ее влияние на стоимость: модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Оптимизация структуры капитала: традиционный подход. Теория Модильяни-Миллера. Факторный подход к структуре капитала. Стоимость капитала: базовая концепция. Стоимость основных источников капитала; средневзвешенная стоимость капитала; предельная стоимость капитала; стоимость краткосрочных источников финансирования. Управление собственным капиталом. Темп устойчивого роста. Производственный и финансовый леверидж. Взаимосвязь инвестиционных решений и решений по финансированию. Стоимость бизнеса. Распределение прибыли компании. Дивидендная политика. Решения о выплате дивидендов. Современные дивидендные политики. Формы дивидендов. Финансовое планирование и прогнозирование. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование. Финансовая стратегия. Методы прогнозирования основных финансовых показателей.	4	4
Тема 7. Управление краткосрочной финансовой политикой компании Политика предприятия в области оборотного капитала; компоненты оборотного капитала; анализ и управление денежными средствами и их эквивалентами; анализ и управление дебиторской задолженностью; Модели краткосрочного финансового планирования. Управление оборотным капиталом компании. Политика в области оборотного капитала. Анализ и управление товарно-материальными запасами. Управление дебиторской задолженностью (кредитная политика компании). Управление денежными средствами и их эквивалентами. Традиционные и новые методы краткосрочного финансирования. Управление источниками финансирования оборотного капитала.	4	4
Тема 8. Основные аспекты управления масштабом компании Масштабы деятельности компании. Экономические выгоды и издержки слияний. Сущность, причины и виды слияний и поглощений. Установление цены компании после слияния. Теория асимметрии информации. Принцип сложения стоимостей при слиянии компаний, закон сохранения стоимости. Теории слияний и эмпирические исследования: синергетическая теория Бредли-Десаи-Кима; теория агентских издержек свободных потоков денежных средств М. Дженсена; теория гордыни Р. Ролла; эмпирические исследования теорий слияний. Методы оценки слияний при отсутствии эффекта синергизма. Методы оценки слияний при наличии эффекта синергизма. Формы оплаты слияний. Теории, объясняющие выбор метода оплаты слияния: налоговая теория; информационная теория. Финансовый анализ слияния. Выкуп долговым финансированием (LBO/МВО). Практические аспекты слияний и поглощений. Защитные тактики: превентивные тактики; тактики после выдвижения тендерного предложения.	4	4

Тема 9. Современные аспекты финансового менеджмента Финансовый менеджмент в условиях инфляции. Банкротство компаний и их финансовая реструктуризация. Антикризисное финансовое управление. Механизмы финансовой стабилизации: оперативный, тактический и стратегический. Международные аспекты финансового менеджмента в условиях глобализации экономики.	4	4
Итого	36	36

4. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ

Самостоятельная работа студента – часть образовательного процесса, является дидактическим средством развития готовности к профессиональному самообразованию, средством приобретения навыков и компетенций, соответствующих компетентностной модели бакалавра

Темы для самостоятельного изучения	Изучаемые вопросы	Количество часов	Формы самостоятельной работы	Методическое обеспечение	Формы отчетности
Тема 1. Финансовый менеджмент в системе управления компанией	Финансы, их роль и функции в процессе общественного воспроизводства; финансовая деятельность компании в контексте окружающей среды, инструменты и методы управления финансами. Сущность финансового менеджмента, ключевые функции финансового менеджмента и задачи финансового менеджера; организация финансовой службы на предприятии. Эволюция	8	Конспектирование учебной литературы. Реферирование научных статей. Решение задач и тестов.	Конспект лекций, основная литература	Кейс

	финансового менеджмента, основные концепции финансового менеджмента, цели финансового менеджмента. Целевые показатели финансового менеджмента. Финансовые рынки, их классификация и характеристика; финансовые институты на рынке ценных бумаг; принципы государственной политики на рынке ценных бумаг.				
Тема 2. Теоретические аспекты организации финансового менеджмента в современной компании	Введение в теорию управления финансами. Инвестиционные и финансовые решения. Цели и задачи управления финансами в компаниях. Роль финансового менеджмента в капитализации компании. Функции финансового менеджмента. Важнейшие концепции финансового менеджмента. Концепция идеальных рынков капитала.	8	Конспектирование учебной литературы. Реферирование научных статей. Решение задач и тестов.	Конспект лекций, основная литература	Кейс

	Гипотеза эффективности рынка и ее эмпирические подтверждения. Слабая, умеренная и сильная форма эффективности. Теория портфеля и модель оценки доходности финансовых активов CAPM. Анализ дисконтированного денежного потока. Теория структуры капитала Модильяни-Миллера. Теория дивидендов Модильяни-Миллера. Теория ценообразования опционов. Теория агентских отношений. Концепция асимметричной информации. Обеспечение финансового менеджмента: правовое, нормативное, информационное. Налоговая среда управления финансами. Взаимосвязь и различия финансового менеджмента и бухгалтерского учета.				
Тема Основы	3. Основные категории	8	Конспектирование учебной	Конспект лекций,	Кейс

финансовой математики	финансовой математики. Декурсивный и антисипативный методы начисления процентов. Простые и сложные проценты. Эквивалентные процентные ставки. Сегодняшняя и будущая стоимости. Операции наращения и дисконтирования . Неоднократные начисления в течение года. Процентная и дисконтная (учетная) ставки. Применение различных способов начисления процентов. Учет инфляции в финансовых расчетах. Аннуитет (финансовая рента). Оценка аннуитетов. Определение параметров постоянных рент. Анализ отложенных и непрерывных рент. Применение финансовых вычислений в инвестиционном анализе.		литературы. Реферирование научных статей. Решение задач и тестов.	основная литература	
Тема 4. Решения по оценке	Денежные потоки и их формирование.	8	Конспектирование учебной литературы.	Конспект лекций, основная	Кейс

стоимости и доходности финансовых активов	Цели и методы анализа денежных потоков. Отражение денежных потоков в финансовой отчетности и данных внутреннего учета компании. Использование информации из финансовой отчетности. Система показателей оценки имущественного и финансового положения коммерческой организации, методики оценки имущественного положения, ликвидности и платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности, прибыли и рентабельности, положения на рынке ценных бумаг; способы использования аналитических показателей. Методологические основы принятия инвестиционных и финансовых решений. Методы оценки финансовых активов. Технический и		Реферирование научных статей. Решение задач и тестов.	литература	
---	--	--	--	------------	--

	фундаментальны й анализ. Оценка стоимости и доходности облигаций, простых и привилегирован ных акций, инструментов денежного рынка. Временная структура процентных ставок. Кривые доходности облигаций. Оценка стоимости опционов.				
Тема 5. Управление инвестиционно й деятельностью компании	Денежные потоки инвестиционн о проекта и их отражение в отчетности фирмы. Критерии принятия инвестиционных решений, их преимущества и недостатки, ограничения при использовании критериев (нешаблонные денежные потоки, взаимоисключаю щие проекты, проекты разной продолжительно сти). Формирование капитального бюджета. Модели долгосрочного финансового планирования. Неопределеннос	8	Конспектирова ние учебной литературы. Реферировани е научных статей. Решение задач и тестов.	Конспект лекций, основная литература	Кейс

	ть и риск: основные понятия и классификация рисков. Влияние риска и неопределенность на денежные потоки и ставку дисконтирования. Методы анализа риска инвестиционных решений: анализ чувствительности, анализ безубыточности. Модель оценки реальных опционов как способ учета стратегической ценности инвестиционных проектов. Риск и доходность финансовых активов. Систематический и несистематический риск. Концепция Г. Марковица. Диверсификация и риск инвестиционного портфеля. Взаимосвязь риска и доходности; модель оценки капитальных активов (CAPM). Арбитражная модель оценки требуемой доходности (АРТ). Принципы формирования и				
--	---	--	--	--	--

	оптимизации инвестиционног о портфеля. Графические модели оптимизации инвестиционног о портфеля. Арбитражное ценообразование . Опционное ценообразование .				
Тема 6. Управление долгосрочной финансовой политикой компании	Стоимость и структура капитала. Понятие стоимости капитала. Стоимость собственного капитала (модель постоянного дивиденда, модель постоянного роста); стоимость заемного капитала; стоимость краткосрочных источников финансирования. Структура капитала и ее влияние на стоимость: модель средневзвешенн ой стоимости капитала (WACC). Оптимизация структуры капитала: традиционный подход. Теория Модильяни-Миллера. Факторный	8	Конспектирова ние учебной литературы. Реферировани е научных статей. Решение задач и тестов.	Конспект лекций, основная литература	Кейс

	подход к структуре капитала. Стоимость капитала: базовая концепция. Стоимость основных источников капитала; средневзвешенная стоимость капитала; предельная стоимость капитала; стоимость краткосрочных источников финансирования. Управление собственным капиталом. Темп устойчивого роста. Производственный и финансовый леверидж. Взаимосвязь инвестиционных решений и решений по финансированию . Стоимость бизнеса. Распределение прибыли компании. Дивидендная политика. Решения о выплате дивидендов. Современные дивидендные политики. Формы дивидендов. Финансовое планирование и				
--	--	--	--	--	--

	прогнозирование · Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование. Финансовая стратегия. Методы прогнозирования основных финансовых показателей.				
Тема 7. Управление краткосрочной финансовой политикой компании	Политика предприятия в области оборотного капитала; компоненты оборотного капитала; анализ и управление денежными средствами и их эквивалентами; анализ и управление дебиторской задолженностью; Модели краткосрочного финансового планирования. Управление оборотным капиталом компании. Политика в области оборотного капитала. Анализ и управление товарно-материальными запасами. Управление дебиторской задолженностью (кредитная политика	10	Конспектирование учебной литературы. Реферирование научных статей. Решение задач и тестов.	Конспект лекций, основная литература	Кейс

	компаний). Управление денежными средствами и их эквивалентами. Традиционные и новые методы краткосрочного финансирования. Управление источниками финансирования оборотного капитала.				
Тема 8. Основные аспекты управления масштабом компании	Масштабы деятельности компании. Экономические выгоды и издержки слияний. Сущность, причины и виды слияний и поглощений. Установление цены компании после слияния. Теория асимметричности и информации. Принцип сложения стоимостей при слиянии компаний, закон сохранения стоимости. Теории слияний и эмпирические исследования: синергетическая теория Бредли-Десаи-Кима; теория агентских издержек свободных потоков денежных средств М. Дженсена;	10	Конспектирование учебной литературы. Реферирование научных статей. Решение задач и тестов.	Конспект лекций, основная литература	Кейс

	теория гордыни Р. Ролла; эмпирические исследования теорий слияний. Методы оценки слияний при отсутствии эффекта синергизма. Методы оценки слияний при наличии эффекта синергизма. Формы оплаты слияний. Теории, объясняющие выбор метода оплаты слияния: налоговая теория; информационная теория. Финансовый анализ слияния. Выкуп долговым финансированием (LBO/MBO). Практические аспекты слияний и поглощений. Защитные тактики: превентивные тактики; тактики после выдвижения тендерного предложения.				
Тема 9. Современные аспекты финансового менеджмента	Финансовый менеджмент в условиях инфляции. Банкротство компаний и их финансовая реструктуризация. Антикризисное финансовое управление. Механизмы	10	Конспектирование учебной литературы. Реферирование научных статей. Решение задач и тестов.	Конспект лекций, основная литература	Собеседование. Реферат. Тест.

	финансовой стабилизации: оперативный, тактический и стратегический. Международные аспекты финансового менеджмента в условиях глобализации экономики.				
ИТОГО	78				

5. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

5.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения ОПВО

Код и наименование компетенции	Этапы формирования
УК-10 – Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	1. Работа на учебных занятиях (лекции, практические занятия и т.д.) 2. Самостоятельная работа
ОПК-4 – Способен предлагать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности	1. Работа на учебных занятиях (лекции, практические занятия и т.д.) 2. Самостоятельная работа

5.2. Описание показателей и критериев оценивания на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Оцениваемые компетенции	Уровень сформированности	Этап формирования	Описание показателей	Критерии оценивания	Шкала оценивания
УК-10	Пороговый	1. Работа на учебных занятиях (лекции, практические занятия и т.д.) 2. Самостоятельная работа	Знать: базовые принципы функционирования экономики и экономического развития, цели и формы участия государства в экономике Уметь: применять методы личного экономического и финансового планирования для достижения текущих и	Опрос Реферат Кейс Курсовая работа Экзамен	41-60 баллов

			долгосрчных финансовых целей, использует финансовые инструменты для управления личными финансами (личным бюджетом), контролирует собственные экономические и финансовые риски		
	Продвинутый	1. Работа на учебных занятиях (лекции, практические занятия и т.д.) 2. Самостоятельная работа	Знать: базовые принципы функционирования экономики и экономического развития, цели и формы участия государства в экономике Уметь: применять методы личного экономического и финансового планирования для достижения текущих и долгосрочных финансовых целей, использует финансовые инструменты для управления личными финансами (личным бюджетом), контролирует собственные экономические и финансовые риски	Опрос Реферат Кейс Курсовая работа Экзамен	61-100 баллов в
ОПК-4	Пороговый	1. Работа на учебных занятиях (лекции, практические занятия и т.д.) 2. Самостоятельная работа	Знать: методы и расчетно-финансовые механизмы принятия организационно-управленческих решений в профессиональной деятельности на уровне хозяйствующих субъектов Уметь: предсказывать действия контрагентов на основе знаний микроэкономической теории и понимания макросреды	Опрос Реферат Кейс Курсовая работа Экзамен	41-60 баллов в
	Продвинутый	1. Работа на учебных занятиях (лекции, практические занятия и т.д.)	Знать: методы и расчетно-финансовые механизмы принятия организационно-управленческих решений в профессиональной	Опрос Реферат Кейс Курсовая	61-100 баллов в

		2. Самостоятельная работа	деятельности на уровне хозяйствующих субъектов Уметь: предсказывать действия контрагентов на основе знаний микроэкономической теории и понимания макросреды Владеть: современными финансово-инвестиционными инструментами для обоснования организационно-управленческих решений в профессиональной деятельности	работа Экзамен	
--	--	------------------------------	---	-------------------	--

5.3. Типовые контрольные задания, необходимые для оценки знаний, умений и опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения ОПВО

Задания к текущему контролю:

Решения по оценке стоимости и доходности облигаций

Учебные вопросы:

1. Денежные потоки и их формирование.
2. Методологические основы принятия инвестиционных и финансовых решений.
3. Технический и фундаментальный анализ.
4. Оценка стоимости и доходности облигаций.
5. Временная структура процентных ставок. Кривые доходности облигаций.

Задачи, тесты, упражнения

1. Как изменится цена досрочного выкупа облигации с фиксированным купонным доходом, если ожидается снижение банковских процентных ставок?

- а) - Уменьшится
- б) - Возрастет
- в) - Останется без изменения.

2. Для погашения пакета облигаций, выпущенных на 5 лет, создается погасительный фонд при ежегодных платежах по 20 тыс. руб., на которые начисляются проценты по ставке 10%.

Определить итоговую (наращенную) сумму при условии, что проценты начисляются один раз в год.

3. Определить рыночную стоимость купонной облигации за 30 дней до погашения купона. Номинал облигации — 1000 руб., купонный доход — 150 руб. Длительность периода между выплатами купонного дохода — 100 дней.

4. Стоит ли приобретать облигации номиналом 1000 руб. и остаточным сроком

обращения 5 лет, имеющие годовую купонную ставку 10%, если облигация в настоящий момент продается на рынке за 850 руб., а ожидаемая инвестором доходность к погашению составляет 8%?

5. Облигация с известным купонным доходом приобретена 26.04.08 по курсу 91,5%. Номинал облигации 1000 руб. Параметры облигации указаны в таблице.

Дата Выплаты купона	Номер Купонного периода	Купонный период, дни	Величина купона, % годовых	Объявленный купон, руб.
21.01.06	—	—	—	—
21.07.06	1	182	15	74,79
20.01.07	2	182	15	74,79
21.07.07	3	182	15	74,79
19.01.08	4	182	15	74,79
19.07.08	5	182	15	74,79
17.01.09	6	182	15	74,79

Определите накопленный купонный доход. Рассчитайте цену, которую покупатель должен заплатить за облигацию (без учета комиссионного вознаграждения и других накладных расходов).

6. Правительство выпустило не подлежащие погашению (бессрочные) облигации номинальной стоимостью \$100 000. Купонная ставка процента по облигациям равна 12 % (процентные выплаты 1 раз в год).

- Какой будет рыночная цена данной облигации, если доходность облигаций подобного класса (близких по уровню риска ценных бумаг) установится на уровне: а) 6%; б) 24%?

- Какую доходность ожидали инвесторы при покупке облигаций, если они приобрели их по номинальной стоимости?

7. Увеличение требуемой инвесторами доходности имеет большее влияние на цены долгосрочных или краткосрочных облигаций?

Решения по оценке стоимости и доходности акций

Учебные вопросы:

1. Оценка стоимости и доходности простых и привилегированных акций
2. Риск и доходность портфельных инвестиций. Количественная оценка риска.
3. Формирование эффективных портфелей ценных бумаг. Систематический (рыночный) и индивидуальный риск. Диверсификация.

Задачи, тесты, упражнения

1. Номинальная стоимость акции акционерного общества — 300 руб.

Определить курсовую стоимость акции на рынке ценных бумаг, если известно, что размер дивиденда ожидается на уровне 25%, а размер банковской ставки — 20%.

2. В инвестиционном портфеле акционерного общества три акции компании «А», две акции компании «Б» и пять акций компании «В» с одинаковыми курсовыми стоимостями.

Как изменится стоимость инвестиционного портфеля, если курс акций компании «А» увеличится на 18%, «Б» — на 16% и «В» — упадет на 15%?

3. Акционерное общество выпустило 900 простых акций и 100 привилегированных, а также 150 облигаций. Номинальная стоимость всех ценных бумаг — 100 000 руб. Купон по облигациям — 12%, дивиденд по привилегированным акциям — 15%.

Определить дивиденд от прибыли по обыкновенным акциям. Расположить всех держателей ценных бумаг по степени убывания доходности финансовых инструментов, если прибыль к распределению составила 16 000 тыс. руб.

4. Ценная бумага куплена 01.03.08 за 15 тыс. руб. и продана 01.05.08 за 18 тыс. руб.

Определить доходность операции.

5. Портфель инвестора состоит из обыкновенных акций предприятий «А», «В», «С» и «D». Определите ожидаемую через год доходность портфеля, если имеются следующие данные:

Эмитент обыкновенных акций	Количество акций, шт.	Рыночная цена акции, руб.	Ожидаемая через год стоимость акций, руб.
«А»	120	300	320
«В»	300	150	180
«С»	200	200	240
«D»	350	180	230

6. Ожидается, что каждая из акций с показателем Р/Е, равным 12, принесет 4 долл. через 3 года; что на акцию будет выплачен дивиденд 1 долл. на конец трех ближайших лет. Используйте модель приведенной стоимости с 10% ставкой дисконтирования для вычисления справедливого курса акции, предполагая, что ее показатель Р/Е в течение всего времени неизменен.

7. Осуществляется оценка акций фирмы. В настоящее время обыкновенные акции компании стоят 40 долл., ожидается, что за два года их цена вырастет до 50 долл. Кроме того, предполагается, что по этим акциям в конце двух следующих лет будет выплачено по 2 долл. дивидендов. Если требуемая доходность составляет 14%, то: 1) какова внутренняя стоимость акции; 2) какова приблизительная доходность акции; 3) является ли акция привлекательной формой вложения? Выводы поясните.

8. Рассматривается вопрос о приватизации компании посредством выкупа акций её руководством за счет привлечения кредита. В настоящее время руководство владеет 21% от общего числа (5 млн. акций). Рыночная цена акции составляет 20 долл. Согласно ожиданиям руководства, для того чтобы побудить акционеров продать акции, потребуется выплатить премию сверх рыночной стоимости в размере 40%. Руководство компании намерено сохранить имеющиеся в его распоряжении акции и использовать долговое финансирование с высоким приоритетом; размер кредита составит 80% от суммы средств, необходимых для выкупа акций. Остальные 20% будут заимствованы посредством эмиссии субординированных необеспеченных долговых обязательств.

Условия первого варианта кредитования таковы: ставка — 2% сверх привилегированной с погашением 20% основной суммы займа по истечении каждого года из 5 лет, на которые предоставлен кредит. Процентная ставка по субординированным обязательствам составляет 13%, а основная сумма долга должна быть погашена по истечении 6 лет единовременным платежом. По условиям второго кредитного договора владелец

субординированных обязательств получает варрант на приобретение 30% акций компании по окончании 6 лет. Руководство подсчитало ожидаемую прибыль до уплаты налогов и процентов, которая составит 25 млн. долл. в год. Так как налоговые убытки переносятся на будущий период, компания намеревается избегать уплаты налогов на протяжении 5 лет. Компания будет осуществлять затраты капитала в объеме, необходимом для его амортизации.

1) Если ожидается, что привилегированная ставка в среднем равна 10% на протяжении следующих 5 лет, будет ли способна фирма обеспечить погашение долга? 2) Ответьте на вопрос п. 1 при условии, что привилегированная ставка в среднем равна 8%. 3) Чему равно минимальное значение прибыли до уплаты налогов, необходимой для обслуживания долга?

Решения по оценке стоимости и доходности инструментов денежного рынка

Учебные вопросы:

1. Инструменты денежного рынка: сущность, виды и значение.
2. Оценка стоимости и доходности инструментов денежного рынка.
3. Риск и доходность финансовых активов. Количественная оценка риска.

Задачи, тесты, упражнения

1. Определить современную величину банковского депозита, если вкладчик через 5 лет должен получить 200 тыс. руб. Банк производит начисления на внесенную сумму по сложной ставке 20% годовых.

2. Выписан вексель номинальной стоимостью 500 руб. сроком на 1 год под 50% годовых. Какую сумму получил векселедатель? Какова сумма дисконта?

3. Предприятию необходимо привлечь кредит в сумме 100 тыс. усл. ед. Среднерыночная ставка процента за кредит по аналогичным кредитным инструментам составляет 20% в год. Рассчитать грант-элемент по каждому из следующих вариантов: а) уровень годовой кредитной ставки — 18%; процент за кредит выплачивается авансом; погашение основной суммы долга осуществляется в конце кредитного периода; б) уровень годовой кредитной ставки — 16%; процент за кредит выплачивается в конце каждого года; основной долг амортизируется равномерно (по одной трети его суммы) в конце каждого года; в) уровень годовой кредитной ставки — 20%; процент за кредит выплачивается в конце каждого года; основная сумма долга погашается в конце кредитного периода; г) уровень годовой кредитной ставки устанавливается дифференцированно: на первый год — 16%, на второй год — 19%, на третий год — 22%; процент за кредит выплачивается в конце каждого года; погашение основной суммы долга осуществляется в конце кредитного периода.

Примечание:

Грант-элемент — это показатель, используемый для сравнения стоимости привлечения ссуд на условиях отдельных коммерческих банков со средними условиями на рынке капитала (денежном и финансовом) в зависимости от продолжительности кредитного периода. Его расчет осуществляется по формуле:

$$ГЭ = 100\% - \sum_{i=1}^n \frac{ПР + ОД}{БС(1+i)^n} \times 100\%,$$

где ПР — сумма уплачиваемого процента в конкретном интервале n кредитного периода;

ОД — сумма амортизируемого основного долга в конкретном интервале n кредитного периода;

БС — общая сумма банковской ссуды, привлекаемой предприятием;

i — средняя ставка процента за кредит, сложившаяся на финансовом рынке по

аналогичным кредитным инструментам, выраженная десятичной дробью;

t — общая продолжительность кредитного периода, выраженная числом входящих в него интервалов;

n — интервал кредитного периода;

4. Эмиссионной синдикат в начале 2008 г. выпустил вексель номиналом 1 млн. руб. с дисконтом 290 тыс. руб. и периодом котировки 16 недель. Гарантированная синдикатом сумма выкупа векселя, начиная с 13-й недели — 923 тыс. руб.

Рассчитайте доходность векселя по предъявлении в срок и доходность векселя по предъявлении его досрочно, через 13 недель.

5. Определите эффективную и номинальную годовую доходность банковских векселей номиналом \$100 со сроком погашения 91 день, выпущенных с дисконтом 7,64%. Котировочную базу принять равной 360 дней.

6. Сравните фактическую годовую доходность 30-, 60- и 91-дневных векселей номиналом \$100, выпущенных со ставками дисконта соответственно 9,10%, 9,50% и 10,00%, если компания владеет ими в течение 30 дней. Предполагается, что в течение этого периода ставки денежного рынка не меняются. Котировочную базу принять равной 365 дням.

7. 90-дневный депозитный сертификат номиналом \$100 тыс., выпущенный банком с процентным доходом 8% годовых, в настоящий момент продается бенефициаром (или цедентом) по цене \$ 105 000. Остаточный срок до его погашения составляет 63 дня. Определите доходность цессионария за период владения сертификатом в случае его покупки.

8. Менеджер по инвестициям занимается составлением портфеля ценных бумаг с фиксированным доходом. В настоящий момент он рассматривает целесообразность размещения на банковском депозите 1 млн. руб. на три месяца под 8% годовых. Какая сумма получается в виде процента по данному депозиту?

9. 91-дневный вексель размещен на первичном рынке по цене 80% от номинала. Рассчитайте его номинальную доходность (к погашению), приняв год равным 365 дням.

Принятие инвестиционных решений на основе модели оценки долгосрочных активов (CAPM)

Учебные вопросы:

1. Модель оценки долгосрочных активов (CAPM).
2. Оценка эффективности и риска инвестиционных проектов.
3. Инвестиционная политика компании.

Задачи, тесты, упражнения

1. Безрисковая ставка процента в настоящее время составляет 6%, а рыночная доходность — 11%. Рассмотрим инвестиционные инструменты, характеризующиеся следующими значениями показателя «бета»:

Инвестиционный инструмент	Фактор «бета»
АА	2,50
ББ	1,20
ВВ	1,00

ГГ	-0,50
ДД	0,00

1) Какой из инструментов наиболее рискованный, какой наименее рискованный? 2) Используйте CAPM (формулу оценки доходности активов) для определения требуемой нормы доходности по каждому из инструментов. 3) Какие выводы о риске и требуемой доходности можно сделать на основании ответов на предыдущие вопросы?

2. Предположим, что компания, у которой находится в обращении 10 млн. акций, намеревается дополнительно выпустить 1 млн. акций, предложив право их приобретения акционерам. Подписная цена по «правам» составит 26 долл., а текущий рыночный курс акции равен 32 долл. Определить: 1) сколько «прав» потребуется для приобретения одной акции нового выпуска; 2) какова стоимость одного «права»?

3. Факторы «бета» ценных бумаг следующие:

Ценная бумага	Фактор «бета»
А	1,3
В	0,75
С	-0,95

а) вычислить приблизительное изменение доходности каждой из ценных бумаг, если рыночная норма доходности в следующем периоде возрастет на 10%;

б) вычислить приблизительные изменения доходности каждой акции, если рыночная норма доходности в следующем периоде снизится на 5%;

в) проранжировать ценные бумаги по уровню риска. Какая из ценных бумаг будет приносить наибольший доход в условиях экономического спада?

Примечание: отрицательное значение «бета» встречается редко и принадлежит ценным бумагам, курсы которых меняются в направлении, противоположном движению рынка.

4. Каковы затраты компании по привлечению капитала, если 40% ее финансов составляет безрисковый долг (кредит получен под безрисковую ставку 10%), ожидаемая рыночная доходность равна 20%, а коэффициент бета акций компании составляет 0,5?

5. Совокупная стоимость обыкновенных акций компании составляет \$6 млн., а совокупная стоимость ее долга – \$4 млн. Финансовый менеджер компании считает, что коэффициент бета акций в настоящее время равен 1,5 и ожидаемая рыночная премия за риск составляет 10%. Безрисковая процентная ставка равна 8%.

а) Какова ожидаемая доходность акций компании?

б) Каков коэффициент бета существующих активов компании, если допустить, что долг является безрисковым?

в) Вычислите затраты компании по привлечению капитала и WACC.

г) Вычислите ставку дисконтирования для оценки стоимости расширения существующего бизнеса компании.

д) Допустим, что компания планирует изменить структуру своих активов, переместив \$3 млн. из долговых обязательств в акционерный капитал. Изменится ли при этом коэффициент бета акций компании?

е) Какими были бы тогда затраты по привлечению капитала?

ж) Если компания вкладывает капитал в другую отрасль промышленности, коэффициент бета которой составляет 1,2, какой будет требуемая доходность таких инвестиций компании?

6. Текущий курс акции АО «Экспоцентр» составляет 10 тыс. руб. Цена исполнения контракта — 9,8 тыс. руб. Если премия за опцион «колл» составила 500 руб. за акцию, рассчитайте внутреннюю стоимость опциона на одну акцию и временную стоимость

опциона на 300 акций.

7. Компания имеет два подразделения — «А» и «Б», каждое из которых использует заемные средства на 30%, привилегированные акции на 10%, остальное финансирование осуществляется за счет собственного капитала. На рынке установилась ставка процента на заемный капитал на уровне 15%, а ставка налога, уплачиваемого компанией, составляет 40%. Доход от продажи акций может достигнуть 13%. Фирма хочет установить минимальный уровень прибыли для каждого подразделения в зависимости от его риска, что определит стоимость капитала. Компания планирует использовать для этого модель CAPM и нашла два подразделения, для которых наиболее вероятные значения «фактора бета»: 0,9 — для подразделения «А» и 1,3 — для подразделения «Б». Безрисковая ставка — 12%, ожидаемая прибыль от рыночного портфеля — 17%.

Какие значения средней взвешенной необходимой нормы прибыли вы бы определили для этих подразделений?

Решения по структуре капитала компании

Учебные вопросы:

1. Цена и структура капитала компании.
2. Средневзвешенная и предельная цена капитала.
3. Теории структуры капитала компании.

Задачи, тесты, упражнения

1. Акционерная компания А выпустила бессрочные 12%-ные облигации на общую сумму $D = 10$ млн. долларов США по номиналу. Ежегодная величина общей прибыли этой компании (до выплаты процентов по облигациям) составляет и будет составлять в дальнейшем $P = 6$ млн. долларов США.

Компания Б, аналогичная во всех других отношениях компании А, не имеет заемного капитала. Ожидаемая доходность её акционерного капитала равна $r_E = 20\%$.

Если выполняются положения теории ММ в условиях совершенных рынков, какова величина ожидаемой доходности акций (r_E) компании А, при условии, что в данный момент рыночная стоимость ее долговых обязательств соответствует номинальной величине?

2. Компания А характеризуется следующей структурой капитала:

Наименование актива	Рыночная стоимость актива, \$
Обыкновенные акции (E)	20 млн.
Долговые обязательства (14%-ные облигации) (D)	10 млн.
Общая стоимость активов (V)	30 млн.

В настоящий момент рыночная стоимость облигаций компании соответствует их номинальной величине. Ежегодная прибыль компании после выплаты процентов по облигациям составляет \$4 млн. и вся распределяется среди акционеров в качестве дивидендов.

Компания планирует дополнительно выпустить акций на \$5 млн. и использовать полученные средства для погашения долговых обязательств на эту сумму.

Используя положения теории ММ в условиях совершенных рынков (без налогов, операционных затрат и затрат по выпуску ценных бумаг), определите ожидаемую доходность акций (r_E) и активов (r_A) компании после изменения структуры ее капитала.

3. Компании А и Б являются полностью идентичными, за исключением только одного обстоятельства: компания А является нелеверджированной, а в структуре капитала

компании Б имеется заемный капитал (в виде бессрочных облигаций), рыночная стоимость которого составляет $D_B = \$3$ млн.

Рыночная стоимость акций компании А равна $E_A = \$6$ млн., а ежегодная прибыль до вычета процентов для обеих компаний составляет $\$1,2$ млн. Ставка налога на доход компании принята в размере $T = 35\%$.

На основании теории ММ в условиях несовершенных рынков определите рыночную стоимость акций компании Б (E_B).

4. Изучение балансовых данных компании дает следующие сведения: совокупные активы составляют 3,0 млн. долл., долгосрочные и краткосрочные обязательства — 2,2 млн. долл., выпущено привилегированных акций на сумму 0,4 млн. долл., а также 100 000 обыкновенных акций.

Необходимо определить: 1) Какова балансовая стоимость одной акции? 2) О чем свидетельствует несовпадение номинальной и балансовой стоимости акций? Указать другие важнейшие виды стоимости акций.

5. Рыночная стоимость нелевериджированной компании составляет $V_1 = \$120$ млн. Компания планирует путем выпуска корпоративных облигаций на сумму $D = \$20$ млн. осуществить инвестиционный проект, чистая приведенная стоимость которого равна $NPV = \$5$ млн., а деловой риск соответствует деловому риску самой компании.

На основании теории ММ в условиях несовершенных рынков определите рыночную стоимость активов компании после осуществления инвестиционного проекта, если ставка налога на доход компании составляет $T = 35\%$.

6. В настоящий момент одна четверть капитала леввериджированной компании А представляет собой заемный капитал, ожидаемая доходность которого равна 12%.

Компания Б является нелевериджированной и идентичной во всех других отношениях компании А. Ожидаемая доходность ее акционерного капитала соответствует 18%.

Используя теорию ММ в условиях совершенного рынка, определите ожидаемую доходность акций компании А.

7. В настоящий момент одна четверть капитала леввериджированной компании А представляет собой заемный капитал, ожидаемая доходность которого равна 12%.

Компания Б является нелевериджированной и идентичной во всех других отношениях компании А. Ожидаемая доходность ее акционерного капитала соответствует 18%.

Принимая во внимание теорию ММ в условиях несовершенных рынков и используя ставку налога на прибыль $T = 20\%$, определите ожидаемую доходность акций компании А.

8. Ожидаемая доходность активов леввериджированной компании составляют 18%, а соотношение заемного капитала и акционерного равно 1/2. Ставка налога на прибыль составляет 20%.

Если компания сократит соотношение заемного и акционерного капитала до 1/3, какой будет ожидаемая доходность активов этой компании в соответствии с теорией ММ?

9. Баланс АО характеризуется следующими данными:

Актив	Сумма, тыс. руб.	Пассив	Сумма, тыс. руб.
-------	---------------------	--------	---------------------

Основные средства	20000	Уставный фонд	25000
Нематериальные активы	7000	Расчеты по оплате труда	8000
Производственные запасы	4000	Долгосрочные займы	5000
Расчеты с участниками	10000	Краткосрочные кредиты	7000
Расчетный счет	4000	банка	
Итог баланса	45000	Итог баланса	45000

АО выпустило 500 облигаций номиналом 10 тыс. руб. (ст. «долгосрочные займы», пассив).

Определить обеспеченность облигаций активами.

Решения по выплате дивидендов

Учебные вопросы:

1. Управление собственным капиталом компании.
2. Решения по дивидендной политике и нераспределенной прибыли.
3. Финансовое планирование и прогнозирование.

Задачи, тесты, упражнения

1. Фирма планирует, что в следующем году ее прибыль составит 10 млн долл., еще через год — 12 млн. долл. В настоящее время норма чистой рентабельности равна 5% и предполагается, что в течение двух следующих лет она останется на том же уровне. В обращение выпущено 200 000 обыкновенных акций, а через год фирма планирует эмитировать еще 10 000 акций. В виде дивиденда выплачивалось 40% прибыли; считается, что так и останется в будущем.

Рассчитать: а) оценку чистой прибыли за два следующих года; б) прогнозные величины дивиденда за два следующих года; в) ожидаемый курс акций на конец двух следующих лет (показатель Р/Е равен 11).

2. Ожидается, что каждая из акций с показателем Р/Е, равным 12, принесет 4 долл. через 3 года; что на акцию будет выплачен дивиденд 1 долл. на конец трех ближайших лет. Используйте модель приведенной стоимости с 10% ставкой дисконтирования для вычисления справедливого курса акции, предполагая, что ее показатель Р/Е в течение всего времени неизменен.

3. Уставный капитал АО составляет 10 млн. руб. На эту сумму были выпущены акции номинальной стоимостью 1000 руб. каждая. Из них привилегированных акций — 15%, обыкновенных — 85%. В 2007 г. АО получило чистую прибыль, равную 30 млн. руб., из которой 50% было направлено на выплату дивидендов, 5 млн. руб. выплачено в качестве дивидендов по привилегированным акциям, остальная часть направлена на выплату дивидендов по обыкновенным акциям. В 2008 г. прибыль составила 35 млн. руб. и была распределена следующим образом: 6 млн. руб. — на выплату дивидендов по привилегированным акциям; 12 млн. руб. — по обыкновенным акциям. Остальная часть прибыли была реинвестирована в производство.

Определить курс и рыночную стоимость обыкновенной акции АО на конец 2007 г. и 2008 г. Ссудный банковский процент — 15% и 20% по годам соответственно.

4. Акции компании на данный момент продаются по 40 долл. за акцию. Компания имеет в обращении 1 200 000 акций.

Как повлияют на количество акций в обращении и цену одной акции следующие мероприятия: а) выплата 15% дивидендов в форме акций; б) дробление акций в отношении 4 : 3; в) укрупнение акций в отношении 1:3?

5. Фирма платит по своим обыкновенным акциям дивиденд в размере 4 долл., на акцию. 1) Если компания планирует увеличивать дивиденды с темпом 5% в год в течение всего времени в будущем, то каков будет размер дивидендов через 10 лет? 2) Если через 5 лет дивиденды компании ожидаются в размере 5,87 долл., каков ежегодный темп роста дивидендов?

6. Компания в течение последнего времени выплачивала ежегодные дивиденды в сумме 4 долл. на акцию. Доход на акцию за этот же период составлял 8 долл. Требуемая ставка доходности по акциям с аналогичной степенью риска равна 11%. Ожидается, что дивиденд будет расти с постоянным темпом 6% в год.

Определите соотношение «цена—доход» для акций компании.

7. Перед выплатой дивидендов в форме предоставления акционерам акций нового выпуска (рекапитализацией) компания имела следующую структуру капитала:

Капитал	Сумма (в долл. США)
Обыкновенные акции: 4 000 000 шт. с номиналом 5 долл.	2 000000
Оплаченный капитал	1 000000
Нераспределенная прибыль	7 000000
Итого	10 000000

Доход по акциям равен 5%, что соответствует стоимости 20 000 дополнительных акций. Рыночная стоимость акции составляет 40 долл. Таким образом, на каждые 20 акций акционеры могут получить одну дополнительную.

Рассчитайте: а) сумму, аккумулированную на счете обыкновенных акций после рекапитализации; б) сумму по счету оплаченного капитала; в) сумму по счету, отражающему нераспределенную прибыль; г) сумму капитала компании после рекапитализации.

8. Машиностроительная корпорация следует остаточной дивидендной политике. Фирма предполагает профинансировать за счет чистой прибыли проекты стоимостью 2,5 млн. руб.; 3,5 млн. руб.; 4 млн. руб. Эффективный финансовый рычаг для фирмы равен 60%. У акционеров на руках 800 000 акций компании. Прибыль компании к распределению — 16 млн. руб.

Необходимо определить дивиденд на акцию.

9. Целевой коэффициент выплаты дивидендов для фирмы равен 0,65, корректирующий коэффициент равен 0,62. В прошлом году был выплачен дивиденд в размере 600 руб. на акцию. Ожидается, что прибыль на одну простую акцию составит 1800 руб.

Каков прогноз уровня дивиденда, полученного по модели Линтнера?

Взаимосвязь инвестиционных решений и решений по финансированию Учебные вопросы:

1. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование.
2. Методы прогнозирования основных финансовых показателей.
3. Содержание финансово-инвестиционного процесса.

Задачи, тесты, упражнения

1. Компании необходимо увеличить объем своего оборотного капитала на 10 000 долл. У нее есть три альтернативных вида финансирования:

а) воспользоваться коммерческим кредитом, отказавшись от скидки, предоставляемой на условиях «3/10, чистые 30»;

б) взять ссуду в банке под 15% (это потребует от компании поддержания 12% резервного остатка);

в) эмитировать коммерческий вексель со ставкой 12%. Издержки, связанные с размещением, составят 100 долл. за каждые 6 месяцев.

Предполагая, что фирма предпочла бы более гибкое финансирование, и зная, что дополнительные издержки приобретения этой гибкости составят не более 2% в год, определите, какую из альтернатив следует избрать компании.

2. ЗАО решило приобрести новое оборудование стоимостью 12 млн руб. Анализ проекта показал, что он может быть профинансирован на 25% за счет дополнительной эмиссии акций и на 75% за счет заемного капитала. Средняя ставка по кредиту — 8%, а акционеры требуют доходность на уровне 12%.

Определить, какой должна быть доходность проекта в процентах к сумме, чтобы удовлетворить всех инвесторов.

3. Сравнить эффективность финансирования актива при следующих условиях:

стоимость актива — 60 тыс. усл. ед.;

срок эксплуатации актива — 5 лет;

авансовый лизинговый платеж предусмотрен в сумме 5% и составляет 3 тыс. усл. ед.;

регулярный лизинговый платеж предусмотрен в сумме 30 тыс. усл. ед. в год;

ликвидационная стоимость актива после предусмотренного срока его использования прогнозируется в сумме 10 тыс. усл. ед.

Ставка налога на прибыль — 30%;

средняя ставка процента по долгосрочному банковскому кредиту составляет 15% в год.

4. Стоимость сдаваемого в лизинг оборудования 11 000 тыс. руб. Срок лизинга — 4 года (январь 2005 г. — декабрь 2008 г.) Норма амортизационных отчислений на полное восстановление оборудования — 10%, годовых. Процентная ставка по привлекаемому для совершения лизинговой сделки кредиту — 10% годовых. Согласованный процент комиссии по лизингу — 4% годовых. Капитальный ремонт оборудования, его техническое обслуживание осуществляет лизингополучатель. Лизингодатель оказывает пользователю некоторые дополнительные услуги, расходы по которым составляют:

- командировочные расходы работников лизингодателя — 3.2 тыс. руб.;
- расходы по оказанию юридических консультаций, связанных с заключением лизинговых соглашений — 3 тыс. руб.;
- расходы лизингодателя на проведение консультаций по эксплуатации оборудования, включая организацию пробных испытаний — 5 тыс. руб.

Выплаты лизинговых взносов производятся ежегодно равными долями. Соглашением

предусмотрено, что после окончания срока лизинга лизингополучатель приобретает объект лизинга в собственность исходя из его остаточной стоимости. Размер ставки налога на добавленную стоимость — 20%.

Предлагается рассчитать среднегодовую стоимость оборудования и размер амортизации, который будет начислен на срок аренды; размер лизинговых платежей; остаточную стоимость оборудования; составить график выплат лизинговых взносов.

5. По следующим исходным данным оцените целесообразность принятия инвестиционного проекта по методу чистой приведенной стоимости:

Первоначальные затраты на проект, млн. руб.	3,5
Срок жизни проекта, годы	3,0
Ежегодные амортизационные отчисления, млн. руб.	1,3
Ставка налога на прибыль, %	24,0
Средневзвешенная цена капитала с учетом риска и инфляционной премии, %	45,0

Поступления и затраты в ценах базового периода, млн. руб.

Год	Поступления	Затраты
1-й	4	2
2-й	4	2
3-й	6	3

Прогнозируемый уровень инфляции, %

Год	Поступления	Затраты
1-й	25	20
2-й	20	18
3-й	18	18

6. Фирма планирует инвестировать в основные фонды 60 млн. руб. Цена источников финансирования составляет 10%. Рассматриваются четыре альтернативных инвестиционных проекта со следующими потоками платежей.

Проект	Первоначальные инвестиции, млн. руб.	Денежные поступления, млн. руб.			
		1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
А	-35	11	16	18	17
Б	-25	9	13	17	10
В	-45	17	20	20	20
Г	-20	9	10	11	11

Необходимо составить оптимальный план размещения инвестиций на основе расчета чистой приведенной стоимости (NPV) и индекса рентабельности (PI) и определить стратегию инвестирования.

7. Руководство компании рассматривает возможность выпуска продукции нового ассортимента. Это потребует инвестиций в размере 500 000 долл. на первом этапе и еще 700 000 долл. по истечении первого года. Через два года после начала реализации проекта

ожидаются денежные поступления в размере 250 000 долл., на третий год — 350 000 долл., через четыре года — 450 000 долл., а затем — 480 000 долл.

1) Если минимальная ставка доходности равна 15%, какова чистая приведенная стоимость проекта? Можно ли считать его приемлемым? 2) Какова IRR проекта? 3) Что произойдет, если требуемая минимальная ставка доходности будет равна 7,5%?

8. На предприятии осуществлены реконструкция и техническое перевооружение производства, на проведение которых было израсходовано 5 млн. руб. В результате этого денежные поступления за расчетный период по годам составили:

Год	Сумма денежных поступлений, Млн. руб.
1-й	1,2
2-й	1,8
3-й	2,0
4-й	2,5
5-й	1,5

Ставка дисконта равна 20%.

Требуется определить срок окупаемости с использованием различных методов.

Экономические выгоды и издержки слияний

Учебные вопросы:

1. Слияния и поглощения компаний. Виды слияний.
2. Финансовый анализ слияния компаний.
3. Эффект синергии (операционный, управленческий, финансовый).

Задачи, тесты, упражнения

1. Компания «А» рассматривает возможность поглощения компании «В». Стоимости этих отдельных компаний равны соответственно \$20 млн. и \$10 млн. По оценке компании «А», поглощение приведет к сокращению расходов на маркетинг и общее управление на \$500 тыс. в год в течение неограниченного периода времени (после уплаты налогов).

Компания «А» может купить компанию «В» за 14 млн. с оплатой в денежной форме, либо предложить в обмен на акции компании В 50% своих собственных акций. Если альтернативные издержки равны 10%, то:

- а) Каков размер выгоды данного поглощения?
- б) Каковы издержки поглощения, если оно осуществляется с оплатой в денежной форме?
- в) Каковы издержки в случае обмена акциями?
- г) Какова чистая приведенная стоимость сделки при условии оплаты в денежной форме?
- д) Чему равна чистая приведенная стоимость сделки при поглощении путем обмена акциями?

2. Компания «Х», принадлежащая к сектору обслуживания, рассматривает покупку компании «У» из того же сектора в целях достижения дальнейшего роста и получения больших прибылей. Вы как финансовый менеджер компании «Х» располагаете следующими данными:

	Компания «Х»	Компания «У»
Прибыль на акцию, \$	5,0	1,5
Планируемые дивиденды на акцию, \$	3,0	0,8
Текущая рыночная стоимость акции, \$	90,0	20,0

Текущее количество акций, шт.

1 млн.

600 тыс.

Дальнейшие исследования приводят Вас к выводу о том, что в компании «У» в будущем ежегодно ожидается постоянный рост дивидендов и прибыли на 6%. После поглощения компании «У» этот рост увеличится до 8% в год без каких-либо дополнительных инвестиций или изменений в уровне операционного риска.

а) Определите, насколько возрастет стоимость компании «У» после поглощения.

б) Каковы размеры выгоды или потерь для акционеров обеих компаний после поглощения, предполагая, что покупка осуществляется в денежной форме: \$25 за каждую акцию компании «У»?

в) Каковы размеры выгоды или потерь для акционеров обеих компаний после поглощения, предполагая, что покупка осуществляется путем обмена одной акции компании «Х» за каждые три акции компании «У»?

г) Каковы размеры выгоды или потерь для акционеров обеих компаний после поглощения, если предположить, что ожидаемый рост прибыли и дивидендов компании «У» не произойдет (при покупке путем обмена одной акции компании «Х» за каждые три акции компании «У»)?

Рекомендуемые темы курсовых работ/рефератов

1. Роль финансового менеджмента в условиях российского предпринимательства.
2. Финансовая политика компании.
3. Бухгалтерский баланс как отражение финансовых решений
4. Влияние управленческих решений на рыночную стоимость компании.
5. Технический и фундаментальный анализ в финансовом менеджменте.
6. Структура и стоимость капитала компании.
7. Инвестиционная политика компании.
8. Использование модели оценки долгосрочных активов в целях прироста акционерного капитала компании.
9. Арбитражное ценообразование: сущность, содержание и тенденции развития.
10. Портфельное инвестирование.
11. Особенности эффективного управления инвестиционными проектами.
12. Оценка финансовых рисков компании.
13. Финансовый менеджмент для институциональных инвесторов (на примере паевых, инвестиционных или пенсионных фондов).
14. Дивидендная политика и увеличение благосостояния собственников (акционеров) компании.
15. Иностранные инвестиции: риски и доходность.
16. Международный финансовый менеджмент.
17. Взаимосвязь инвестиционных решений и решений по финансированию.
18. Хеджирование портфеля ценных бумаг.
19. Управление денежным оборотом фирмы.
20. Определение стоимости и доходности ценных бумаг.
21. Определение стоимости и доходности производных ценных бумаг.
22. Воздействие инфляции на стоимость и доходность ценных бумаг.
23. Использование модели Миллера – Орра на практике.
24. Управление оборотным капиталом организации.
25. Политика привлечения заемных средств.
26. Специфические формы финансирования и кредитования.
27. Особенности международного лизинга.
28. Инвестиционная сфера как объект государственного экономического регулирования.
29. Антикризисное финансовое управление организацией.

30. Слияния и поглощения. Теория и практика. Анализ экономических выгод.

Вопросы для подготовки к экзамену по дисциплине

1. Цели и задачи управления финансами в современной компании.
2. Роль финансового менеджмента в капитализации компании.
3. Теория агентских отношений.
4. Рынки капиталов и денежные рынки. Гипотеза случайного блуждания.
5. Теория эффективных рынков капиталов. Три формы эффективности рынков.
6. Технический и фундаментальный анализ финансовых активов компании. Базовая модель оценки финансовых активов (DCF).
7. Денежные потоки и способы их оценки. Концепция чистой приведенной стоимости.
8. Основные способы начисления процентов.
9. Основные виды процентных ставок.
10. Теории временной структуры процентных ставок: теория непредвзятых ожиданий, теория предпочтения ликвидности, теория сегментированных рынков.
11. Учет инфляции в финансовых расчетах.
12. Теория ценообразования опционов.
13. Теория формирования портфеля финансовых активов.
14. Эффективные портфели ценных бумаг.
15. Рыночный и индивидуальный риск. Диверсификация. Концепция коэффициента бета.
16. Активное и пассивное управление портфелем.
17. Рискованные и безрисковые финансовые активы.
18. Линия рынка капитала и линия рынка ценных бумаг.
19. Основные модели оценки стоимости собственного капитала.
20. Модель оценки долгосрочных активов (CAPM).
21. Арбитражная модель оценки требуемой доходности (APT).
22. Финансовый риск. Финансовый леверидж.
23. Средневзвешенные затраты по привлечению капитала (WACC) и ставки дисконтирования.
24. Теория Модильяни и Миллера в условиях совершенного рынка капиталов.
25. Теория Модильяни и Миллера в условиях несовершенного рынков капиталов.
26. Традиционная теория финансового рычага (левериджа). Оптимальная структура капитала.
27. Взаимосвязь инвестиционных и финансовых решений.
28. Теории дивидендной политики.
29. Активная и пассивная роль дивидендов.
30. Управленческие критерии определения дивидендов. Возможные формы расчетов по дивидендам.
31. Концепция кумулятивной потребности в оборотном капитале.
32. Теория управления дебиторской задолженностью. Формы рефинансирования дебиторской задолженности.
33. Теория управления денежными активами. Модель Миллера – Орра.
34. Управление потоком платежей. Управление ликвидностью.
35. Теория управления запасами.
36. Политика привлечения заемных средств.
37. Определение цены заемного капитала.
38. Формы краткосрочного финансирования и кредитования: лизинг, факторинг, франчайзинг, форвардные и фьючерсные контракты, операции РЕПО.
39. Масштабы деятельности компании. Экономические выгоды и издержки слияний.

40. Установление цены компании после слияния. Теория асимметрии информации.
41. Принцип сложения стоимостей при слиянии компаний. Закон сохранения стоимости.
42. Основные показатели эффективности инвестиционных проектов, критерии принятия инвестиционных решений.

5.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Основными формами текущего контроля опрос, тест, кейс, реферат, курсовая работа и экзамен в 7 семестре.

В промежуточную аттестацию включаются как теоретические вопросы, так и практические задания.

Соотношение оценки и баллов в рамках процедуры оценивания

«Оценка»	Соответствие количеству баллов
Отлично	81-100
Хорошо	61-80
Удовлетворительно	41-60
Неудовлетворительно	0-40

Соотношение вида работ и количества баллов в рамках процедуры оценивания

Вид работы	количество баллов
Посещаемость	до 10 баллов
Опрос	до 10 баллов
Кейс	до 15 баллов
Тест	до 15 баллов
Реферат/курсовая работа	до 20 баллов
Экзамен	до 30 баллов

5.4.1. Шкала оценки посещаемости:

посещаемость, %	100	90	80	70	60	50	40	30	20	10	0
в баллах	10	10	9	8	7	4	3	2	0	0	0

5.4.2. Написание *теста* оценивается по шкале от 0 до 15 баллов. Освоение компетенций зависит от результата написания теста: 13-15 баллов (80-100% правильных ответов) - компетенции считаются освоенными на высоком уровне (оценка отлично); 10-12 баллов (70-75 % правильных ответов) - компетенции считаются освоенными на базовом уровне (оценка хорошо); 7-9 баллов (50-65 % правильных ответов) - компетенции считаются освоенными на удовлетворительном уровне (оценка удовлетворительно); 0-3 баллов (менее 50 % правильных ответов) - компетенции считаются не освоенными (оценка неудовлетворительно).

5.4.3. Написание *реферата/курсовой работы* оценивается по шкале от 0 до 20 баллов. Освоение компетенций зависит от результата написания *реферата/курсовой работы*: 17-20

баллов - компетенции считаются освоенными на продвинутом уровне (оценка отлично); 13-17 баллов - компетенции считаются освоенными на базовом уровне (оценка хорошо); 8-12 баллов - компетенции считаются освоенными на удовлетворительном уровне (оценка удовлетворительно); 0-7 баллов - компетенции считаются не освоенными (оценка неудовлетворительно).

Критерии оценивания	Интервал оценивания
1. Степень раскрытия темы	0-4
2. Личный вклад автора	0-3
3. Структурированность материала	0-2
4. Постраничные ссылки	0-2
5. Объем и качество используемых источников	0-2
6. Оформление текста и грамотность речи	0-3
7. Защита <i>реферата/курсовой работы</i>	0-4

5.4.4. Выполнение *кейса* оценивается от 0 до 15 баллов. Освоение компетенций зависит от результата выполнения *кейса/расчетных заданий*: 13-15 баллов - компетенции считаются освоенными на высоком уровне (оценка отлично); 10-12 баллов - компетенции считаются освоенными на базовом уровне (оценка хорошо); 7-9 баллов - компетенции считаются освоенными на удовлетворительном уровне (оценка удовлетворительно); 0-3 баллов - компетенции считаются не освоенными (оценка неудовлетворительно).

Критерии оценивания	Интервал оценивания
Даны исчерпывающие и обоснованные ответы на все поставленные вопросы, правильно и рационально (с использованием рациональных методик) решены практические задачи; при ответах выделялось главное, все теоретические положения умело увязывались с требованиями руководящих документов; ответы были четкими и краткими, а мысли излагались в логической последовательности; показано умение самостоятельно анализировать факты, события, явления, процессы в их взаимосвязи и диалектическом развитии.	0-4
Даны полные, достаточно обоснованные ответы на поставленные вопросы, правильно решены практические задания; при ответах не всегда выделялось главное, отдельные положения недостаточно увязывались с требованиями руководящих документов, при решении практических задач не всегда использовались рациональные методики расчётов; ответы в основном были краткими, но не всегда четкими.	0-4
Даны в основном правильные ответы на все поставленные вопросы, но без должной глубины и обоснования, при решении практических задач студент использовал прежний опыт и не применял новые методики выполнения расчётов и экспресс оценки показателей эффективности управления организацией, однако, на уточняющие вопросы даны правильные ответы; при ответах не выделялось главное; ответы были многословными, нечеткими и без должной логической последовательности; на отдельные дополнительные вопросы не даны положительные ответы.	0-4
Затрудняется при выполнении практических задач, в выполнении	0-3

своей роли, работа проводится с опорой на преподавателя или других студентов.	
---	--

5.4.5 *Опрос* оценивается от 0 до 10 баллов. Освоение компетенций зависит от результата написания *опроса*: 9-10 баллов - компетенции считаются освоенными на высоком уровне (оценка отлично); 6-8 баллов - компетенции считаются освоенными на базовом уровне (оценка хорошо); 3-5 баллов - компетенции считаются освоенными на удовлетворительном уровне (оценка удовлетворительно); 0-2 баллов - компетенции считаются не освоенными (оценка неудовлетворительно).

Критерии оценивания	Интервал оценивания
1. Самостоятельно и аргументировано делать анализ, обобщать, выводы	0-2
2. Самостоятельно, уверенно и безошибочно применяет полученные знания в решении проблем на творческом уровне	0-2
3. Умеет составить полный и правильный ответ на основе изученного материала; выделять главные положения, самостоятельно подтверждать ответ конкретными примерами, фактами	0-3
4. Понимание сущности рассматриваемых понятий, явлений и закономерностей, теорий, взаимосвязей	0-3

5.4.6 Шкала оценивания экзамена

Критерии оценивания	Интервал оценивания
студент быстро и самостоятельно готовится к ответу; при ответе полностью раскрывает сущность поставленного вопроса; способен проиллюстрировать свой ответ конкретными примерами; демонстрирует понимание проблемы и высокий уровень ориентировки в ней; формулирует свой ответ самостоятельно, используя лист с письменным вариантом ответа лишь как опору, структурирующую ход рассуждения	21-30
студент самостоятельно готовится к ответу; при ответе раскрывает основную сущность поставленного вопроса; демонстрирует понимание проблемы и достаточный уровень ориентировки в ней, при этом затрудняется в приведении конкретных примеров.	13-20
студент готовится к ответу, прибегая к некоторой помощи; при ответе не в полном объеме раскрывает сущность поставленного вопроса, однако, при этом, демонстрирует понимание проблемы.	6-12
студент испытывает выраженные затруднения при подготовке к ответу, пытается воспользоваться недопустимыми видами помощи; при ответе не раскрывает сущность поставленного вопроса; не ориентируется в рассматриваемой проблеме; оказываемая стимулирующая помощь и задаваемые уточняющие вопросы не способствуют более продуктивному ответу студента.	0-5

Неудовлетворительной сдачей экзамена считается экзаменационная составляющая менее или равная 10 баллам (при максимальном количестве баллов, отведенных на экзамен 30). При неудовлетворительной сдаче экзамена (менее или равно 10 баллам) или неявке по неуважительной причине на экзамен экзаменационная составляющая приравнивается к нулю (0). В этом случае студент в установленном в Университете порядке обязан пересдать

экзамен.

2.4. При пересдаче экзамена используется следующее правило для формирования рейтинговой оценки:

- 1-я пересдача – фактическая рейтинговая оценка, полученная студентом за ответ, минус 10 баллов;

- 2-я пересдача – фактическая рейтинговая оценка, полученная студентом за ответ, минус 20 баллов.

Уровень сформированности компетенций оценивается в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1

№ п/п	ФИО	Сумма баллов, набранных в семестре						ИТО ГО 100 баллов
		Опр ос до 10 баллов	Посещаемость до 10 баллов	Кейс до 15 баллов	Тест до 15 баллов	Реферат/Курс овая работа до 20 баллов	Экзам ен до 30 баллов	
	2	3	4	5	6	7	8	9

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И РЕСУРСНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

6.1. Основная литература

1. Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов. — Москва : Юрайт, 2020. — 351 с. — Текст : электронный. — URL: <http://biblio-online.ru/bcode/450535>
2. Светозаров, А.С. Финансовый менеджмент в государственном секторе : учеб. пособие. - М. : МГОУ, 2018. - 176с. – Текст: непосредственный.
3. Финансовый менеджмент : учебник для вузов / ред. Г. Б. Поляк. — 4-е изд. — Москва : Юрайт, 2019. — 456 с. — Текст : электронный. — URL: <http://biblio-online.ru/bcode/444149>

6.2. Дополнительная литература

1. Екимова, К.В. Финансовый менеджмент: учебник для вузов / К. В. Екимова, И. П. Савельева, К. В. Кардапольцев. — Москва : Юрайт, 2019. — 381 с. — Текст : электронный. — URL: <http://biblio-online.ru/bcode/426175>
2. Лимитовский, М.А. Корпоративный финансовый менеджмент: учеб.-практ. пособие /М.А. Лимитовский, В.П. Паламарчук, Е.Н. Лобанова. — Москва : Юрайт, 2019. — 990 с. — Текст : электронный. — URL: <http://biblio-online.ru/bcode/425325>
3. Лукасевич, И.Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции : учебник и практикум для вузов. — 4-е изд. — Москва : Юрайт, 2020. — 377 с. —Текст : электронный. — URL: <http://biblio-online.ru/bcode/450000>
4. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы: учебник и практикум для вузов. — 4-е изд. — Москва : Юрайт, 2020. — 304 с. — Текст : электронный. — URL: <http://biblio-online.ru/bcode/453854>
5. Незамайкин, В. Н. Финансовый менеджмент: учебник для вузов / В. Н. Незамайкин, И. Л. Юрзинова. — Москва : Юрайт, 2019. — 467 с. — Текст : электронный. — URL: <http://biblio-online.ru/bcode/425835>
6. Румянцева, Е. Е. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов. — Москва : Юрайт, 2020. — 360 с. — Текст : электронный. — URL: <http://biblio-online.ru/bcode/450730>

7. Синицкая, Н. Я. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов. — 2-е изд. — Москва : Юрайт, 2020. — 196 с. — Текст: электронный. — URL: <http://biblio-online.ru/bcode/451967>
8. Финансовый менеджмент: проблемы и решения в 2 ч. : учебник для вузов / ред. А.З. Бобылева. — 3-е изд. — Москва : Юрайт, 2020. — Текст: электронный. — URL: <http://biblio-online.ru/bcode/451910>
<http://biblio-online.ru/bcode/451911>

6.3. Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. Банк России / Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. — Электрон. дан. — М. : Банк России, 2000-2015. — Режим доступа: <http://www.cbr.ru>. — Загл. с экрана. — Яз. рус., англ.
2. Российская государственная библиотека [Электронный ресурс]. — Электрон. дан. — М. : Рос. гос. б-ка, 1999-2015. — Режим доступа: <http://www.rsl.ru>, свободный. — Загл. с экрана. — Яз. рус., англ.
3. Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП) [Электронный ресурс]. — Электрон. дан. — Режим доступа: <http://www.forecast.ru>. — Загл. с экрана. — Яз. рус., англ.
4. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. — Электрон. дан. — М. : ФСГС, 1999-2015. — Режим доступа: <http://www.gks.ru>. — Загл. с экрана. — Яз. рус., англ.
5. Федеральный образовательный портал «Экономика. Социология. Менеджмент» [Электронный ресурс]. — Электрон. дан. — Режим доступа: <http://www.ecsocman.edu.ru>. — Загл. с экрана. — Яз. рус.
6. Eonomicus.Ru — образовательно-справочный сайт по экономике [Электронный ресурс]. — Электрон. дан. — СПб. : Eonomicus LLC, 2001-2009. — Режим доступа: <http://eonomicus.ru/>. — Загл. с экрана. — Яз. рус.

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

1. Методические рекомендации к выполнению курсовой работы по дисциплине «Финансовый менеджмент»;
2. Методические рекомендации по подготовке и проведению практических занятий по дисциплинам, реализуемым на экономическом факультете;
3. Методические рекомендации по подготовке и проведению лекционных занятий по дисциплинам, реализуемым на экономическом факультете;
4. Методические рекомендации по организации самостоятельной работы по дисциплинам, реализуемым на экономическом факультете;
5. Методические рекомендации по выполнению тестовых заданий по дисциплинам, реализуемым на экономическом факультете.

8. ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Лицензионное программное обеспечение:

Microsoft Windows

Microsoft Office

Kaspersky Endpoint Security

Информационные справочные системы:

Система ГАРАНТ

Система «КонсультантПлюс»

Профессиональные базы данных:

9. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Материально-техническое обеспечение дисциплины включает в себя:

- учебные аудитории для проведения занятий лекционного и семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, укомплектованные учебной мебелью, доской, демонстрационным оборудованием.
- помещения для самостоятельной работы, укомплектованные учебной мебелью, персональными компьютерами с подключением к сети Интернет и обеспечением доступа к электронным библиотекам и в электронную информационно-образовательную среду МГОУ;
- помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования, укомплектованные мебелью (шкафы/стеллажи), наборами демонстрационного оборудования и учебно-наглядными пособиями.