

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ
сборник методических указаний
по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика»

Благовещенск 2017 г.

Печатается по решению редакционно-издательского совета экономического факультета Амурского государственного университета

Сериков, С.Г. Финансовый менеджмент: Сборник методических указаний по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика» / С.Г. Сериков; АмГУ, ЭкФ. – Благовещенск: Изд-во Амурского государственного университета, 2017. – Режим доступа: http://irbis.amursu.ru/DigitalLibrary/AmurSU_Edition/9470.pdf

© Амурский государственный университет, 2017
© Кафедра финансов, 2017
© Сериков С.Г., составление

СОДЕРЖАНИЕ

1 Общие положения	4
1.1 Цель и задачи дисциплины	4
2 Методические указания по освоению дисциплины.....	5
2.1 Рекомендации по подготовке к лекционным занятиям	5
2.2 Рекомендации по подготовке к практическим занятиям	7
2.3 Рекомендации по организации самостоятельной работы	9
2.4 Рекомендации по работе с учебно-методическим обеспечением дисциплины	11
2.5 Рекомендации по подготовке к текущему контролю	12
2.6 Рекомендации по подготовке к сдаче экзамена	12

1 ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1 ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью освоения дисциплины «Финансовый менеджмент» является подготовка обучающихся организационно-управленческой, информационно-аналитической, предпринимательской и научно-исследовательской деятельности в качестве исполнителей или руководителей младшего уровня, а также продолжению обучения в магистратуре и аспирантуре.

Задачами освоения дисциплины «Финансовый менеджмент» являются:

- формирование знаний моделей и методов финансового менеджмента;
- формирование навыков применения моделей и методов финансового менеджмента;
- формирование навыков принятия управленческих решения в области финансового менеджмента.

2 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ «Финансовый менеджмент»

2.1 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ К ЛЕКЦИОННЫМ ЗАНЯТИЯМ

На каждом лекционном занятии обучающемуся необходимо законспектировать основные положения раскрываемой темы. Лекции должны сопровождаться представлением информации в виде слайдов, выдачей раздаточного материала.

При конспектировании лекционного материала необходимо обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации.

В ходе прослушивания лекционного материала обучающийся может задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций.

Вопросы, предлагаемые к рассмотрению на лекционных занятиях, представлены в таблице 1.

Таблица 1

Лекционные занятия

№ п/п	Наименование темы	Содержание темы
1	Введение в финансовый менеджмент	Сущность, цели и принципы финансового менеджмента в современных условиях. Финансы, их роль и функции в процессе общественного воспроизводства; финансовая деятельность компании в контексте окружающей среды, инструменты и методы управления финансами, 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.
2	Управление эффективностью	Управление эффективностью: прибыль предприятия, формирование прибыли. Обзор моделей управления эффективностью. Методы оценки ликвидности. Методы оценки платежеспособности. Методы оценки финансовой устойчивости. Методы оценки деловой активности. Методы оценки рентабельности. Теория безубыточности. Операционный рычаг. Концепция EVA. Сбалансированная система показателей.
3	Управление оборотными активами.	Политика предприятия в области оборотного капитала; компоненты оборотного капитала; анализ и управление денежными средствами и их эквивалентами; анализ и управление дебиторской задолженностью; анализ и управление производственными запасами. Модели краткосрочного финансового планирования. Денежные потоки: формирование и управление.
4	Анализ проектов в условиях неопределенности и риска	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
5	Риск и доходность финансовых активов	Систематический и несистематический риск. Диверсификация и риск инвестиционного портфеля. Взаимосвязь риска и доходности; модель оценки капитальных активов (САРМ). Принципы формирования и оптимизации инвестиционного портфеля. Графические модели оптимизации инвестиционного портфеля. Арбитражное ценообразование. Опционное ценообразование

№ п/п	Наименование темы	Содержание темы
6	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. Оптимизация структуры капитала: традиционный подход. Теория Модильяни-Миллера.
7	Методы финансирования деятельности коммерческой организации	Финансирование собственного капитала предприятия: эмиссия акций, категории акций; порядок выплаты дивидендов; механизм открытого публичного размещения; формирование добавочного капитала, резервного капитала; факторы, влияющие на распределение прибыли. Формирование заемного капитала: кредитные формы финансирования; использование ценных бумаг (корпоративные облигации, варранты, векселя, складские свидетельства). Роль кредиторской задолженности в процессе формирования заемного капитала российских компаний. Альтернативные источники финансирования.
8	Управление инвестициями	Принятие инвестиционных решений и управление инвестициями. Денежные потоки инвестиционного проекта и их отражение в отчетности фирмы. Критерии принятия инвестиционных решений, их преимущества и недостатки, ограничения при использовании критериев (нестандартные денежные потоки, взаимоисключающие проекты, проекты разной продолжительности). Формирование капитального бюджета. Модели долгосрочного финансового планирования
9	Дивидендная политика	Принципы дивидендной политики. Модели дивидендной политики. Методы выплаты дивидендов и их влияние на стоимость капитала.

При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам. Если разобраться в материале опять не удалось, то обратитесь к лектору (по графику его консультаций) или к преподавателю на практических занятиях.

Критерии оценки:

«отлично» выставляется обучающемуся, если он:

- ориентируется в вопросе;
- излагает материал самостоятельно;
- анализирует проблему вопроса;
- приводит сравнительную позицию авторов;
- выявляет положительные и отрицательные стороны проблемного вопроса;
- правильно и полно отвечает на дополнительные вопросы.

«хорошо» выставляется обучающемуся, если он:

- ориентируется в вопросе, излагает материал самостоятельно, анализирует проблему вопроса, приводит сравнительную позицию авторов, выявляет положительные и отрицательные стороны проблемного вопроса, но неправильно и неполно отвечает на дополнительные вопросы.

«удовлетворительно» выставляется, если обучающийся ориентируется в вопросе на основе конспекта, недостаточно полно анализирует проблему вопроса, неправильно и неполно отвечает на дополнительные вопросы.

«неудовлетворительно» выставляется обучающемуся, если он:

- не ориентируется в вопросе на основе конспекта;
- излагает материал недостаточно полно и с ошибками;
- недостаточно полно анализирует проблему вопроса;

- не выявляет положительные и отрицательные стороны проблемного вопроса;
- недостаточно полно отвечает на дополнительные вопросы.

2.2 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ

При подготовке к практическому занятию обязательно требуется изучение дополнительной литературы по теме занятия. Если обсуждаемый аспект носит дискуссионный характер, следует изучить существующие точки зрения и выбрать тот подход, который вам кажется наиболее верным. При этом следует учитывать необходимость обязательной аргументации собственной позиции.

Во время практических занятий рекомендуется активно участвовать в обсуждении рассматриваемой темы, выступать с подготовленными заранее докладами и презентациями, принимать участие в выполнении расчетно-аналитических работ.

На каждом практическом занятии обучающиеся:

1) решают практические, ситуационные задачи, в которых разбираются и анализируются конкретные ситуации (примеры практических заданий отражены в фонде оценочных средств по дисциплине «Финансовый менеджмент», который является приложением к рабочей программе).

Необходимым условием является выработка умения у обучающихся формулировать грамотные выводы, выявлять причины и последствия в изменении исследуемых процессов и явлений.

2) выступают с докладами по заранее определенным вопросам и дискуссионно обсуждают их между собой и преподавателем.

В ходе подготовки к практическим занятиям обучающемуся необходимо изучить основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, новыми публикациями в периодических изданиях: журналах, газетах и т.д. При этом учесть рекомендации преподавателя и требования учебной программы.

3) с целью реализации текущего и промежуточного контроля знаний опрашиваются устно и письменно, выполняют самостоятельные письменные и расчетные работы.

При необходимости обучающиеся получают от преподавателя консультации по вопросам учебного материала, решения задач, выполнения домашних заданий, использования основной, дополнительной литературы и других источников информации для самостоятельного изучения отдельных вопросов, подготовки докладов.

Темы, предлагаемые для рассмотрения на практических занятиях, представлены в таблице 2.

Практические занятия

№п /п	Наименование темы	Содержание темы
1	Введение в финансовый менеджмент	Сущность, цели и принципы финансового менеджмента в современных условиях. Финансы, их роль и функции в процессе общественного воспроизводства; финансовая деятельность компании в контексте окружающей среды, инструменты и методы управления финансами, 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.
2	Управление эффективностью	Управление эффективностью: прибыль предприятия, формирование прибыли. Методы оценки ликвидности Методы оценки платежеспособности. Методы оценки финансовой устойчивости. Методы оценки деловой активности. Методы оценки рентабельности Обзор моделей управления эффективностью. Теория безубыточности. Операционный рычаг. Концепция EVA. Сбалансированная система показателей.
3	Управление оборотными активами.	Политика предприятия в области оборотного капитала; компоненты оборотного капитала; анализ и управление денежными средствами и их эквивалентами; анализ и управление дебиторской задолженностью; анализ и управление производственными запасами. Модели краткосрочного финансового планирования. Денежные потоки: формирование и управление.
4	Анализ проектов в условиях неопределенности и риска	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
5	Риск и доходность финансовых активов	Систематический и несистематический риск. Диверсификация и риск инвестиционного портфеля. Взаимосвязь риска и доходности; модель оценки капитальных активов (САРМ). Принципы формирования и оптимизации инвестиционного портфеля. Графические модели оптимизации инвестиционного портфеля. Арбитражное ценообразование. Опционное ценообразование
6	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. Оптимизация структуры капитала: традиционный подход. Теория Модильяни-Миллера.
7	Методы финансирования деятельности коммерческой организации	Финансирование собственного капитала предприятия: эмиссия акций, категории акций; порядок выплаты дивидендов; механизм открытого публичного размещения; формирование добавочного капитала, резервного капитала; факторы, влияющие на распределение прибыли. Формирование заемного капитала: кредитные формы финансирования; использование ценных бумаг (корпоративные облигации, варранты, векселя, складские свидетельства). Роль кредиторской задолженности в процессе формирования заемного капитала российских компаний. Альтернативные источники финансирования.
8	Управление инвестициями	Принятие инвестиционных решений и управление инвестициями. 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
9	Дивидендная политика	Принципы дивидендной политики. Модели дивидендной политики. Методы выплаты дивидендов и их влияние на стоимость капитала.

Критерии оценки:

Оценка *«отлично»* выставляется, если соблюдены следующие требования: верно выполнен расчет всех показателей, требующихся в соответствии с условием задачи; итоговые значения показателей подтверждены расчетом; полно, логично и обоснованно сформулированы выводы по результатам решения.

Оценка *«хорошо»* выставляется, если верно выполнен расчет всех показателей, требующихся в соответствии с условием задачи, однако итоговые значения показателей не подтверждены расчетом или выводы по результатам решения сформулированы неполно, имеют некоторые неточности.

Оценка *«удовлетворительно»* выставляется, если расчет не всех показателей, требующихся в соответствии с условием задачи, выполнен верно, итоговые значения показателей не подтверждены расчетом или выводы по результатам решения сформулированы неполно.

Оценка *«неудовлетворительно»* выставляется, если расчет показателей, требующихся в соответствии с условием задачи, выполнен неверно, итоговые значения показателей не подтверждены расчетом, по результатам решения выводы сформулированы неверно или отсутствуют.

2.3 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОРГАНИЗАЦИИ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Для теоретического и практического усвоения дисциплины большое значение имеет самостоятельная работа обучающихся, которая может осуществляться обучающимся индивидуально и под руководством преподавателя.

Самостоятельная работа обучающихся предполагает самостоятельное изучение отдельных тем, дополнительную подготовку обучающихся к каждому лекционному и практическому занятию.

Самостоятельная работа реализуется непосредственно в процессе аудиторных занятий, в контакте с преподавателем вне рамок расписания, а также в библиотеке, дома, при выполнении обучающимся учебных и творческих задач.

Цель самостоятельной работы обучающихся – научиться осмысленно и самостоятельно работать сначала с учебным материалом, затем с научной информацией; заложить основы самоорганизации и самовоспитания для привития умения в дальнейшем непрерывно повышать свою квалификацию.

Задачи самостоятельной работы:

- систематизация и закрепление полученных теоретических знаний и практических умений;
- углубление и расширение теоретических знаний;
- развитие познавательных способностей и активности обучающихся: творческой инициативы, самостоятельности, ответственности и организованности;
- формирование самостоятельности мышления, способностей к саморазвитию, самосовершенствованию и самореализации;

- развитие исследовательских умений;
- закрепление и углубление полученных знаний, умений и навыков;
- приобретение новых знаний;
- осуществление подготовки к предстоящим занятиям, и сдаче экзамена.

В процессе самостоятельной работы обучающийся приобретает навыки самоорганизации, самоконтроля, самоуправления, и становится активным самостоятельным субъектом учебного процесса.

В трудоемкости дисциплины «Финансовый менеджмент» предусмотрен значительный объем самостоятельной работы обучающихся, являющийся важной составной частью учебной работы по данной дисциплине.

Самостоятельная работа обучающихся осуществляется в помещениях, оснащенных компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду университета.

По дисциплине «Финансовый менеджмент» самостоятельная работа предусматривает:

- изучение нормативно-правовых актов и рекомендованной литературы (в том числе электронных источников), дополняющей и расширяющей материал практических занятий, с целью более глубокого и осмысленного его освоения;
- подготовка к выступлениям с докладами;
- решение задач, полученных на практических заданиях, а также самостоятельный их поиск и разбор;
- подготовка ко всем видам контроля;
- выполнение индивидуальных расчетных домашних заданий, выдаваемых преподавателем;
- поиск, анализ, структурирование информации из разнообразных источников для подготовки к занятиям, а также тезисов докладов к участию в научных конференциях, статей в периодические издания.

Виды самостоятельной работы, распределенные по темам, предусматривают изучение вопросов, представленных в таблице 3.

Таблица 3

Формы (виды) самостоятельной работы

№ п/п	Темы дисциплины	Форма (вид) самостоятельной работы
1	Введение в финансовый менеджмент	Реферат
2	Управление эффективностью	Реферат, решение задач
3	Управление оборотными активами	Реферат, решение задач
4	Анализ проектов в условиях неопределенности и риска	Реферат, решение задач
5	Риск и доходность финансовых активов	Реферат, решение задач
6	Стоимость и структура капитала	Реферат, решение задач
7	Методы финансирования деятельности коммерческой организации	Реферат, решение задач
8	Управление инвестициями	Реферат, решение задач
9	Дивидендная политика	Реферат

Для успешного осуществления самостоятельной работы необходимы:

- 1) комплексный подход организации самостоятельной работы по всем формам аудиторной работы;
- 2) сочетание всех уровней (типов) самостоятельной работы, предусмотренных рабочей программой;
- 3) обеспечение контроля за качеством усвоения материала.

2.4 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО РАБОТЕ С УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИМ ОБЕСПЕЧЕНИЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Овладение методическими приемами работы с литературой - одна из важнейших задач обучающегося.

Работа с литературой включает следующие этапы:

- 1) предварительное знакомство с содержанием;
- 2) углубленное изучение текста с преследованием следующих целей: усвоить основные положения; усвоить фактический материал;
- 3) логическое обоснование главной мысли и выводов;
- 4) составление плана прочитанного текста. Это необходимо тогда, когда работа не конспектируется, но отдельные положения могут пригодиться на занятиях, при выполнении курсовых, дипломных работ, для участия в научных исследованиях.
- 5) составление тезисов.
- 6) написание конспекта (в случае необходимости).

Методические рекомендации по составлению конспекта:

- 1) внимательно прочитайте текст. Уточните в справочной литературе непонятные слова. При записи не забудьте вынести справочные данные на поля конспекта;
- 2) выделите главное, составьте план;
- 3) кратко сформулируйте основные положения текста, отметьте аргументацию автора;
- 4) законспектируйте материал, четко следуя пунктам плана. При конспектировании старайтесь выразить мысль своими словами. Записи следует вести четко, ясно.
- 5) грамотно записывайте цитаты. Цитируя, учитывайте лаконичность, значимость мысли.

В тексте конспекта желательно приводить не только тезисные положения, но и их доказательства. При оформлении конспекта необходимо стремиться к емкости каждого предложения. Мысли автора книги следует излагать кратко, заботясь о стиле и выразительности написанного. Число дополнительных элементов конспекта должно быть логически обоснованным, записи должны распределяться в определенной последовательности, отвечающей логической структуре произведения. Для уточнения и дополнения необходимо оставлять поля.

Годы издания литературы не должны превышать пяти лет от года, в котором изучается дисциплины, при этом для периодических изданий такое требования составляет не более 1-2 лет.

При изучении литературы (как в печатном виде, так и в электронных библиотечных системах) следует обращать внимание на понятийно-категориальный аппарат, действующие нормативно-правовые акты, систему аналитических показателей, методику исследования, примеры и задачи, а также схему построения выводов по итогам исследования.

Статьи в периодических изданиях, электронных источниках информации могут представлять авторские подходы к регулированию экономических процессов, что позволит расширить кругозор обучающихся.

Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы по дисциплине представлен ниже.

2.5 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ К ТЕКУЩЕМУ КОНТРОЛЮ

Текущий контроль осуществляется в ходе проведения лекционных и практических занятий (семинаров).

Текущий контроль:

1. по отдельным темам дисциплины студенты выполняют домашние задания.

2. расчетные задания по отдельным темам дисциплины выдаются студентам на практических занятиях;

В рамках текущего контроля обучающийся должен посещать все лекционные и практические занятия, активно работать и выполнять все необходимые задания на них, готовить доклады и выступать с ними, выполнять домашние задания и индивидуальные расчетные задания, выполнять тестовые задания, направленные на проверку теоретических знаний, полученных на лекционных занятиях, а также в ходе изучения основной и дополнительной литературы, и самостоятельные работы, направленные на проверку практических навыков в решении задач, расчете аналитических показателей, умении формулировать выводы.

Домашние задания предполагают выполнение ряда типовых задач, направленных на закрепление теоретических знаний и практических навыков; на проверку преподавателю они представляются на следующем после получения практическом занятии.

Индивидуальные расчетные задания предполагают большую трудоемкость в их выполнении и охватывают какую-либо тему в целом либо несколько тем в комплексе.

Промежуточный контроль предусматривает оценку уровня подготовленности обучающегося по дисциплине посредством сдачи экзамена.

2.6 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ К СДАЧЕ ЭКЗАМЕНА

Задачей экзамена является выявление уровня теоретической и практической подготовки по дисциплине, соответствующего требованиям образова-

тельного стандарта, а также и, таким образом, оценка знаний, умений, навыков и сформированности компетенций.

При подготовке к экзамену обучающийся должен ознакомиться с перечнем вопросов, изучить лекционный материал, рекомендованную литературу, закрепить методику решения задач на практических занятиях и навык формулирования выводов по итогам решения задач. По вопросам, вызывающим у обучающихся затруднения, им следует обратиться, прежде всего, к источникам основной и дополнительной литературы, периодическим изданиям. Отдельные разъяснения по дисциплине дает и преподаватель, ведущий ее.

Экзамен проводится по расписанию сессии. Форма проведения экзамена – письменный ответ. Экзаменационный билет включает в себя одну кейс-задачу.

Образец экзаменационного билета представлен ниже.

ОБРАЗЕЦ ЭКЗАМЕНАЦИОННОГО БИЛЕТА

АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Утверждено на заседании кафедры
«__»_____ 2018 г.
Заведующий кафедрой
_____ Е.А. Самойлова

Кафедра финансов
Факультет Экономический
Курс 4
Направление подготовки
38.03.01 «Экономика»

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

Кейс-задание. На основании данных отчетности корпорации «М», приведенных в табл. 1 и табл. 2:

- 1) Построить отчет об источниках и использовании денежных средств за отчетный период.
- 2) Записать показатели рентабельности.
- 3) Рассчитать следующие показатели: рентабельность предприятия, рентабельность основных средств, рентабельность продаж.
- 4) Определить чистое изменение денежных средств за период и остаток денежных средств на конец периода.
- 5) Какие источники финансирования деятельности корпорации были основными в рассматриваемый период, на какие цели они были направлены.

Таблица 1

Балансовый отчет корпорации «М» на 31 декабря 201X+1 г., тыс. руб.

Показатель	Период		Изменения (графа 3 – графа 2)
	31.12.201X г.	31.12.201X+1 г.	
Актив			
Краткосрочные (текущие) активы			
Денежные средства	39 000	44 000	
Дебиторская задолженность	70 500	78 000	
Товарно-материальные запасы	177 000	211 400	
Прочие активы	13 500	13 800	
Итого текущие активы	300 000	347 200	
Долгосрочные активы			
Здания и оборудование	759 000	838 000	
Накопленная амортизация	355 000	383 200	
Чистые основные активы	404 000	454 800	

Показатель	Период		Изменения (графа 3 – графа 2)
	31.12.201X г.	31.12.201X+1 г.	
Земля	70 000	70 000	
Нематериальные активы	30 000	55 000	
Итого долгосрочные активы	504 000	579 800	
Всего	804 000	927 000	
Пассив			
Краткосрочные (текущие) пассивы			
Проценты к уплате	2 000	2 500	
Кредиторская задолженность	60 810	76 110	
Резервы под выплаты налогов	12 000	17 390	
Резервы предстоящих платежей	3 400	3 900	
Итого текущие обязательства	78 210	99 900	
Долгосрочные обязательства			
Долгосрочные займы	146 000	200 000	
Итого долгосрочные обязательства	146 000	200 000	
Всего обязательства	224 210	299 900	
Собственный капитал			
Обыкновенные акции	300 000	300 000	
Нераспределенная прибыль	279 790	327 100	
Итого собственный капитал	579 790	627 100	
Всего	804 000	927 000	

Таблица 2

Отчет корпорации «М» о финансовых результатах за период с 1 января 201X+1 по 31 декабря 201X+1 г., тыс. руб.

Показатель	Сумма
Выручка от реализации	830 200
Себестоимость	539 750
Валовая прибыль	290 450
Операционные расходы	190 750
В том числе амортизация	28 200
Операционная прибыль	99 700
Проценты к уплате	20 000
Прибыль до налога	79 700
Налог на прибыль	17 390
Чистая прибыль	62 310
Дивиденды по обыкновенным акциям	15 000
Нераспределенная прибыль	47 310

Примеры теоретических вопросов, которые могут быть использованы при осуществлении промежуточного контроля качества знаний обучающихся, приведены ниже.

Вопросы к экзамену

1. Содержание и назначение финансов предприятий.
2. Состав финансовых ресурсов предприятий.
3. Базовые концепции финансового менеджмента.
4. Концепция стоимости денег во времени.
5. Принципы организации финансового менеджмента.

6. Система управления финансами на предприятии.
7. Функции финансового менеджера.
8. Целевые показатели финансового менеджмента.
9. Финансовые рынки, их классификация и характеристика;
10. Финансовые институты на рынке ценных бумаг.
11. Методы оценки ликвидности
12. Методы оценки платежеспособности
13. Методы оценки финансовой устойчивости
14. Методы оценки деловой активности
15. Методы оценки рентабельности
16. Оценка безубыточности
17. Операционный рычаг
18. Финансовый рычаг
19. Концепция EVA (экономическая добавленная стоимость)
20. Сбалансированная система показателей
21. Показатели эффективности использования оборотного капитала.
22. Показатели эффективности использования запасов.
23. Модели управления запасами. Определение оптимального размера заказа. Страховой запас.
24. Политика управления дебиторской задолженностью.
25. Изменение кредитной политики.
26. Модели управления денежными средствами.
27. Внутренние источники финансирования предприятия: долгосрочные и краткосрочные
28. Внешние источники финансирования предприятия, их классификация
29. Обыкновенные и привилегированные акции
30. Финансовый лизинг и продажа с условием последующей аренды
31. Сравнение долгосрочного и краткосрочного заемного финансирования.
32. Определение инвестиций, виды инвестиций.
33. Инвестирование на основе дисконтированных денежных потоков.
34. Методы оценки инвестиций: бухгалтерская (учетная) норма доходности
35. Методы оценки инвестиций: чистая приведенная (текущая) стоимость (NPV)
36. Методы оценки инвестиций: внутренняя норма доходности (IRR), модифицированная IRR
37. Методы оценки инвестиций: срок окупаемости вложений (PP) и дисконтированный срок окупаемости вложений (DPP)
38. Проблемы выбора критерия оценки инвестиционных проектов
39. Понятие и виды рисков проекта.
40. Методы оценки риска без учета распределений вероятностей
41. Методы оценки риска с учетом распределений вероятностей
42. Аналитический и имитационный методы

43. Модель оценки реальных опционов
44. Оценка доходности
45. Оценка риска
46. Понятие бета-коэффициента
47. Соотношение между доходностью и риском
48. Модель оценки ценных бумаг (CAPM)
49. Типы рисков инвестиционного портфеля: систематические и несистематические
50. Диверсификация и сокращение риска
51. Методы определения стоимости акционерного капитала: а) подход, основанный на дивидендах; б) подход, основанный на соотношении риска и доходности.
52. Стоимость заемного капитала.
53. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)
54. Эффект финансового рычага
55. Влияние финансового рычага на риски и доходность акционеров.
56. Оптимальная структура капитала: традиционный подход и модель Модильяни-Миллера.
57. Виды дивидендной политики.
58. Роль дивидендной политики в деятельности предприятия.
59. Критерии выбора дивидендной политики.

Примеры задач для подготовки к экзамену представлены ниже.

Задание 1. Предприятие рассматривает несколько альтернатив дальнейшего развития на ближайшие пять лет (проекты А, В, С), каждая из которых требует одинаковых первоначальных вложений в объеме 100 000 ден. ед. Планируемая ежегодная прибыль представлена в табл. 1. Какую альтернативу следует выбрать менеджеру предприятия?

Таблица 1

Планируемая прибыль от проектов, ден. ед.

Период	Проект		
	А	В	С
1	30 000	50 000	10 000
2	30 000	40 000	30 000
3	30 000	30 000	50 000
4	30 000	20 000	50 000
5	30 000	10 000	10 000
Всего	150 000	150 000	150 000

Задание 2. Предположим, что на рынке есть предприятие, которое обеспечивает получение ежегодно чистой прибыли в 100 ден. ед. в течение сколько угодно длительного периода времени. При этом доходность альтернативного варианта вложений с аналогичным уровнем риска равна 20 %.

Какую ценность представляет такое предприятие для потенциального владельца? Другими словами, какова его «справедливая стоимость» в данных

условиях?

Задание 3. В отчетном году по сравнению с базисным прибыль от продаж в компании ООО «Весна» возросла с 5300 тыс. до 5600 тыс. руб. Выручка от продаж в базисном году составила 32 500 тыс. руб., в отчетном году – 35 000 тыс. руб. Определите влияние экстенсивного и интенсивного и экстенсивного факторов на динамику прибыли от продаж.

Задание 4. В ООО «XXX» рентабельность продаж по чистой прибыли в базисном году составила 8,7 %, а в отчетном – 9,3 %, коэффициент оборачиваемости активов – 1,3 и 1,2 об., мультипликатор собственного капитала 2,1 и 2,2 соответственно. Рассчитайте рентабельность активов и собственного капитала; определите их динамику.

Задание 5. Постройте баланс предприятия по приведенным в таблице данным (тыс. руб.)

Показатель	На 31.12.2015
Резервный капитал	160
Денежные средства	70
Дебиторская задолженность	455
Долгосрочные заемные средства	240
Уставный капитал	850
Производственные запасы	2125
Нераспределенная прибыль	400
Кредиторская задолженность	1750
Основные средства	750

Задание 6. Определение срока получения платежей на условном предприятии.

Имеются следующие данные:

- продажи за наличную оплату за год: 26 218 тыс. руб.
- начальное сальдо дебиторской задолженности по стоимости продаж: 1 944 тыс. руб.
- конечное сальдо дебиторской задолженности по стоимости продаж: 3 465 тыс. руб.

Задание 7. Компания А продает свою продукцию в кредит. За год ее доход от продаж составил 10 млн. руб. Остаток на счетах дебиторской задолженности по продажной цене не испытывал серьезных колебаний в течении года и составлял 800 тыс. руб. Нужно вычислить средний срок получения оплаты в данном году.

Задание 8. Рассмотрим три предприятия, имеющих одинаковые чистые активы в 1000 тыс. руб. одинаковую балансовую прибыль до выплаты процентов за кредит в 400 тыс. руб., но различную структуру активов (см. таблицу).

Пред- приятие	Собственные средства, тыс. руб.	Заемные сред- ства тыс. руб.	Чистые акти- вы тыс. руб.
А	1000	0	1000
Б	700	300	1000
В	300	700	1000

Рассчитать чистую прибыль предприятий при условии ставки за кредит 20 %, а ставки налога на прибыль – 30 %. Вычислим рентабельность собственного капитала по предприятиям.

Критерии оценки:

Общая оценка экзаменационных заданий производится по следующим принципам:

Оценка *«отлично»* выставляется, если материал усвоен в полном объеме, изложен логично, сделаны выводы, практическая задача выполнена.

Оценка *«хорошо»* выставляется, если в усвоении материала имеются некоторые пробелы, ответы на дополнительные вопросы недостаточно четкие; если материал усвоен в полном объеме, изложен логично, сделаны выводы, но не выполнена практическая задача..

Оценка *«удовлетворительно»* выставляется, если обучающийся дает не полные ответы на вопросы билета, затрудняется отвечать на дополнительные вопросы; в усвоении материала имеются некоторые пробелы, ответы на дополнительные вопросы недостаточно четкие, не выполнена практическая задача.

Оценка *«неудовлетворительно»* выставляется, если практическая задача не выполнена, ответы не раскрывают вопросы экзаменационных билетов.

Таким образом, после освоения обучающимся дисциплины «Финансовый менеджмент» должны быть достигнуты цели и решены задачи, которые сформулированы в пункте 1.1 настоящих методических указаний.