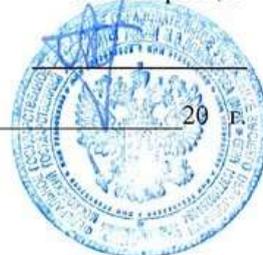


Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова
Филиал МГУ в г. Грозном

УТВЕРЖДАЮ
Заместитель директора
Филиала – руководитель
образовательных программ
А.С/ Воронцов

« ____ » _____ 20 ____ г.



РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование дисциплины:

Финансовый менеджмент

Уровень высшего образования:

Бакалавриат

Направление подготовки:

38.03.02 «Менеджмент»

Направленность (профиль) ОПОП:

«Общий»

Форма обучения:

Очная

Москва 2023 г.

1. Наименование дисциплины:

Автор(ы) программы: к.э.н., доцент Черкасова Т.Н.

Телефон, e-mail: : 8 910 472 44 60 , tatiana_tcherkassova@rambler.ru

Уровень высшего образования: Бакалавриат

Направление подготовки: Менеджмент

Язык преподавания дисциплины: Русский

2. Статус и место дисциплины в структуре основной образовательной программы подготовки бакалавра (данные берутся из учебного плана)

Статус дисциплины: обязательная, читается в бакалавриате по направлению «Менеджмент» на 4 курсе в 7 семестре.

Курс «Финансовый менеджмент» основан на изучении современных моделей и методов управления финансами компании, формирует методологическую базу для принятия оперативных и стратегических финансовых решений и позволяет овладеть основным инструментарием, необходимым для анализа, планирования и управления инвестициями и финансовыми ресурсами с целью оптимизации денежных потоков и увеличения стоимости компании. В данном курсе акцентируется внимание на таких актуальных проблемах финансового управления, как управление стоимостью бизнеса, формирования затрат на капитал, рациональный выбор источников финансирования, оценка целесообразности осуществления инвестиционных проектов и пр. Рассматриваются подходы к оценке стоимости инвестиций с применением классических методов: бухгалтерских и метода дисконтированных денежных потоков (DCF), специфике его использования на развивающихся рынках. Изучается возможность применения модели CAPM и APТ для определения ставки дисконтирования. Курс также нацелен на изучение новых инструментов и техник в практике финансового управления компанией в условиях современной цифровизации экономики.

Курс «Финансовый менеджмент» базируется на знаниях ключевых концепций и понятий, полученных в рамках таких общепрофессиональных экономических дисциплин, как «Микроэкономика», «стратегический менеджмент», «Финансовые рынки» и направлен на конкретизацию полученных знаний на основе изучения моделей, принципов, практики управления финансами в российских компаниях и носит прикладной характер.

2.1. Требования к «входным» знаниям.

Для успешного освоения курса необходимы знания по следующим предметам:

- Из курса «Экономика для менеджеров» - понимание специфики рыночной среды функционирования бизнес-единиц.
- Из курса «Основы предпринимательства» - понимание организационной структуры построения бизнеса и умение оценивать финансовую и правовую среду его функционирования.
- Из курса «Математика для менеджеров» - умение осуществлять финансовые расчеты; знание методик расчета по простым и сложным ставкам процента, знание основ статистического анализа.

2.2 К дисциплинам и практикам, для которых освоение курса «Финансовый менеджмент» *выступает как предшествующий*, следует отнести:

- «Цифровые технологии в финансах»;
- «Управление рисками и страхование»;
- Подготовка и написание выпускной квалификационной работы на 4-м курсе.

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Дисциплина обеспечивает формирование следующих компетенций и результатов обучения:

Формируемые компетенции	Результаты обучения по дисциплине
Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации (ПК-4)	(ПК4.РОЗ-01) Знать типы и виды денежных потоков компании, которые генерирует операционная, финансовая и инвестиционная деятельность компании; (ПК4.РОЗ-02) Знать различные источники и формы финансирования деятельности компании; (ПК4.РОЗ-03) Знать показатели, характеризующие связь финансовой, инвестиционной и дивидендной политики компании; (ПК4.РОУ-01) Уметь рассчитывать денежные потоки компании по различным операциям; (ПК4.РОУ-02) Уметь рассчитывать оптимальные с точки зрения налогообложения и риска затраты на привлечение капитала в компанию; (ПК4.РОУ-03) Уметь оценивать эффективность инвестиционных проектов.

4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ ПО ВИДАМ РАБОТ

Объем дисциплины составляет 4 зачетные единицы, всего 144 академических часа, из которых, 72 часа составляет контактная работа студента с преподавателем (36 часов - занятия лекционного типа, 36 часов - занятия семинарского типа, 2 часа - консультации, 2 часа - промежуточная аттестация), 72 часа составляет самостоятельная работа студента

Название темы	Трудоемкость (в академических часах) по видам работ			
	Всего часов	Контактная работа студента с преподавателем, часы		Самостоятельная
		в том числе		

		Всего часов контактной работы	Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа	Консультации		Промежуточная аттестация (экзамен)	работа студента, часы
					кнч	перед промежуточной аттестацией		
Тема 1. Финансовый менеджмент как теория и практика финансового управления компанией	8	4	2	2				4
Тема 2. Методологические основы анализа и оценки денежных потоков компании.	16	8	4	4				8
Тема 3. Структура капитала фирмы и его стоимость. Формирование затрат на капитал.	16	8	4	4				8
Тема 4. Инвестиционный анализ и оценка инвестиционных проектов компании	20	12	6	6				8
Тема 5. Операционная деятельность и производственные решения компании	16	8	4	4				8
Тема 6. Долгосрочные финансовые решения компании	16	8	4	4				8
Тема 7. Дивидендная политика компании	16	8	4	4				8
Тема 8. Краткосрочные финансовые решения компании и управление оборотным капиталом	12	4	2	2				8
Тема 9. Финансовое управление компанией в условиях неопределенности и риска	16	8	4	4				8
Консультация перед промежуточной аттестацией	2	2				2		
Промежуточная аттестация (Экзамен)	6	2					2	4

Всего часов	144	72	34	34	2	2	72
-------------	-----	----	----	----	---	---	----

5. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ И ФОРМЫ ПРОВЕДЕНИЯ ЗАНЯТИЙ

Тема 1. Финансовый менеджмент как теория и практика финансового управления компанией (2 часа)

Сущность и задачи финансового менеджмента. Финансовый менеджер и его функции. Финансовая и управленческая и налоговые отчетности как информационная основа принятия бизнес –решений. **Создание корпоративных информационных систем (EPR)** Основные проформы и стандарты финансовой отчетности фирмы(РСБУ, МФСО, US GAAP).Основные оценочные показатели финансовой деятельности компании и их интерпретация. **Совершенствование методов и инструментария финансового менеджмента в условиях цифровизации.**

Основная литература:

1. Корпоративные финансы: учебник для академического бакалавриата / И.В. Никитушкина, С.Г.Макарова, С.С. Студников. - М.: Издательство Юрайт, 2015, глава 1, стр.13-57
2. Питер Этрилл и Эдди Маклейни «Финансовый менеджмент и управленческий учет» Для руководителей и бизнесменов. Пер. с англ. 6-издание.-М.: Альпина Паблишер, 2019, главы 1- 6 стр.21-282,
3. Литвиненко М.И. Консолидированная финансовая отчетность в соответствии с новыми стандартами. –М.: Юрайт, 2018. ,168 с.
4. Герасименко А. Финансовая отчетность .Для руководителей и начинающих специалистов.-М.: Альпина Паблишер, 2010 г., глава 2, стр. 31-63
5. Теплова Т.В. Эффективный финансовый директор. Учебно-практическое пособие. –М.: «Издательство Юрайт», 2009, глава 1, стр.9 -59

Тема 2. Методологические основы анализа и оценки денежных потоков компании. (4 часа)

Анализ и оценка денежных потоков как методологическая основа финансового управления компанией. Виды денежных потоков. Распределенный во времени денежный поток. Принципы анализа и расчета денежных потоков: учет временной стоимости денег, учет факторов инфляции, налогообложения , риска и валютного курса.

Основная литература:

1. Дамодаран А. Стратегический риск-менеджмент. Принципы и методики.: пер. с англ.-М.:ООО « И.Д.Вильямс, 2017, глава 5, стр.133 - 194
2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Перевод с английского. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2007. – 1008 с.
3. Корпоративные финансы: учебник для академического бакалавриата / И.В.Никитушкина, С.Г.Макарова, С.С. Студников. - М.: Издательство Юрайт, 2015 г, глава 2, стр.58-92.
4. Методы анализа денежных потоков предприятия.
URL:http://afdanalyse.ru/publ/investicionnyj_analiz/analiz_denezhnogo_potoka/analiz_denezhno_ogo_potoka_sostavlenie_cash_flow_predprijatija/28-1-0-167

5. Илюшкина Е.В. Методы анализа денежных потоков на примере деятельности ООО ПКФ «САВВА». Экономические науки, №12, 2018

Тема 3. Структура капитала фирмы и его стоимость. Формирование затрат на капитал. (4 часа)

Понятие структуры капитала и расчет его стоимости. Методы оценки требуемой доходности инвесторов на собственный и заемный капитал. Модель CAPM и ее применение в российских условиях. Многофакторные модели расчета затрат на собственный капитал. Затраты компании на привлечение долгового капитала. Налоговая защита процентных выплат компании по долговым обязательствам и ее особенности в российской финансовой практике. Понятие и расчет средневзвешенных затрат на привлеченный капитал. (WACC). Затраты на капитал – как фактор принятия ключевых управленческих решений, основанных на финансовой методологии DCF.

Основная литература:

1. И.В. Никитушкина, С.Г. Макарова, С.С. Студников. Корпоративные финансы. Учебник – 2-е изд. – М.: «Издательство Юрайт», 2015 г, глава 6, стр.212-252
2. Теплова Т.В. Эффективный финансовый директор. Учебно-практическое пособие. – М.: «Издательство Юрайт», 2009, глава 4, стр.183 -256
3. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции. – М.: «Издательство Юрайт», 2018, - 202 с.
4. Хитчнер Джеймс Р. Стоимость капитала. . М.: «Издательство Маросейка», 2008, - стр.29-69.
5. Верховцева Е.А, Гребник В.В. Управление структурой капитала как способ управления стоимостью компании. Интернет- журнал «Науковедение» Том 8, No1 (январь февраль 2016)
6. Основные подходы, используемые для оценки затрат на капитал компании. https://studme.org/73286/finansy/osnovnye_podhody_ispolzuemye_otsenki_zatrat_na_kapital_kompanii#555

Тема 4. Инвестиционный анализ и оценка инвестиционных проектов компании. (6 часов)

Понятие и виды инвестиций.. Роль современных цифровых технологий в сборе необходимых данных для прогнозирования денежных потоков компании. Использование технологии Больших данных (Big Data) в системе поддержки и принятия бизнес-решений. Построение финансовой модели проекта.

Понятие и расчет свободного денежного потока фирмы (FCFF). Методы оценки инвестиционных проектов: их характеристика, достоинства и недостатки. Оценка целесообразности инвестиций методом дисконтированного денежного потока (DCF). Показатели чистой приведенной стоимости (NPV), внутренней нормы доходности (IRR), индекса рентабельности (PI) и сроков окупаемости проекта (PBP) Модифицированная внутренняя норма рентабельности(MIRR). Особенности оценки инновационных проектов. Применение венчурного метода в оценке высокорисковых инновационных проектов. Метод реальных опционов (real options) и его роль в создании управленческой гибкости инвестиционных решений компании.

Основная литература:

1. И.В. Никитушкина, С.Г. Макарова, С.С. Студников. Корпоративные финансы. Учебник – 2-е изд. – М.: Юрайт, 2015г.. главы 7 и 8, стр.253-358

2. Питер Этрилл и Эдди Маклейни «Финансовый менеджмент и управленческий учет» Для руководителей и бизнесменов. Пер. с англ. 6-издание.-М.: Альпина Паблишер, 2019 г., глава 10 ,стр.409-459

3. Дамодаран А. Стратегический риск-менеджмент. Принципы и методики.: пер. с англ.-М.: ООО « И.Д.Вильямс, 2017, глава 8, стр.307 - 364

4. Лобанова, Е. Н. Корпоративный финансовый менеджмент: учеб.-практич. пособие - М. : Издательство Юрайт, 2014

5. Лукасевич И.Я Финансовый менеджмент. Часть 2 . Инвестиции и финансовая политика фирмы. –М.: Юрайт, 2018, - 304 с.

6. Теплова Т.В. Эффективный финансовый директор. Учебно-практическое пособие. –М.: «Издательство Юрайт», 2009, глава 6, стр.349 -400

7. А.И. Максимова, М.И. Мохина, О.Г. Наумкова Финансовый менеджмент: Учебное пособие, АНО ВПО «Пермский институт экономики и финансов», 2010.

8. Станиславчик Е.Н. Управление финансами малого и среднего бизнеса. –М.: Дело и Сервис, 2018 раздел 2,стр.18-41

9. Функции, задачи и этапы инвестиционного менеджмента.

<https://investoriq.ru/teoriya/investicionnyj-menedzhment.html>

Тема 5. Операционная деятельность и производственные решения компании(4 часа)

Операционный анализ деятельности компании (CVP-анализ) и его основные направления. Анализ безубыточности и расчет критических величин объемов производства, критической величины выручки и цены реализации продукции. Расчет запаса финансовой прочности компании.

Концепция операционного рычага компании. Чувствительность операционной прибыли к выручке от реализации продукции. Операционный рычаг и планирование изменения прибыли. Операционный рычаг как показатель предпринимательского риска компании.

Понятие комбинированного рычага и расчет эффекта его воздействия на чистую прибыль компании.

Основная литература:

1. И.В. Никитушкина, С.Г. Макарова, С.С. Студников..Корпоративные финансы..Учебник – 2-е изд.– М.: , Юрайт, 2015

2. Питер Этрилл и Эдди Маклейни «Финансовый менеджмент и управленческий учет» Для руководителей и бизнесменов. Пер. с англ. 6-издание.-М.: Альпина Паблишер, 2019, глава 7,стр.283-320.

3. В.В. Ковалев. Финансовый менеджмент. Конспекты лекций с задачами и тестами. –М.: Проспект, 2018, -560 с.

4. Теплова Т.В. Эффективный финансовый директор. Учебно-практическое пособие. –М.: «Издательство Юрайт», 2009, глава 6, стр.349 -400

5. Кулагина Н.А. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Практикум. Тема 12. Маржинальный анализ. Учебное пособие для бакалавриата.-М.: Юрайт, 2018, -267 с.

Тема 6. Долгосрочные финансовые решения компании. (4 часа)

Формы и источники долгосрочного финансирования деятельности компании. *Финансирование собственными средствами.* Привлечение средств с первичного рынка

ценных бумаг ((Initial Public Offering- IPO). Эмиссия токенов как инновационная форма финансирования компании в условиях современной цифровизации экономики. Процедура ICO (Initial Coin Offering) в законопроекте РФ «О цифровых финансовых активах («ЦФА»).

Долговое финансирование. Банковское кредитование и его затратность для компании-заемщика. Эмиссии облигаций, их рейтингование и затратность для компании-эмитента. Финансовый лизинг как форма долгового финансирования Сравнение и выбор форм долгового финансирования. Решение о привлечении инструментов международного рынка капитала для финансирования деятельности компании. Специфика финансирования российских компаний в условиях санкционной экономики.

Концепция финансового рычага. Расчет силы финансового рычага. Финансовый рычаг как показатель финансового риска компании.

Основная литература:

1. И.В. Никитушкина, С.Г. Макарова, С.С. Студников..Корпоративные финансы..Учебник – 2-е изд.– М.: , Юрайт, 2015,глава 9,стр. 329-363
2. В.В. Ковалев. Финансовый менеджмент. Конспекты лекций с задачами и тестами. –М.: Проспект, 2018, -560 с
3. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под ред. Е. С. Стояновой. - 6-е изд.-М.: Изд-во «Перспектива», 2010. - 656 с.
4. Роберт С. Хиггинс, Маргарита Раймерс. Финансовый менеджмент. Управление капиталом и инвестициями. М.:Вильямс, 2013.- 464с.
5. Питер Этрилл и Эдди Маклейни «Финансовый менеджмент и управленческий учет» Для руководителей и бизнесменов. Пер. с англ. 6-издание.-М.: Альпина Паблишер,2019, глава 11,стр.460-517
6. Проект Федерального закона № 419059-7 « О цифровых финансовых активах», [URL:http://sozd.parlament.gov.ru](http://sozd.parlament.gov.ru)
7. Алексеев И.М. Исследование влияния заемных средств на рентабельность собственного капитала на примере ПАО Мегафон.
<https://cyberleninka.ru/article/n/issledovanie-vliyaniya-zayomnyh-sredstv-na-rentabelnost-sobstvennogo-kapitala-na-primere-pao-megafon>

Тема 7. Дивидендная политика компании (4 часа)

Дивидендная политика компании, ее содержание и цели. Факторы, влияющие на решения менеджмента о выплате дивидендов. Основные показатели дивидендной политики – дивиденд на акцию, (DPS) коэффициент дивидендных выплат,(DPR), дивидендная доходность. (DY). Связь дивидендной политики компании с ее инвестиционной политикой и решениями по финансированию . Методы выплаты дивидендов. Формы дивидендных выплат и регулирование курсовой цены акции. Выкуп акций и его последствия для основных стейхолдеров компании. Процедуры дробления и сплита акций.

Основная литература:

- 1.И.В. Никитушкина, С.Г. Макарова, С.С. Студников..Корпоративные финансы..Учебник – 2-е изд.– М.: , Юрайт, 2015,глава11, стр., 432-480
2. В.В. Ковалев. Финансовый менеджмент. Конспекты лекций с задачами и тестами. –М.: Проспект, 2018, -560 с.
3. Щурина С.В. Дивидендная политика инновационных компаний в условиях цифровой экономики. -Журнал «Экономика. Налоги. Право №2 , 2018
- 3.Дивидендная политика компаний: в поисках оптимума Источник: <https://www.eg-online.ru/article/245492>

4. Винокуров С.С., Гурьянов П.А. Дивидендная политика и интересы крупных акционеров // Финансовая аналитика: проблемы и решения, 2013 г., № 12
5. Зальцман А.А. Детерминанты дивидендной политики. Журнал «Аудит и финансовый анализ» №1, 2012
6. Выплата дивидендов акциями. <https://allfi.biz/>
7. Дивидендная политика ПАО Лукойл с учетом Buy-Back. <https://www.finam.ru/analysis/conews/>

Тема 8. Краткосрочные финансовые решения компании и управление оборотным капиталом. (4 часа)

Понятие текущих финансовых потребностей компании (ТФП) и их расчет. Факторы, влияющие на величину дополнительной потребности в оборотном капитале. Основные источники покрытия оборотных активов.

Структура оборотных активов. Повышение эффективности использования оборотных средств как фактор снижения затрат на их финансирование и уменьшения кассовых разрывов. Управление дебиторской задолженностью. Роль факторинга в снижении дебиторской задолженности. Управление запасами. Расчет оптимальной партии поставки. Модель Уилсона. Роль цифровизации в управлении запасами. Реализация концепции внешнего управления складскими запасами (Vendor Managed Inventory Management-VMИ. Роль блок-чейн технологии в построении логистических цепочек и повышении эффективности взаимодействия компании с бизнес-партнерами.

Управление денежными средствами предприятия. Определение минимального необходимого остатка денежных средств в моделях Баумоля и Миллера-Орра.

Основная литература:

1. И.В. Никитушкина, С.Г. Макарова, С.С. Студников. Корпоративные финансы. Учебник – 2-е изд. – М.: Юрайт, 2015, глава 12, стр.481-521
2. Питер Этрилл и Эдди Маклейни «Финансовый менеджмент и управленческий учет» Для руководителей и бизнесменов. Пер. с англ. 6-издание. – М.: Альпина Паблишер, 2019, глава 12, стр.518-566
3. Корпоративные финансы: практикум / И.В. Никитушкина, С.Г. Макарова, С.С. Студников. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 189 стр.
4. В.В. Ковалев. Финансовый менеджмент. Конспекты лекций с задачами и тестами. – М.: Проспект, 2018, -560 с.
5. Управление дебиторской задолженностью. Журнал «Факторинг, лизинг и финансирование торговли», № 2, 2014

Тема 9. Финансовое управление компанией в условиях неопределенности и риска (4 часа).

Основы управления рисками компании. Понятие риска и его классификация. Построение карты рисков компании

Финансовый риск-менеджмент. Рыночные риски компании: методы их оценки и пути минимизации. Кредитные риски компании, их оценка и способы снижения. Налоговые риски и формирование стратегии по их минимизации. Диджитал-риски компании в условиях современной цифровизации экономики. Интегрированный риск-менеджмент.

Основная литература:

1. Лобанов А.А., Чугунов А.В. Энциклопедия финансового риск-менеджмента, – М.: Бизнес Букс, Альпина Паблишер, 2009

2. Дамодаран А. Стратегический риск-менеджмент. Принципы и методики.: пер. с англ.-М.:ООО «И.Д.Вильямс, 2017, главы 9-12, стр.365- 494
3. Петрова А.Н. Организация риск-менеджмента на предприятии. Экономические науки, <https://novainfo.ru/article/11413>
4. Пололжние о системе управления рисками ПАО «Единая энергетическая система», 2015год.
5. «О раскрытии информации о рисках хозяйственной деятельности организации в годовой бухгалтерской отчетности». Информация Минфина РФ от 14.09. 2012 года
6. Звездина К.О. «Валютный риск в системе рисков компании и его характеристика» : *«Евразийский Научный Журнал №12 2016» (декабрь)*
7. Станиславчик Е.Н. Управление финансами малого и среднего бизнеса. –М.: Дело и сервис, 2018 раздел 7, стр.117- 138

6. ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Основная литература:

1. В.В. Ковалев. Финансовый менеджмент. Конспекты лекций с задачами и тестами. –М.: Проспект, 2018, -560 с.
2. Корпоративные финансы: учебник для академического бакалавриата / И.В. Никитушкина, С.Г.Макарова, С.С. Студников. - М.: Издательство Юрайт, 2015. - 670 с.

Дополнительная литература:

1. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2-х т./ Пер с англ. под ред. В.В. Ковалева. СПб.: Экономическая школа, 2005.
2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Перевод с английского. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2007. – 1008 с.
3. Дамодаран А. Стратегический риск-менеджмент. Принципы и методики.: пер. с англ.-М.:ООО «И.Д.Вильямс, 2017.-496 с.
4. Кондрашина Е.А. Финансовый менеджмент- М.: Дашков и К° 2018, -270 с.
5. Корпоративные финансы: практикум / И.В. Никитушкина, С.Г.Макарова, С.С. Студников. - М.: Издательство Юрайт, 2014. - 189 с.
6. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент в 2-х частях, - М.: Издательство Юрайт, 2018 - 189 с.
7. Мардас А.Н. Основы финансовых вычислений - М.: Издательство Юрайт, 2014. – 180 с.
8. Овечкина А.И. Петрова Н.П. Корпоративные финансы Практикум. Учебное пособие для академического бакалавриата. –М.: Юрайт, 2018. - 227 с.
9. Полански Алекс. Эра криптовалюты. Путеводитель по криптоэкономике. – М.: Издательство АСТ, 2019. - 320 с.
10. Станиславчик Е.Н. Управление финансами малого и среднего бизнеса. –М.: Дело и сервис, 2018 173 с.
11. Теплова Т.В. Эффективный финансовый директор. Учебно-практическое пособие. - М.: Издательство Юрайт, 2015. – 480 с.
12. Уколов А.И., Гупалова Т.Н. Управление корпоративными рисками: инструменты хеджирования. – М.: Директ-Медиа. – 2014.-С.178.
13. Этрилл Питер , Маклейни Эдди .Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов. –М.: Альпина Паблишер, 2018 , - 648 с.

Базы данных и Интернет-ресурсы :

Используются информационные базы данных по компаниям «Спарк» и «КонсультантПлюс», сайты компаний, а также Московской фондовой биржи (МОЕХ) финансовые сайты cBonds.ru , reb.ru, finrisk.ru и , обзоры аналитиков инвестиционных компаний « Велес-Капиал», «ВТБ Капитал» , VCS.и др.

В качестве информационных источников студенты имеют доступ к различным базам данных, специализированным финансовым порталам и сайтам, а также сайтам российских компаний:

Информационные базы данных:

Ряд компаний выполняют функции компьютерных баз данных и оказывают услуги по информированию заинтересованных о показателях деятельности различных предприятий, содержащихся в их публикуемой отчетности.

- **«СПАРК Интерфакс »** - Система профессионального анализа рынков и компаний . Помимо общих сведений о конкретной компании и данных ее отчетности предлагают более широкий круг услуг, включающий скоринговые оценки, в том числе оценки кредитных рисков, аналитические обзоры, инструменты для проведения экспресс-оценки и комплексной оценки финансового состояния компаний.. В рамках компании создано первое в России бюро платежных историй для эффективного управления дебиторской задолженности. На основе индекса платежной дисциплины выявляются «слабые места» в системе работы с задолженностью клиентов URL: <http://www.spark-interfax.ru/>

- **«КонсультантПлюс»** - компьютерная справочная правовая система в России, которая разрабатывается компанией «КонсультантПлюс» с 1992 г. Обеспечивает оперативный доступ ко всем кодексам РФ, основным правовым актам федерального законодательства, а также обзорам новых документов и справочным материалам. С 2011 года разработано некоммерческое мобильное приложение «КонсультантПлюс: Студент» — помимо правовой информации содержит современные учебники по праву, финансам, экономике и бухучету (более 170 книг). Приложение доступно для: iPhone/iPad, Android-устройств. URL: <http://www.consultant.ru/>

- **«Блумберг»**- один из двух ведущих поставщиков финансовой информации для профессиональных участников финансовых рынков.Основной продукт — *Bloomberg Terminal*, через который можно получить доступ к текущим и историческим ценам практически на всех мировых биржах и многих внебиржевых рынках, ленте новостей агентства *Bloomberg* и других ведущих средств массовой информации, системе электронной торговли облигациями и другими ценными бумагами.

- **«Бюро Ван Дайк»** – содержит базу данных о 140 млн. компаний со всего мира, в частности, содержит финансовую отчетность, подробную информацию по корпоративной структуре и аналитику для каждой отдельной компании, а также группам компаний. URL: <https://www.bvdinfo.com/ru>

- **«Квериком»**— Профессиональная система бизнес-аналитики. Прелставляет глобальную справочную системы по компаниям (юридическим лицам) и индивидуальным предпринимателям России. Каталог по кодам ОКВЭД является основным и включает все 11,633,137 компаний, зарегистрированных в данной системе. Система была полностью

обновлена в начале 2019 года..Проект "Квериком" является удобным инструментом для проверки контрагентов и поиска потенциальных партнеров. Экспресс-анализ данных позволяет быстро исследовать связи между компаниями и ИП. URL:

<https://www.querycom.ru/>

Периодическая литература:

- Журнал «Финансовый директор» - URL: <http://fd.ru>
- Журнал «Финансовый менеджмент»- URL: <http://www.finman.ru>
- Журнал « Стратегия бизнеса» - URL: <https://www.strategybusiness.ru>
- Журнал «Эксперт» - URL: <https://expert.ru>
- Журнал «Рынок ценных бумаг». - URL: <http://www.rcb.ru>
- Журнал «Корпоративные финансы» - URL: <http://cfjournal.hse.ru>

Интернет-ресурсы:

Интернет ресурсы представлены специализированными финансовыми сайтами , такими, как Rusbonds.ru , rcb.ru, finrisk.ru , сайтом московской фондовой биржи (МОЕХ) а также аналитическими обзорами специалистов инвестиционных компаний

фондовой биржи (МОЕХ) финансовые сайты sBonds.ru , rcb.ru, finrisk.ru и , обзоры аналитиков инвестиционных компаний , таких как «Велес-Капиал», «ВТБ Капитал» , VCS.и др.

- <https://raexpert.ru> - сайт Рейтингового агентства «Эксперт РА», которое присваивает по разработанной им методологии рейтинг корпоративным ценным бумагам.
- <https://www.moex.com/> - Сайт Московской биржи. Атуальная информация по котировкам финансовых активов- акций, корпоративных облигаций , фьючерсов и опционов,а также курсы иностранных валют.
- <https://www.rusbonds.ru> – интернет-проект Информационного Агентства Финмаркет. На ресурсе представлена обширная информация по облигациям российских компаний-эмитентов: параметры эмиссии, их рыночные характеристики, текущие кредитные рейтинги бумаг, а также информация по дефолтам.
- <https://www.standardandpoors.com> – сайт международного рейтингового агентства S&P
- <https://riskmanager.ru/> сайт Клуба российских риск-менеджеров.На сайте можно ознакомиться с материалами проводимых семинаров по риск-менеджменту.
- <https://ru.investing.com/>– на данном сайте публикуются актуальные данные по котировкам и прогнозу на товарных и финансовых рынках, а также публикуются аналитические статьи .
- <https://lprime.ru/> - сайт Агенства Экономической Информации.
- <https://veles-capital.ru/> -сайт инвестиционной компании «Велес Капитал». На сайте представлена обширная информация по корпоративным финансам и бизнес-аналитика по российским компаниям.

8. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (материалы для проведения контактной и самостоятельной работы)

Для проведения курса автором Программы разработан учебно-методический материал: слайды, тесты, задачи, теоретические вопросы, темы для докладов и кейсов.

Формы самостоятельной работы студентов

• **Темы для докладов и эссе:**

1. Структура капитала и особенности его расчета на растущих рынках капитала
2. Особенности дивидендной политики компаний в современных условиях
3. Использование лизинговых сделок в хозяйственной практике российских компаний
4. Хеджирование валютного риска российских компаний в условиях волатильности курса национальной валюты.
5. Факторинг как форма управления дебиторской задолженностью компании.
6. Оценка инвестиционной стоимости компании на примере российской металлургической компании
7. Выход компаний на рынок IPO: причины, процедура и финансовая эффективность.
8. ICO как механизм финансирования компаний –стартапов в условиях цифровой экономики.
9. Сравнительный анализ долговых форм финансирования деятельности компании.
10. Особенности современного риск-менеджмента компаний реального сектора экономики.
11. Оценка инвестиционных проектов российской компании ТЭК.

• **Подготовка группового проекта « Дивидендная политика компании» (4-5 человек)**

Проект выполняется в командах по 4-5 человек на основе данных консолидированной финансовой отчетности одной из российских компаний.

Проект готовится в виде презентации и аналитической записки, в которых нужно осветить следующие позиции:

1). Осуществить анализ структуры акционерного капитала компании. Количество выпущенных обыкновенных и привилегированных акций. Наличие АДР / ГДР. Основные акционеры. Доля акций в свободном обращении. Биржи, на которых обращаются акции компании.

2). Провести анализ дивидендной политики компании. Необходимо найти текст документа « Положение о дивидендной политике ПАО «XYZ» и проанализировать следующие его положения:

- Принципы расчета размера дивидендов
- Порядок расчета размера дивидендов
- Форма и сроки выплаты дивидендов.

3). Рассмотреть дивидендную историю компании. Необходимо найти данные по размеру дивидендов компании по обыкновенным и привилегированным акциям за последние пять лет (2014-2019 гг.). Построить график динамики дивидендов. Рассчитать значения важнейших показателей дивидендной политики :

- показателей EPS (прибыль на акцию),
- DPS (дивиденд на акцию),
- PR (доля прибыли, идущая на выплату дивидендов) за 2019 г.[\[1\]](#)

- Проанализировать динамику дивидендных выплат, выделить основные факторы, повлиявшие на эту динамику.

4). Провести сравнение дивидендной истории компании с компаниями-аналогами. Необходимо сравнить свою компанию с 2-3 другими компаниями из той же отрасли и оценить, насколько похожи их дивидендные истории.

5). На основе проведенного анализа дивидендной политики компании сделать Выводы и Прогнозы. Необходимо оценить привлекательность акций компании с точки зрения дивидендной доходности и посмотреть, какие прогнозы дают инвестиционные аналитики относительно будущих дивидендов компании. Можно также предложить собственный прогноз.

- **Пример домашнего задания (Инвестиционные решения компании)**

Задание 1.

Инвестиционный проект требует инвестиций в размере \$ 64 000 . Предполагается , что он даст возможность получать положительный денежный поток , равный \$ 20 000 в год в течение 6 лет. 30 % потребности в инвестициях финансируется за счет кредита, представляемого на срок 4 года под 15 % годовых. (кредит амортизационный).

Затраты на собственный капитал составляют 17%, (проценты по кредиту полностью включены в себестоимость) . Налог на прибыль равен 20%.

По критерию чистой приведенной стоимости (NPV) данный проект :

- А) эффективен;
- Б) неэффективен;
- В) находится в точке безубыточности.

Задание 2.

Менеджеры предприятия рассматривают три альтернативных варианта капитальных вложений. Внутренняя норма рентабельности проектов составляет: **IRR₁ – 30%; IRR₂ - 15%; IRR₃ – 12%**.

Проекты предполагается полностью финансировать за счет средств от эмиссии акций. При этом известно, что бета-коэффициент акций компании –проектанта составляет 1,2 ; ставка по безрисковым вложениям – 8%, а среднерыночная доходность – 15%.

Расчеты менеджеров компании показали, что :

- А) выгоден только первый проект;
- Б) выгодны первый и второй проекты;
- В) не выгоден ни один из предлагаемых проектов.

Задание 3.

Компания «Динамика» рассматривает возможность участия в двух *альтернативных* инвестиционных проектах (проект А и проект Б), каждый из которых требует первоначальной инвестиции в размере 300 тысяч долларов. В дальнейшем каждый из проектов в течение 4 лет генерирует свободные положительные денежные потоки, данные о которых представлены в таблице:

Год / проект	1	2	3	4
Проект А	50	150	100	200
Проект Б	121	121	121	121

Выбранный проект планируется профинансировать смешанным способом, за счет эмиссии акций и облигаций с соотношением D/E, равным единице.

Известна следующая информация:

- Доходность к погашению облигаций (YTM) компании составляет 14%
- Безрисковая ставка равна 5%
- Среднерыночная доходность превышает безрисковую ставку на 10 процентных пунктов
- Безрычаговая бета компании равна 0,9
- Ставка налога на прибыль равна 20%

Рассчитайте для каждого проекта значения критериев NPV, IRR и дисконтированного срока окупаемости и укажите, какой из проектов будет выбран для реализации на основе данных критериев.

Формы контактной работы со студентами

- **Чтение лекций в интерактивном формате :**
 - диалог со студентами;
 - решение студентами типовых задач изучаемой темы.
- **Решение задач и тестов на семинарских занятиях ;**

Тест 1

Прибыльная компания «Вест» работает на заемном капитале в размере 30 млн. долл., который привлечен под 10% годовых и платит налог на прибыль исходя из ставки 20%. Ежегодная налоговая экономия (налоговый щит по заемному капиталу будет равна:

- а) 3 млн. долл.
- б) 1 млн. долл.
- в) 0,6 млн. долл.
- г) 0,2 млн долл.

Тест 2.

Выберите правильные положения: Современная стоимость денег (PV)- это:

- а) поэтапное увеличение вложенной суммы путем присоединения к первоначальному ее размеру суммы процентных платежей.
- б) сумма инвестированных в настоящий момент денежных средств, в которую они превратятся через некоторый период времени с учетом определенной ставки процента.
- в) сумма будущих денежных поступлений, приведенных с учетом определенной ставки процента к настоящему моменту времени.
- г) сумма дохода, которая образуется в результате инвестирования денег с учетом фактора инфляции.

Задача 1.

Согласно данным финансовой и управленческой отчетности компания « Фрегат» имеет следующие показатели:

Показатели	Тыс. руб.
Выручка	3000
Постоянные затраты	1500
Переменные затраты	1000
Операционная прибыль (ЕВИТ)	500

На основе данных таблицы определить:

1. Точку безубыточности по выручке;
2. Запас финансовой прочности по объему;
3. Эффект операционного левериджа:

Задача 2.

Какой источник финансирования следует предпочесть предприятию: 1000 облигаций номиналом 1000 руб. с купонной ставкой 8 % годовых и затратами на размещение 50000 руб. или банковский кредит в размере 1 млн. руб. со ставкой 16 % годовых (затратами на привлечение кредита – пренебречь).

Задача 3.

Компания приобрела телекоммуникационное оборудование стоимостью в 190 тыс. у.е.

Сможет ли компания окупить свои затраты за три года, если она прогнозирует получить доходы соответственно: 1 год -50 тыс у.е. во 2 год – 80 тыс у.е. и в 3 год -100 тыс.у е. Альтернативная стоимость денег – 10 %.

Задача 4.

В компании «Доверие», продающей товары в кредит, сформирован резерв по безнадежным долгам в размере 65 тыс. долларов. Структура дебиторской задолженности этой компании (по срокам) выглядит так:

Сроки	Сумма (тыс. долл.)	Вероятность безнадежных долгов
До 1 месяца	104	5%
1-3 месяца	87	10%
4-6 месяцев	60	25%
7-12 месяцев	52	40%
Свыше 12 месяцев	31	60%

Хватит ли компании сформированного резерва?

Задача 5.

Финансовому менеджеру компании «Меридиан» известны следующие данные за отчетный год:

Выручка (RS)	710 млн. долл.
Переменные затраты (VC)	505 млн. долл.
Постоянные затраты (FC)	99 млн. долл.
Проценты к уплате (I)	34 млн. долл.
Чистая прибыль (NI)	57,6 млн. долл.
Количество акций	10 млн.

Рассчитайте финансовый (DFL), операционный (DOL) и комбинированный (DCL) рычаги компании.

Предполагая в следующем году рост выручки на 15%, какую величину прибыли на акцию (EPS) запланирует менеджер?

Примеры контрольных вопросов теоретического минимума:

1. Фирма как совокупность денежных потоков. Понятие свободного денежного потока.
2. Что такое средневзвешенные затраты на капитал и каков экономический смысл данного показателя?
3. Понятие «налогового щита» и как он учитывается в финансовой аналитике и российской финансовой практике?
4. Что понимается под эффектом финансового рычага и всегда ли стоит компания его наращивать?
5. Что такое свободный денежный поток компании и как его рассчитать?
6. Каковы стандартные методы оценки инвестиционных проектов;
7. Как рассчитываются основные показатели дивидендной политики
8. Классификация объектов, источников и форм финансирования деятельности компании.

Пример промежуточной контрольной работы: Задание на расчет средневзвешенных затрат на капитал компании (WACC)

Компания «Home King» занимается производством товаров для дома. Представлен следующий упрощённый бухгалтерский баланс (*statement of financial position*) за 2018 год:

Консолидированный баланс ПАО «Хоум Кинг» на 31 декабря 2018 года (все суммы указаны в тысячах рублей)	
Активы	
Основные средства	2900
Нематериальные активы	500
Запасы	1000
Дебиторская задолженность	400
Денежные средства и их эквиваленты	200
Итого активы:	5 000
Собственный капитал и обязательства	
Обыкновенные акции	2000
Нераспределенная прибыль	400
Долгосрочный банковский кредит (на срок более 1 года, ставка 8%)	1000
Облигационный выпуск серии «001»	1000
Краткосрочные банковские кредиты (на срок до 1 года, ставка 9%)	500
Кредиторская задолженность	100
Итого капитал и обязательства:	5 000

В Вашем распоряжении имеется информация с Московской биржи по состоянию на 31.12.2018:

Информация об акциях	Информация об облигациях
Код ценной бумаги НОКІ	Код ценной бумаги НОКІBOND-001
Вид ценной бумаги Акция обыкновенная	Вид ценной бумаги Облигация
Наименование эмитента Хоум Кинг ПАО	Наименование эмитента Хоум Кинг ПАО
Объем выпуска 20 000 шт.	Объем выпуска 2 000 шт.
Номинальная стоимость 100,00 руб.	Номинальная стоимость 500,00 руб.
Текущая цена 140,22 руб.	Ставка купона: 10%
Бета коэффициент (с учетом долга) 1,44	Текущая цена 480,55 руб.
Дата начала торгов: 11.07.2017	Дата погашения: 01.01.2021

По оценкам финансовых аналитиков безрисковая доходность для российского рынка составляет 4%, а доходность рыночного индекса превышает безрисковую доходность на 8 процентных пунктов.

Балансовая и рыночная стоимости кредитов, используемых компанией, совпадают. Компания «Хоум Кинг» использует краткосрочные кредиты в качестве постоянного источника финансирования.

Ставка налога на прибыль составляет 20%. При решении разрешается не учитывать «потолок» предоставления налоговых льгот по процентам.

Рассчитайте средневзвешенные затраты на капитал (WACC) для данной компании.

Пример практической задачи (Кейс)

Компания «Фейверк» имела следующие показатели своей деятельности за период 2017-2018 годы:

Баланс		
Активы	2018	2017
Денежные средства и их эквиваленты	10	15
Дебиторская задолженность	375	315
Материально-производственные запасы	615	415
Ликвидные ценные бумаги и прочие краткосрочные активы	0	65
Чистая стоимость зданий и оборудования	1 000	870
Всего активов:	2 000	1680
Обязательства и собственный капитал	2018	2017
Задолженность перед поставщиками	60	30
Векселя к оплате	110	60
Задолженность перед персоналом	140	130

<i>Краткосрочные обязательства всего:</i>	310	220
Долгосрочные облигации	754	580
<i>Обязательства всего:</i>	1064	800
Привилегированные акции (400 тыс.шт.)	40	40
Обыкновенные акции (50 млн. шт.)	130	130
Нераспределенная прибыль	766	710
<i>Обыкновенный собственный капитал</i>	896	840
<i>Всего пассивов:</i>	2 000	1680

Отчет о прибылях и убытках

	2018	2017
Выручка	3 000,0	2 850,0
Операционные затраты, за исключением амортизации	2 616,2	2 497,0
ЕБИТДА	383,8	353,0
Амортизация материальных и нематериальных активов	100,0	90,0
Операционные затраты, всего	2 716,2	2 587,0
ЕБИТ	283,8	263,0
Проценты к уплате	88,00	60,0
Прибыль до уплаты налогов	195,8	203,0
Налоги (40%)	78,3	81,2
Чистая прибыль до выплаты дивидендов по привилегированным акциям	117,5	121,8
Дивиденды по привилегированным акциям	4,0	4,0
Чистая прибыль	113,5	117,8
Дивиденды по обыкновенным акциям	57,5	53,0
Прирост нераспределенной прибыли	56,0	64,8
...		

Проанализируйте деятельность компании и на основании данных финансовой отчетности ответьте на следующие вопросы:

1. Как изменилась рентабельность компании?
2. Стала ли компания более ликвидной за этот период?
3. Увеличилась ли потребность компании во внешнем финансировании? По каким показателям Вы можете подтвердить Ваш вывод? Стоит ли заимствовать деньги на рынке или Вы предложите другие возможные варианты регулирования ликвидности?
4. Поясните, какие факторы, на Ваш взгляд, могли повлиять на снижение дивидендных выплат в 2018 году?

5. Рассчитайте инвестиционную стоимость компании по итогам 2018 г., если известно, что рыночная стоимость акций компании составляет 50 руб. а рыночная стоимость долговых обязательств 14% Бетта –коэффициент компании равен 1,23, а доходность ОФЗ-ГКО составляла – 9, 24%.

Критерии оценки Кейса:

Оценка кейса будет включать три части:

1 часть – знание как того, делать расчеты необходимых финансовых коэффициентов и умение их грамотно интерпретировать;

2.часть - знание специфики проводимой дивидендной политики российских компаний в определенные периоды, т.е. знать факторы, которые могут повлиять на выплаты дивидендов.

3.часть - знание необходимых для ответов на вопросы рыночных реалий функционирования бизнеса.

Пример экзаменационной письменной работы: (50 баллов)

Задание 1. (10 баллов)

Проект по замене бурильного оборудования требует затрат в 120 млн. долл. США. Менеджеры компании рассматривают альтернативу финансирования этого проекта:

1) Взять синдицированный кредит у западных банков на 3 года под 10% годовых (все проценты ложатся на себестоимость);

2) Приобрести оборудование на условиях финансового импортного лизинга (включает ежегодные эксплуатационные расходы лизингодателя в 5 млн. долл.).

Срок аренды – 3 года, ежегодный лизинговый взнос – 50 млн. долл. Износ начисляется методом суммы чисел. Налоговая ставка - 24%.

Какая из форм долгового финансирования предпочтительнее

Задание 2 (15 баллов)

Компания «СИГМА» эмитировала 12 000 000 акций. Сокращенный отчет о прибылях и убытках компании выглядит следующим образом, млн. руб.:

Выручка от реализации	3500
Затраты на сырье и материалы	450
Затраты труда	390
Заработная плата управляющих	212
Амортизация	180
Прибыль до выплаты процентов и налогов	2268
Проценты к уплате:	
Проценты по лизингу	140
Проценты по облигациям	128
Прибыль до выплаты налогов	2000

Налоги (25%)	500
Прибыль до выплаты дивидендов по привилегированным акциям	1500
Дивиденды по привилегированным акциям	250
Чистая прибыль, доступная владельцам обыкновенных акций	1250
Дивиденды по обыкновенным акциям	250
Нераспределенная прибыль	1000

1. *Рассчитайте финансовый рычаг*
2. *Определите величину ROE*
3. *Как изменится чистая прибыль и прибыль на акцию, если выручка вырастет на 30%?*

Задание 3. (10 баллов)

Уставный капитал публичного акционерного общества (ПАО) «Восток» составляет 10 миллионов рублей и разделен на 1 миллион акций номинальной стоимостью 10 рублей каждая. Привилегированных акций компания не имеет, чистая прибыль компании распределяется между выплатой дивидендов по обыкновенным акциям и реинвестированием. Только что компания выплатила дивиденды за 2018 год, при чем на их выплату была направлена вся чистая прибыль компании за 2018 год, составившая 55 миллионов рублей. Планируется, что, начиная со следующего года компания войдет в стадию стабильного роста (в соответствии с моделью Гордона), однако темпы прироста чистой прибыли и требуемая доходность по акциям компании будут зависеть от выбранной стратегии распределения чистой прибыли между выплатой дивидендов и реинвестированием:

Стратегия	Доля реинвестируемой прибыли (RR), %	Достижимый ежегодный темп прироста чистой прибыли (g), %	Требуемая доходность по акциям компании (r), %
«Консервативная»	0%	0%	8%
«Пропорциональная»	50%	5%	14%
«Инвестиционная»	90%	15%	20%

Какая из трех перечисленных стратегий распределения прибыли является оптимальной с точки зрения максимизации стоимости акций? Обоснуйте свой ответ расчетами.

Задание 4. (5 баллов)

Известны следующие параметры производственной деятельности компании:

Постоянные затраты составляют 197 400 долл. Удельные переменные затраты – 15 долл. Цена продукции -27 долл. Плановая прибыль составляет 90 000 долл., затраты на рекламу составляют 15 000 долл.

Определите объем продаж, который обеспечит получение плановой прибыли.

Задание 5. (10 баллов)

Чистая прибыль компании «ФАРФОР», производящей элитную посуду, в текущем году составляет 600 млн. у.е.

В обращении находится 30 миллионов обыкновенных акций предприятия, а их текущая рыночная цена составляет 100 у.е. за акцию.

Компания ежегодно направляет на выплату дивидендов 40% своей чистой прибыли, а остальные деньги направляет на развитие производства. Однако в этом году общее собрание акционеров приняло решение не выплачивать дивиденды, а выкупить акции по цене выше рыночной : по 120 у.е. за акцию. При этом ожидается, что коэффициент цена/прибыль (P/E) для данной компании после выкупа акций не изменится.

Определите значения показателя EPS для данной компании перед выкупом акций и после выкупа акций, а также доход от прироста капитала на оставшиеся акции компании после выкупа.

8. ФОНДЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ

Результаты обучения по дисциплине	Оценочные средства
Знать типы и виды денежных потоков компании, которые генерирует операционная, финансовая и инвестиционная деятельность компании;	<ul style="list-style-type: none"> • Тесты, • расчетные задачи
Знать различные источники и формы финансирования деятельности компании;	<ul style="list-style-type: none"> • Решение расчетных задач, • Кейс на выбор оптимальной формы финансирования.
Знать показатели, характеризующие связь финансовой, инвестиционной и дивидендной политики компании.	<ul style="list-style-type: none"> • Экспресс- опрос : вопросы теоретического минимума; • Решение задач в рамках контрольной работы ; • Подготовка аналитической записки и презентации в рамках коллективного проекта
Уметь рассчитывать денежные потоки компании по различным операциям;	<ul style="list-style-type: none"> • Экспресс- опрос : вопросы теоретического минимума; • Решение задач в рамках аудиторной контрольной работы ;
Уметь рассчитывать оптимальные с точки зрения налогообложения и риска затраты на привлечение капитала в компанию.	<ul style="list-style-type: none"> • Решение задач на семинаре; • Расчет WACC в рамках промежуточной поточной контрольной работы.

Уметь оценивать эффективность инвестиционных проектов;	<ul style="list-style-type: none"> • Тесты • Решение задач • Кейс на сравнение альтернативных проектов
---	---

9. БАЛЛЬНАЯ СИСТЕМА ОЦЕНКИ

Максимальные значения баллов, которые студент может получить за выполнение формы проверки знаний (текущая и промежуточная аттестация):

Формы текущей и промежуточной аттестации (оценочные средства) <i>(заполняется в соответствии с таблицей п.8)</i>	Баллы
Работа на семинарах (ответы на вопросы теоретического минимума, решение расчетных задач, выполнение кейсов)	20
Аудиторные контрольные работы (2 по 15 баллов)	30
Промежуточные поточные контрольные работы (2 по 20 баллов) а) на расчет WACC б) на расчет рычагов	40
Коллективные проекты (2 проекта по 30 баллов)	60
Экзамен в виде письменной работы (решение задач и тестов по всем темам курса)	50
ИТОГО	200

Оценка по курсу выставляется, исходя из следующих критериев:

Оценка	Минимальное количество баллов	Максимальное количество баллов
<i>Отлично</i>	≥ 170	200
<i>Хорошо</i>	≥ 130	< 170
<i>Удовлетворительно</i>	≥ 80	< 130
<i>Неудовлетворительно</i>		< 80

ПРИМЕЧАНИЕ :

- Итоговые оценки по курсу без результатов экзамена не проставляются.
- Для получения положительной оценки по курсу по экзаменационной работе необходимо получить не менее 15 баллов из 50.

10. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

- Все лекции по курсу «Финансовый менеджмент», рекомендуемая литература к конкретным темам дисциплины, а также домашние задания и контрольные работы размещаются на учебном портале on.econ.msu.ru
- Чтение лекций и проведение семинарских занятий по учебной дисциплине желательно проводить в аудиториях, оснащенных мультимедийным оборудованием, а также в компьютерных классах. Компьютеры должны быть с доступом в Интернет и иметь ПО Power Point.
- Для решения расчетных задач должны быть доски с маркерами, а также компьютеры с ПО MS Excel

Автор программы:

ЧЕРКАСОВА Т.Н.

(подпись, расшифровка подписи)