

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования  
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»  
(Финансовый университет)**

**Новороссийский филиал Финуниверситета**

**Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»**



**Е.Н. Сейфиева**

*«29» августа 2019 г.*

**ФИНАНСОВЫЙ И ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

**Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки

38.03.02 «Менеджмент»

Профиль «Корпоративное управление» (очное обучение)

*Рекомендовано Ученым советом Новороссийского филиала Финансового университета  
при Правительстве РФ  
протокол № 14 от 29 августа 2019 г.*

*Одобрено кафедрой «Экономика, финансы и менеджмент»  
протокол № 1 от 28 августа 2019 г.*

**Новороссийск 2019**

**Составитель: Л.А. Четошникова. Финансовый и инвестиционный менеджмент.**  
Рабочая программа для бакалавров, обучающихся по направлению 38.03.02 «Менеджмент» (профиль «Корпоративное управление») – Новороссийск: Новороссийский филиал Финуниверситета, кафедра «Экономика, финансы и менеджмент», 2019. – 67 с.

Дисциплина «Финансовый и инвестиционный менеджмент» является общепрофессиональной дисциплиной основной образовательной программы по направлению 38.03.02 «Менеджмент» (профиль «Корпоративное управление») (бакалавриат).

Рабочая программа предназначена для эффективной организации учебного процесса и включает содержание дисциплины, учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины, фонд оценочных средств для промежуточной аттестации, методические указания по освоению дисциплины, описание материально-технической базы.

## Содержание рабочей программы дисциплины

1. Наименование дисциплины.....	4
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	4
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	6
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....	6
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий .....	7
5.1. Содержание дисциплины .....	7
5.2. Учебно-тематический план.....	14
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	18
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине .....	28
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы .....	28
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблицы 2) .....	36
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине .....	48
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины .....	59
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	60
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины .....	61
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем .....	67
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения.....	67
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы.....	67
11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	67
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	67

## 1. Наименование дисциплины

«Финансовый и инвестиционный менеджмент»

## 2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
<u>ПКН-3</u>	Способность применять инструменты прогнозирования, методы планирования и выработки управленческих решений, а также использовать способы обеспечения координации и контроля деятельности организации	1. Применяет методы анализа внутренней и внешней среды бизнеса, с определением зон конкурентного преимущества фирмы.	<b>Знать</b> приемы и методы анализа внутренней и внешней среды бизнеса, оказывающей влияние на принятие управленческого решения. <b>Уметь</b> выявлять положительные и отрицательные стороны с целью определения конкурентных преимуществ организации
		2. Использует методики расчета планов, программ и прогнозов на разных уровнях экономики с определением и оценкой их эффективности.	<b>Знать</b> методологические основы расчета плановых показателей, построения программ и прогнозов на микро и макроуровнях. <b>Уметь</b> применять инструменты построения прогнозов и планов, контроля реализации и оценки финансовой эффективности программ
		3. Работает с прогнозными документами и планами организации, экономического и развития отрасли, региона и экономики в целом.	<b>Знать</b> требования и правила работы с прогнозными документами и планами, являющимися основанием принятия управленческого решения. <b>Уметь</b> формировать и понимать прогнозную документацию с целью обеспечения координации и контроля деятельности в соответствии с планами развития организации, отрасли, региона и экономики в целом.
<u>ПКН-6</u>	Способность применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом,	1. Применяет инструментарий финансового менеджмента для управления; оценивает принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание стоимости компании.	<b>Знать</b> основной инструментарий финансового менеджмента. <b>Уметь</b> применять инструментарий финансового менеджмента для выработки управленческих решений и понимать влияния этих решений на создание стоимости компании

	принятия инвестиционных решений, решений по финансированию	2. Проводит расчеты эффективности реальных и финансовых инвестиций, принимает управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности деятельности компании.	<b>Знать</b> методы расчета инвестиций, дисконтирование. <b>Уметь</b> рассчитывать эффективность реальных и финансовых инвестиций принимать управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности деятельности компании.
<u>ПКН-9</u>	Способность анализировать бизнес-процессы, а также участвовать в управлении проектами, включая проекты внедрения инноваций, организационных изменений и реорганизации бизнес-процессов	1. Использует навыки анализа и реорганизации бизнес-процессов в компании.	<b>Знать</b> теоретические основы и навыки анализа и реорганизации бизнес-процессов в компании. <b>Уметь</b> использовать навыки анализа и реорганизации бизнес-процессов в компании.
		2. Использует проектные методы управления при проведении реинжиниринга	<b>Знать</b> проектные методы управления при проведении реинжиниринга. <b>Уметь</b> использовать проектные методы управления при проведении реинжиниринга.
		3. Проводит анализ бизнес-процессов с целью внедрения инноваций и проведения организационных изменений.	<b>Знать</b> основы проведения анализа бизнес-процессов с целью внедрения инноваций и проведения организационных изменений. <b>Уметь</b> проводить анализ бизнес-процессов с целью внедрения инноваций и проведения организационных изменений.
<u>ПКН-10</u>	Владение методами количественного и качественного анализа информации, а также навыками построения моделей, применяя для анализа, моделирования и поддержки принятия решений современные информационные технологии и программные средства, включая инструменты бизнес-аналитики,	1. Использует методы получения информации, ее анализа для построения моделей и интерпретации результатов моделирования.	<b>Знать</b> методы получения информации, модели моделирования результатов деятельности компании. <b>Уметь</b> использовать полученную информацию для построения моделей и интерпретации результатов моделирования.
		2. Применяет приемы классификации и выбора подходящих измерительных шкал при описании организационных систем, происходящих в них процессов и явлений.	<b>Знать</b> – приемы классификации и выбора измерительных шкал для описания происходящих процессов и явлений в компании. <b>Уметь</b> – анализировать организационные системы, происходящих у них процессов и явлений с использованием подходящих измерительных шкал.

	обработки и анализа данных	3.Использует навыки организации и проведения качественных и количественных исследований анализа информации, подготовки аналитических отчетов о состоянии и динамики развития рынков товаров и услуг.	<b>Знать</b> особенности организации и проведения качественных и количественных исследований анализа информации, подготовки аналитических отчетов о состоянии и динамики развития рынков товаров и услуг. <b>Уметь</b> анализировать и подготавливать аналитические отчеты о состоянии и динамики развития рынков товаров и услуг.
--	----------------------------	--	---

### 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Финансовый и инвестиционный менеджмент» входит в блок общепрофессиональных дисциплин учебного плана ОП по направлению 38.03.02 «Менеджмент».

**4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся**

2018, 2019,2020 гг. набора (очная форма обучения)

Таблица 1

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр (модуль) 3 (в часах)	Семестр (модуль) 4 (в часах)
<b>Общая трудоемкость дисциплины</b>	6/216	108	108
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	108	54	54
<i>Лекции</i>	36	18	18
<i>Семинары, практические занятия</i>	72	36	36
<b>Самостоятельная работа</b>	108	54	54
<i>Курсовая работа</i>	36	-	36
<i>Вид текущего контроля</i>	<i>Контрольная работа Курсовая работа</i>	<i>Контрольная работа</i>	<i>Курсовая работа</i>
Вид промежуточной аттестации	Зачет/экзамен	зачет	экзамен

## **5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий**

### **5.1. Содержание дисциплины**

#### **Часть 1. Финансовый менеджмент**

##### **Тема 1. Сущность и организация финансового менеджмента в организации**

Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией. Базовые принципы и цели финансового менеджмента. Внешняя экономическая среда бизнеса. Формы организации бизнеса, их влияние на управление финансами. Содержание функций финансового менеджмента. Организация и задачи финансового менеджмента в организациях различных форм собственности.

##### **Тема 2. Формы, содержание и анализ финансовой отчетности**

Принципы отражения информации в финансовой отчетности. Стандарты раскрытия финансовой информации и виды финансовой отчетности. Сущность, методы, этапы и содержание финансового анализа. Система финансовых коэффициентов, методики их расчета. Использование стоимостных показателей (ЕБИТДА, ЕБИТ, NOPAT, EVA, MVA, SVA) в управлении бизнесом. Применение факторных моделей в финансовом анализе. Методы прогнозирования финансовой несостоятельности компании.

##### **Тема 3. Финансовое планирование и прогнозирование**

Цели, задачи и роль финансового планирования и прогнозирования в системе управления бизнесом. Сущность и методы финансового планирования в организации. Прогнозная финансовая информация и построение прогнозов. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование. Методы и модели прогнозирования основных финансовых показателей. Стратегическое финансовое планирование и развитие бизнеса. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста. Финансовая политика. Бюджетирование как инструмент финансового планирования в организации. Принципы построения системы бюджетирования. Бюджеты, их виды и роль в краткосрочном планировании. Оперативное финансовое планирование, его цели и задачи.

##### **Тема 4. Денежные потоки фирмы**

Понятие и виды денежных потоков. Методы формирования отчета о движении денежных средств. Структура операционного, финансового, инвестиционного денежного потока. Свободный денежный поток. Использование информации о денежных потоках в инвестиционном анализе и оценке стоимости компании. Управление денежными потоками.

##### **Тема 5. Концепция временной ценности денег (TVM)**

Фактор времени в финансовых операциях. Методы учета фактора времени в финансовых операциях: наращение и дисконтирование. Применение простых, сложных и непрерывных процентов в финансовых расчетах. Применение концепции TVM в финансовом менеджменте.

## **Тема 6. Управление финансовым риском**

Концепция риска и доходности. Характеристика предпринимательского риска. Виды финансового риска. Подходы к управлению рисками: активный, адаптивный и консервативный (пассивный). Принципы и методы управления финансовым риском. Показатели оценки риска. Порядок расчета показателя цены (стоимости) риска – VaR и модификаций EaR (рисковой прибыли), EPaR (рисковой прибыли на акцию), скорректированного на риск денежного потока CFaR и др. Деловой и финансовый риск организации. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP). Расчет точки безубыточности, определение целевого объема продаж, запаса финансовой прочности и анализ ассортиментной политики. Понятие операционного рычага. Финансовый рычаг. Совместный эффект рычагов.

## **Тема 7. Финансирование деятельности организации**

Система финансирования хозяйственной деятельности. Классификация источников финансирования. Бюджетное финансирование в Российской Федерации. Внутренние источники финансирования организаций. Привлечение долевого финансирования: частное, первичное (IPO), вторичное (SPO) размещение акций. Характеристика основных форм заемного финансирования: банковского кредита, выпуска облигаций, аренды или лизинга. Венчурное финансирование бизнеса. Привлечение иностранного капитала.

## **Тема 8. Управление структурой капитала**

Понятие структуры и стоимости капитала. Стоимость собственного капитала компании. Стоимость заемного капитала компании. Привлечение заемного капитала. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала. Теории структуры капитала: теория Модильяни-Миллера, традиционный подход, компромиссная модель, модели асимметричной информации, модели агентских издержек, теория "заинтересованных групп" (stakeholder's theory) и ее роль в выборе оптимальной структуры капитала. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования: гибкость управления, степень риска, ожидаемые доходы и их вариабельность, сохранение контроля над бизнесом и момент проведения операции. Анализ влияния структуры источников финансирования на риск и доходность организации. Методика «анализ EBIT-EPS».

Оценка заемного потенциала организации. Рейтинг кредитоспособности. Влияние структуры капитала на стоимость бизнеса. Выбор оптимальной структуры капитала. Целевая структура капитала компании.

## **Тема 9. Дивидендная политика**

Типы дивидендов, формы и порядок выплат. Дивидендная политика и стоимость организации. Основные теории дивидендной политики: теория нерелевантности дивидендов (Ф. Модильяни и М. Миллер), теория предпочтения дивидендных выплат (У. Гордон, Дж. Линтнер и др.), теория налоговых асимметрий (Р. Литценбергер и К. Рамасвами), теория клиентуры, сигнальная теория, модель агентских отношений. Факторы, оказывающие влияние на формирование дивидендной политики. Типы дивидендной политики. Особенности дивидендной политики организаций в Российской Федерации.

## **Тема 10. Стратегическое финансовое управление компанией на основе ценностно-ориентированного подхода**

Концепции ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом (VBM, EBM). Составляющие управления стоимостью компании: измерение стоимости, стоимостное мышление менеджера, стоимостная идеология. Показатели стоимости (ценности) бизнеса, принципы измерения, использование в анализе результатов деятельности корпорации. Процесс создания стоимости компании, стратегическая диагностика ценности компании. Ключевые факторы в цепочке создания стоимости компании. Определение степени влияния факторов на стоимость компании. Проблемы формирования вознаграждения менеджеров с учетом стоимости корпорации.

## **Тема 11. Управление ростом компании**

Увеличение стоимости компании как стратегическая цель и критерий оценки стратегических финансовых решений. Условия сбалансированного роста компании. Формула Роберта Хиггинса и оценка устойчивых темпов роста. Слияния и поглощения как элемент стратегии роста. Сущность, типы сделок слияния/поглощения (M&A), мотивы приобретений (теории синергии, агентские теории, теории «гордыни»). Оценка возможности и целесообразности слияний и поглощений на различных этапах жизненного цикла компаний.

Этапы M&A-сделки: определение мотивов, отбор кандидатов на приобретение, экспресс-оценка стоимости активов, разработка стратегии, проведение due-diligence, определение цены, структурирование сделки. Эффективность сделки с точки зрения различных заинтересованных сторон (акционеров, кредиторов, менеджмента, сотрудников).

Мотивы осуществления реструктуризации компании. Оценка проекта реструктуризации компании. Выделение и разделение бизнеса как форма корпоративного развития.

## **Часть 2. Инвестиционный менеджмент**

### **Тема 1. Инвестиции как основа инвестиционного менеджмента организации**

Сбережения как источник инвестиций. Соотношение и взаимосвязь сбережений и инвестиций. Факторы, определяющие уровень сбережений в обществе.

Экономическая сущность инвестиций. Ресурсный и затратный подход к понятию инвестиций. Классификация инвестиций: финансовые и реальные инвестиции; прямые и портфельные; валовые и чистые; краткосрочные и долгосрочные; частные, государственные, иностранные и совместные инвестиции. Роль инвестиций в макро- и микроэкономике.

Инвестирование: понятие, направления. Реальное и финансовое инвестирование, их формы. Анализ современных тенденций инвестирования в России.

Понятие инвестиционной деятельности. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности. Инвестиционный процесс. Инвестиционные ресурсы. Инвестиционный рынок. Типы инвесторов: стратегические и портфельные.

### **Тема 2. Содержание инвестиционного менеджмента организации**

Понятие инвестиционного менеджмента, его цели (рост стоимости компании, рост прибыли, расширение бизнеса, выход на новые рынки и др.).

Информационное обеспечение инвестиционного менеджмента в организации: нормативно-правовая база, программное обеспечение (Project expert, Альт-Инвест) и др.

Основные функции инвестиционного менеджмента: инвестиционное планирование (планирование реальных инвестиций), инвестиционный анализ, контроль и мониторинг инвестиционной деятельности.

Инвестиционное планирование. Виды стратегических инвестиционных планов: инвестиционный меморандум, технико-экономическое обоснование инвестиционного проекта, бизнес-план инвестиционного проекта, инвестиционная программа. Виды текущих (оперативных) инвестиционных планов: календарный график, бюджет капитальных затрат, финансовый план инвестиционного проекта (план доходов и расходов, прогнозный баланс, план движения денежных средств).

Инвестиционный анализ: оценка инвестиционного климата страны, инвестиционной привлекательности региона, отрасли, компании; в реальном инвестировании (анализ эффективности и финансовой реализуемости инвестиционного проекта, анализ стоимости источников финансирования инвестиционного проекта); в финансовом инвестировании (фундаментальный и технический анализ, анализ инвестиционных качеств ценных бумаг, оценка эффективности финансовых инвестиций).

Содержание контроля и мониторинга инвестиционной деятельности. Организация инвестиционного менеджмента в компании.

### **Тема 3. Нормативно-правовая база инвестиционного менеджмента организации**

Государственная инвестиционная политика Российской Федерации. Цели и задачи государственного регулирования инвестиционной деятельности. Система государственного регулирования инвестиционной деятельности и ее нормативно-правовая база. Прямое и косвенное государственное регулирование инвестиционной деятельности.

Сущность и объекты капитальных вложений. Роль капитальных вложений в развитии экономики. Структура капитальных вложений: технологическая, воспроизводственная, территориальная, отраслевая.

Современное состояние и тенденции развития капитальных вложений в России. Законы и иные нормативные акты, регулирующие инвестиционную деятельность в форме капитальных вложений (Федеральный закон №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений»). Субъекты инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений. Права, обязанности и ответственность субъектов инвестиционной деятельности. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.

Государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности и защита инвестиций. Основы регулирования инвестиционной деятельности органами местного самоуправления. Муниципальные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности.

Характеристика основных законодательных актов, регламентирующих инвестиционную деятельность на финансовых рынках (Федеральный закон № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Роль антимонопольного законодательства в регулировании инвестиций. Система антимонопольного регулирования инвестиций Разрешительная система регулирования инвестиций. Национальный режим и режим наибольшего благоприятствования (ГАТТ-ВТО).

Ответственность за нарушение законодательства в области инвестиционной деятельности. Прекращение или приостановление инвестиционной деятельности.

Саморегулируемые организации и объединения. Их роль в регулировании инвестиционной деятельности.

#### **Тема 4. Оценка инвестиционной привлекательности**

Инвестиционный климат как критерий выбора страны инвестирования: понятие, элементы (инвестиционная привлекательность, инвестиционный потенциал, инвестиционная активность, инвестиционные риски). Факторы формирования инвестиционного климата. Методы оценки инвестиционного климата в российской и зарубежной практике.

Инвестиционная привлекательность регионов как критерий выбора регионального направления инвестирования: показатели; влияние факторов.

Инвестиционная привлекательность отраслей экономики как критерий выбора отраслевого направления инвестирования: показатели; влияние факторов. Жизненный цикл отрасли, его стадии, характеристика.

Инвестиционная привлекательность организации как объекта инвестирования (инициатора инвестиционного проекта; организации - эмитента ценных бумаг; организации-цели в сделках M&A) с позиции банков-кредиторов, займодавцев, держателей корпоративных облигаций, акционеров (миноритарных, стратегических, контролирующих), покупателей организации-цели (некорпоративной организации). Методы оценки, критерии (финансовое состояние, эффективность деятельности организации; эффективность работы менеджмента) и показатели (на основе бухгалтерской отчетности, рыночные) инвестиционной привлекательности организации. Факторы, влияющие на оценку инвестиционной привлекательности организации: организационно-правовая форма; стадия жизненного цикла; стадия экономического цикла на макроуровне и т.д.

#### **Тема 5. Планирование реальных инвестиций: разработка инвестиционного проекта**

Понятие инвестиционного проекта. Роль инвестиционного проекта при осуществлении капитальных вложений компанией. Классификация инвестиционных проектов: по величине требуемых инвестиций; типу предполагаемого эффекта; типу отношений; типу денежного потока; степени риска и др.

Фазы (стадии) жизненного цикла инвестиционного проекта, их характеристика. Прединвестиционные исследования. Бизнес-план инвестиционного проекта, его значение. Основные современные методики бизнес-планирования.

Структура (основные разделы) бизнес-плана. Инвестиционная и эксплуатационная фазы жизненного цикла проекта, их содержание. Соотношение затрат на трех фазах жизненного цикла инвестиционного проекта и их влияние на реализацию проекта.

#### **Тема 6. Планирование реальных инвестиций: финансирование инвестиционного проекта**

Методы финансирования инвестиционных проектов.

Значение самофинансирования при осуществлении капитальных вложений.

Бюджетное финансирование. Условия предоставления и сфера использования бюджетных ассигнований. Особенности участия государства в финансировании инвестиционных проектов.

Акционирование. Выход организаций на рынок IPO, SPO, DPO, выпуск ADR. Современные методы повышения эмитентом привлекательности акций для инвесторов (дробление, консолидация акций и др.).

Заемное (долговое) финансирование инвестиционных проектов с использованием облигационных займов.

Особенности банковского кредитования инвестиционной деятельности организации.

Сущность и отличительные особенности проектного финансирования. Виды проектного финансирования. Схемы организации проектного финансирования. Перспективы применения проектного финансирования в РФ.

Лизинговое финансирование инвестиционной деятельности, его преимущества. Организация лизинговой сделки. Определение размера и графика лизинговых платежей.

Венчурное финансирование. Виды венчурных инвесторов (бизнесангелы, венчурные фонды и др.) и их участие в финансировании инновационных проектов. Развитие рискованного (инновационного) финансирования в России.

Ипотечное кредитование: сущность, особенности развития в России.

### **Тема 7. Оценка эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов**

Критерии оценки инвестиционного проекта. Виды эффективности: эффективность инвестиционного проекта в целом и эффективность участия в проекте. Эффективность инвестиционного проекта: коммерческая (финансовая) эффективность, бюджетная эффективность и социальные результаты реализации инвестиционных проектов, экономическая эффективность, экологическая эффективность. Принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.

Оценка финансовой состоятельности проекта, ее практическое использование. Денежные потоки инвестиционного проекта в разрезе инвестиционной, операционной и финансовой деятельности. Понятие "чистого потока денежных средств".

Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов. Простые методы оценки эффективности проекта. Показатели простой нормы прибыли, срока окупаемости. Их содержание, порядок расчета и возможности применения.

Использование методов дисконтирования для оценки эффективности инвестиционных проектов. Определение ставки дисконтирования с учетом инфляции и риска. Сложные методы оценки инвестиционных проектов: чистая текущая стоимость проекта (NPV), индекс рентабельности инвестиций (PI), внутренняя норма доходности (IRR), срок окупаемости с учетом фактора времени (DPP). Порядок расчета и возможности применения. Достоинства и недостатки использования данных показателей. Взаимосвязь между показателями NPV, PI и IRR и проблемы выбора в случае противоречия их значений.

### **Тема 8. Риски инвестиционных проектов**

Понятия риска и неопределенности. Виды инвестиционных рисков. Качественные и количественные методы оценки инвестиционных рисков. Цели, задачи и особенности качественных методов оценки: метода анализа уместности затрат и метода аналогий. Сущность и использование количественных методов оценки рисков: статистического метода, метода корректировки нормы дисконта, расчета критических точек, «дерево решений» и др. Показатели, используемые в статистическом методе оценки рисков.

Разработка сценариев проекта. Анализ чувствительности показателей эффективности инвестиционного проекта. Основные методы снижения инвестиционных рисков.

## **Тема 9. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаги и эффективности финансовых инвестиций**

Финансовые инвестиции, их виды. Долговые, долевыми и производными ценные бумаги. Рынок акций, основные показатели степени развитости рынка акций. Рынок облигаций, корпоративные и государственные облигации, еврооблигации. Рынки производных финансовых инструментов (деривативов): форвардных и фьючерсных контрактов, опционов, свопов, «структурированных продуктов».

Институциональные инвесторы, их виды. Роль институциональных инвесторов в развитии мировых финансовых рынков. Институты коллективного инвестирования. Развитие институтов коллективного инвестирования в России и за рубежом.

Инвестиционные качества ценных бумаг. Оценка инвестиционных качеств акций, облигаций и других ценных бумаг. Рейтинговая оценка ценных бумаг и эмитентов.

Фундаментальный анализ ценных бумаг, цели, сфера применения. Методы фундаментального анализа. Основные постулаты технического анализа. Цели использования технического анализа, графический метод.

Показатели, характеризующие способность корпорации выплачивать доходы по ценным бумагам. Показатели, характеризующие надежность ценных бумаг. Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги. Показатели стоимости облигаций: текущая стоимость облигаций, стоимость бескупонных, бессрочных с плавающим купоном облигаций. Определение рыночной стоимости акций. Модель Гордона.

Доход и доходность ценных бумаг. Текущий доход и прирост капитала. Подходы к оценке дохода: в ретроспективном аспекте или как ожидаемого в будущем. Измерение дохода. Доходность за период владения активом. Полная доходность. Показатели доходности облигаций: купонная доходность, текущая доходность, доходность к погашению. Оценка доходности обыкновенных акций: текущая рыночная доходность, доходность акции для инвестора, конечная доходность. Доходность привилегированных акций.

Инвестиционные качества производных ценных бумаг, использование опционов и фьючерсов для хеджирования риска.

Доходность и риск как основные характеристики инвестиций. Виды рисков инвестирования в ценные бумаги. Определение риска ценной бумаги на основе статистического анализа: математического ожидания доходности, среднеквадратического отклонения, коэффициента вариации. Использование коэффициента "бэ́та" при оценке риска акций.

## **Тема 10. Формирование портфеля ценных бумаг**

Понятие инвестиционного портфеля. Цели формирования инвестиционного портфеля. Типы инвестиционных портфелей: по видам инвестиционной деятельности, целям инвестирования, достигнутому соответствию целям инвестирования. Их характеристика.

Принципы формирования портфеля ценных бумаг. Этапы формирования и управления портфелем фондовых инструментов. Особенности и преимущества портфельных инвестиций.

Доход и риск по портфелю. Определение доходности портфеля: за период времени и ожидаемой доходности.

Концепции формирования портфеля ценных бумаг. Традиционный подход к формированию портфеля. Диверсификация портфеля. Современная теория портфеля. Модель Г. Марковица. Понятия эффективного и оптимального портфелей. Выбор оптимального

портфеля. Определение риска портфеля. Влияние на риск портфеля коэффициентов корреляции входящих в портфель акций.

Модель Тобина. Модель ценообразования на капитальные активы (CAPM) - модель Шарпа. Построение линии соотношения между требуемой нормой дохода и систематическим риском (SML). Активная и пассивная стратегии управления портфелем ценных бумаг: сущность, цели, особенности.

## 5.2. Учебно-тематический план 2018,2019,2020 гг. набора (очная форма)

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы тек. контроля успеваемости
		всего	Аудиторная работа				Сам. раб.	
			общая	лекции	практ./семинар. занятия	занятия в интеракт. формах		
3 семестр								
1	Тема 1. Сущность и организация финансового менеджмента в организации	9	3	1	2	2	6	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии Решение тестов и задач
2	Тема 2. Формы, содержание и анализ финансовой отчетности	9	3	1	2	2	6	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии Решение тестов и задач
3	Тема 3. Финансовое планирование и прогнозирование	10	4	2	2	2	6	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии Решение тестов и задач
4	Тема 4. Денежные потоки фирмы	12	6	2	4	2	6	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии

								Решение тестов и задач
5	Тема 5. Концепция временной ценности денег (TVM)	12	6	2	4	2	6	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии Решение тестов и задач
6	Тема 6. Управление финансовым риском	12	6	2	4	2	6	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии Решение тестов и задач
7	Тема 7. Финансирование деятельности организации	12	6	2	4	2	6	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии Решение тестов и задач
8	Тема 8. Управление структурой капитала	9	6	2	4	4	3	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии Решение тестов и задач
9	Тема 9. Дивидендная политика	9	6	2	4	4	3	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии

10	Тема 10. Стратегическое финансовое управление компанией на основе ценностно-ориентированного подхода	8	5	1	4	4	3	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии
11	Тема 11. Управление ростом компании	6	3	1	2	2	3	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии
	Всего за семестр	108	54	18	36	28	54	
	Итого в %					50 %		
4 семестр								
1	Тема 1. Инвестиции как основа инвестиционного менеджмента организации	9	3	1	2	2	6	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии Решение тестов и задач
2	Тема 2. Содержание инвестиционного менеджмента организации	9	3	1	2	2	6	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии Решение тестов и задач
3	Тема 3. Нормативно-правовая база инвестиционного менеджмента организации	12	6	2	4	2	6	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии Решение тестов и задач

4	Тема 4. Оценка инвестиционной привлекательности	12	6	2	4	2	6	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии Решение тестов и задач
5	Тема 5. Планирование реальных инвестиций: разработка инвестиционного проекта	12	6	2	4	2	6	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии
6	Тема 6. Планирование реальных инвестиций: финансирование инвестиционного проекта	12	6	2	4	2	6	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии
7	Тема 7. Оценка эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов	12	6	2	4	4	6	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии
8	Тема 8. Риски инвестиционных проектов	12	6	2	4	4	6	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии

9	Тема 9. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаги и эффективности финансовых инвестиций	9	6	2	4	4	3	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии
10	Тема 10. Формирование портфеля ценных бумаг	9	6	2	4	4	3	Опрос, обсуждение вопросов, участие в групповой дискуссии
	Всего за семестр	108	54	18	36	28	54	
	ИТОГО в %					50 %		
	В целом по дисциплине	216	108	36	72	56	108	
	ИТОГО в %					50 %		

### 5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 3

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
--	---	--------------------------

<p>Тема 1. Сущность и организация финансового менеджмента в организации</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией.</li> <li>2. Цели и задачи финансового менеджмента в современных условиях.</li> <li>3. Базовые концепции финансового менеджмента.</li> <li>4. Классические формы организации бизнеса и их финансовые различия.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.4; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия решение аналитических и ситуационных задач</p>
<p>Тема 2. Формы, содержание и анализ финансовой отчетности</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Принципы формирования информации в финансовой отчетности.</li> <li>2. Использование показателей EBITDA, EBIT, EBT, NOPAT, EVA, MVA, SVA в финансовых расчетах.</li> <li>3. Система финансовых коэффициентов, технологии их расчета.</li> <li>4. Финансовая устойчивость как индикатор реализации стратегии и тактики компании.</li> <li>5. Применение факторных моделей в финансовом анализе. Управление доходностью при помощи факторных моделей фирмы «Дюпон».</li> <li>6. Оценка и прогнозирование финансовой несостоятельности компании.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.4; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия решение аналитических и ситуационных задач</p>
<p>Тема 3. Финансовое планирование и прогнозирование</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Методы и модели прогнозирования основных финансовых показателей.</li> <li>2. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование.</li> <li>3. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста.</li> <li>4. Финансовая политика.</li> <li>5. Бюджеты, их виды и роль в краткосрочном планировании.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.4; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия решение аналитических и ситуационных задач</p>

<p>Тема 4. Денежные потоки фирмы</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Понятие и виды денежных потоков. Структура денежного потока от операционной, финансовой и инвестиционной деятельности.</li> <li>2. Свободный денежный поток: порядок расчета и использование показателя в финансовых расчетах.</li> <li>3. Управление денежными потоками.</li> <li>4. Использование информации о денежных потоках в принятии стратегических и тактических финансовых решений.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.4; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия решение аналитических и ситуационных задач</p>
<p>Тема 5. Концепция временной ценности денег (TVM)</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Сущность принципа временной ценности денег (<i>Time Value of Money — TVM</i>). Роль фактора времени в финансовых операциях.</li> <li>2. Модель «инвестиции—потребление» И. Фишера (I. Fisher).</li> <li>3. Методы учета фактора времени в финансовых операциях: наращивание и дисконтирование.</li> <li>4. Применение простых, сложных и непрерывных процентов в финансовых расчетах.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.4; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия решение аналитических и ситуационных задач</p>

<p>Тема 6. Управление финансовым риском</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Риск и доходность как критерии принятия решений в инвестиционном и финансовом менеджменте.</li> <li>2. Принципы и методы управления финансовым риском.</li> <li>3. Идентификация и оценка рисков.</li> <li>4. Порядок расчета показателя цены (стоимости) риска – VaR и модификаций EaR (рисковой прибыли), EPaR (рисковой прибыли на акцию), скорректированного на риск денежного потока CFaR и др.</li> <li>5. Деловой и финансовый риск компании. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP).</li> <li>6. Операционный и финансовый рычаги. Совместный эффект рычагов.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.4; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия решение аналитических и ситуационных задач</p>
<p>Тема 7. Финансирование деятельности организации</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Источники и формы финансирования предприятий.</li> <li>2. Бюджетное финансирование и кредитование, условия их предоставления.</li> <li>3. Собственные источники финансирования.</li> <li>4. Методы долгового финансирования.</li> <li>5. Проектное и венчурное финансирование.</li> <li>6. Привлечение иностранного капитала.</li> <li>7. Специфика финансирования российских предприятий.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.4; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия решение аналитических и ситуационных задач</p>

<p>Тема 8. Управление структурой капитала</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Понятие цены и структуры капитала.</li> <li>2. Средневзвешенная и предельная цена капитала.</li> <li>3. Теории структуры капитала.</li> <li>4. Влияние структуры капитала на стоимость бизнеса.</li> <li>5. Специфика и проблемы определения стоимости капитала в РФ.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.4; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия решение аналитических и ситуационных задач</p>
<p>Тема 9. Дивидендная политика</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Дивидендная политика в стратегии финансирования фирмы.</li> <li>2. Взаимосвязь решений по структуре капитала и распределению прибыли.</li> <li>3. Характеристика основных теорий дивидендной политики.</li> <li>4. Факторы, определяющие дивидендную политику.</li> </ol> <p>Типы дивидендной политики, их влияние на финансовую стратегию фирмы</p> <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.3; 8.4; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия решение аналитических и ситуационных задач</p>

<p>Тема 10. Стратегическое финансовое управление компанией на основе ценностно-ориентированного подхода</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Сущность ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом. Роль стоимости/ценности бизнеса в системе стратегических целей фирмы.</li> <li>2. Финансовые и нефинансовые критерии оценки стратегического менеджмента: система «добавленной стоимости акционерного капитала» (shareholders value added, SVA), система экономической добавленной стоимости (economic value added, EVA), модель добавленной стоимости потока денежных средств (cash value added, CVA), принципы управления компанией в системе «доходности инвестиций на основе потока денежных средств» (cash flow return on investment, CFROI), модель опционного ценообразования (Option Price Model, OPM), метод сбалансированной системы показателей (balanced score cards, BSC).</li> <li>3. Ключевые факторы (драйверы) создания стоимости компании.</li> <li>4. Системы мотивации персонала, ориентированные на создание стоимости компании.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.4; 8.6; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия</p>
<p>Тема 11. Управление ростом компании</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Условия сбалансированного роста компании. Внутренние и внешние факторы роста компании.</li> <li>2. Роль сделок M&amp;A для роста компаний.</li> <li>3. Реструктуризация как инструмент управления ростом компании.</li> <li>4. Оценка проекта реструктуризации компании.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.4; 8.6; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия</p>
<p>4 семестр</p>		

<p>Тема 1. Инвестиции как основа инвестиционного менеджмента организации</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Экономическая сущность инвестиций и сбережений, определяющие их факторы.</li> <li>2. Реальное и финансовое инвестирование, их формы.</li> <li>3. Содержание инвестиционной деятельности, инвестиционного процесса, инвестиционных ресурсов, инвестиционного рынка.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.4; 8.6; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия решение аналитических и ситуационных задач</p>
<p>Тема 2. Содержание инвестиционного менеджмента организации</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Инвестиционный менеджмент: понятие, цели, функции, информационное обеспечение.</li> <li>2. Содержание инвестиционного планирования.</li> <li>3. Содержание инвестиционного анализа.</li> <li>4. Содержание контроля и мониторинга инвестиционной деятельности.</li> <li>5. Организация инвестиционного менеджмента в компании.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.4; 8.6; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия решение аналитических и ситуационных задач</p>

<p>Тема 3. Нормативно-правовая база инвестиционного менеджмента организации</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Содержание и роль государственной инвестиционной политики Российской Федерации.</li> <li>2. Капитальные вложения: сущность, объекты, структура, современное состояние.</li> <li>3. Законы и иные нормативные акты, регулирующие инвестиционную деятельность в форме капитальных вложений.</li> <li>4. Законодательные акты, регламентирующие инвестиционную деятельность на финансовых рынках.</li> <li>5. Роль антимонопольного законодательства и саморегулируемых организаций в регулировании инвестиционной деятельности.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.4; 8.6; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия решение аналитических и ситуационных задач</p>
<p>Тема 4. Оценка инвестиционной привлекательности</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Инвестиционный климат как критерий выбора страны инвестирования, используемые методы.</li> <li>2. Инвестиционная привлекательность регионов как критерий выбора регионального направления инвестирования.</li> <li>3. Инвестиционная привлекательность отраслей экономики как критерий выбора отраслевого направления инвестирования.</li> <li>4. Инвестиционная привлекательность организации как объекта инвестирования с позиции различных групп инвесторов.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.4; 8.6; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия</p>

<p>Тема 5. Планирование реальных инвестиций: разработка инвестиционного проекта</p>	<p>Вопросы для обсуждения:  1. Инвестиционный проект: понятие, роль, классификация.  Фазы (стадии) жизненного цикла инвестиционного проекта, их характеристика.  Основные современные методики бизнес-планирования.   Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.4; 8.6; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия</p>
<p>Тема 6. Планирование реальных инвестиций: финансирование инвестиционного проекта</p>	<p>Вопросы для обсуждения:  1. Методы финансирования инвестиционных проектов: самофинансирование, бюджетное, акционирование, заемное, проектное, лизинговое, венчурное, ипотечное.   Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.4; 8.6; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия</p>

<p>Тема 7. Оценка эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Виды эффективности инвестиционного проекта.</li> <li>2. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта.</li> <li>3. Простые методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, достоинства и недостатки.</li> <li>4. Сложные методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, достоинства и недостатки.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.4; 8.6; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия</p>
<p>Тема 8. Риски инвестиционных проектов</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Понятия и виды инвестиционных рисков.</li> <li>2. Качественные методы оценки инвестиционных рисков.</li> <li>3. Количественные методы оценки инвестиционных рисков.</li> <li>4. Анализ чувствительности и сценарный анализ инвестиционного проекта.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.4; 8.6; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия</p>
<p>Тема 9. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаги и эффективности финансовых инвестиций</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Финансовые инвестиции: акции, облигации, производные финансовые инструменты и др.</li> <li>2. Виды институциональных инвесторов в России и за рубежом.</li> <li>3. Инвестиционные качества ценных бумаг.</li> <li>4. Фундаментальный и технический анализ ценных бумаг.</li> <li>5. Показатели дохода и доходности ценных бумаг.</li> <li>6. Виды и оценка рисков ценной бумаги.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.4; 8.6; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия</p>

<p>Тема 10. Формирование портфеля ценных бумаг</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Инвестиционный портфель: понятие, цели формирования, типы.</li> <li>2. Этапы формирования и управления портфелем ценных бумаг.</li> <li>3. Определение доходности и риска портфеля ценных бумаг.</li> <li>4. Концепции формирования портфеля ценных бумаг.</li> <li>5. Активная и пассивная стратегии управления портфелем ценных бумаг.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.4; 8.6; 8.7.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия</p>
--	--	--

**6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине**

**6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.**

<p align="center"><b>Наименование тем (разделов) дисциплины</b></p>	<p align="center"><b>Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение</b></p>	<p align="center"><b>Формы внеаудиторной самостоятельной работы</b></p>
<p>Тема 1. Сущность и организация финансового менеджмента в организации</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) Содержание функций финансового менеджмента.</li> <li>2) Организация и задачи финансового менеджмента в организациях различных форм собственности.</li> </ol>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению контрольной работы</li> </ul>
<p>Тема 2. Формы, содержание и анализ финансовой отчетности</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) Применение факторных моделей в финансовом анализе.</li> <li>2) Методы прогнозирования финансовой несостоятельности компании.</li> </ol>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению контрольной работы</li> </ul>
Тема 3. Финансовое планирование и прогнозирование	<p>1) Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование.</p> <p>2) Методы и модели прогнозирования основных финансовых показателей.</p> <p>3) Стратегическое финансовое планирование и развитие бизнеса. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста.</p> <p>4) Финансовая политика.</p> <p>5) Принципы построения системы бюджетирования. Бюджеты, их виды и роль в краткосрочном планировании.</p> <p>6) Оперативное финансовое планирование, его цели и задачи.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению контрольной работы</li> </ul>
Тема 4. Денежные потоки фирмы	<p>1) Использование информации о денежных потоках в инвестиционном анализе и оценке стоимости компании.</p> <p>2) Управление денежными потоками.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению контрольной работы</li> </ul>
Тема 5. Концепция временной ценности денег (TVM)	<p>1) Применение простых, сложных и непрерывных процентов в финансовых расчетах.</p> <p>2) Применение концепции TVM в финансовом менеджменте.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> </ul>

			<ul style="list-style-type: none"> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению контрольной работы</li> </ul>
Тема 6. Управление финансовым риском	<p>1) Принципы и методы управления финансовым риском.</p> <p>2) Показатели оценки риска.</p> <p>3) Порядок расчета показателя цены (стоимости) риска – VaR и модификаций EaR (рисковой прибыли), EPaR (рисковой прибыли на акцию), скорректированного на риск денежного потока CFaR и др.</p> <p>4) Деловой и финансовый риск организации. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP).</p> <p>5) Расчет точки безубыточности, определение целевого объема продаж, запаса финансовой прочности и анализ ассортиментной политики.</p> <p>6) Понятие операционного рычага. Финансовый рычаг. Совместный эффект рычагов.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению контрольной работы</li> </ul>	
Тема 7. Финансирование деятельности организации	<p>1) Система финансирования хозяйственной деятельности.</p> <p>2) Классификация источников финансирования.</p> <p>3) Бюджетное финансирование в Российской Федерации.</p> <p>4) Внутренние источники финансирования организаций.</p> <p>5) Привлечение долевого финансирования: частное, первичное (IPO), вторичное (SPO) размещение акций.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению контрольной работы</li> </ul>	
Тема 8. Управление структурой капитала	<p>1) Факторы, влияющие на выбор источников финансирования: гибкость управления, степень риска, ожидаемые доходы и их вариабельность, сохранение контроля над бизнесом и момент проведения операции.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> </ul>	

	<p>2) Анализ влияния структуры источников финансирования на риск и доходность организации.</p> <p>3) Методика «анализ EBIT-EPS». Оценка заемного потенциала организации.</p> <p>4) Рейтинг кредитоспособности.</p> <p>5) Влияние структуры капитала на стоимость бизнеса. Выбор оптимальной структуры капитала. Целевая структура капитала компании.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению контрольной работы</li> </ul>
Тема 9. Дивидендная политика	<p>1) Типы дивидендов, формы и порядок выплат. Дивидендная политика и стоимость организации.</p> <p>2) Основные теории дивидендной политики: теория нерелевантности дивидендов (Ф. Модильяни и М. Миллер), теория предпочтения дивидендных выплат (У. Гордон, Дж. Линтнер и др.), теория налоговых асимметрий (Р. Литценбергер и К. Рамасвами), теория клиентуры, сигнальная теория, модель агентских отношений.</p> <p>3) Факторы, оказывающие влияние на формирование дивидендной политики. 4) Типы дивидендной политики. 5) Особенности дивидендной политики организаций в Российской Федерации.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению контрольной работы</li> </ul>
Тема 10. Стратегическое финансовое управление компанией на основе ценностно-ориентированного подхода	<p>1) Концепции ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом (VBM, EBM).</p> <p>2) Составляющие управления стоимостью компании: измерение стоимости, стоимостное мышление менеджера, стоимостная идеология.</p> <p>3) Показатели стоимости (ценности) бизнеса, принципы измерения, использование в анализе результатов деятельности корпорации.</p> <p>4) Процесс создания стоимости компании, стратегическая</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению контрольной работы</li> </ul>

	<p>диагностика ценности компании.          Ключевые факторы в цепочке создания стоимости компании.          5) Определение степени влияния факторов на стоимость компании.          6) Проблемы формирования вознаграждения менеджеров с учетом стоимости корпорации.</p>	
Тема 11. Управление ростом компании	<p>1) Увеличение стоимости компании как стратегическая цель и критерий оценки стратегических финансовых решений. 2) Условия сбалансированного роста компании. Формула Роберта Хиггинса и оценка устойчивых темпов роста.          3) Слияния и поглощения как элемент стратегии роста.          4) Сущность, типы сделок слияния/поглощения (M&amp;A), мотивы приобретений (теории синергии, агентские теории, теории «гордыни»). 5) Оценка возможности и целесообразности слияний и поглощений на различных этапах жизненного цикла компаний.          6) Этапы M&amp;A-сделки: определение мотивов, отбор кандидатов на приобретение, экспресс-оценка стоимости активов, разработка стратегии, проведение due-diligence, определение цены, структурирование сделки.          7) Эффективность сделки с точки зрения различных заинтересованных сторон (акционеров, кредиторов, менеджмента, сотрудников).          8) Мотивы осуществления реструктуризации компании. Оценка проекта реструктуризации компании. Выделение и разделение бизнеса как форма корпоративного развития.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению контрольной работы</li> </ul>
4 семестр		

<p>Тема 1. Инвестиции как основа инвестиционного менеджмента организации</p>	<p>1) Реальное и финансовое инвестирование, их формы. Анализ современных тенденций инвестирования в России.</p> <p>2) Понятие инвестиционной деятельности. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности.</p> <p>3) Инвестиционный процесс. Инвестиционные ресурсы. Инвестиционный рынок.</p> <p>4) Типы инвесторов: стратегические и портфельные.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению курсовой работы</li> </ul>
<p>Тема 2. Содержание инвестиционного менеджмента организации</p>	<p>1) Инвестиционный анализ: оценка инвестиционного климата страны, инвестиционной привлекательности региона, отрасли, компании; в реальном инвестировании; в финансовом инвестировании.</p> <p>2) Содержание контроля и мониторинга инвестиционной деятельности.</p> <p>3) Организация инвестиционного менеджмента в компании.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению курсовой работы</li> </ul>
<p>Тема 3. Нормативно-правовая база инвестиционного менеджмента организации</p>	<p>1) Роль антимонопольного законодательства в регулировании инвестиций. Система антимонопольного регулирования инвестиций Разрешительная система регулирования инвестиций. Национальный режим и режим наибольшего благоприятствования (ГАТТ-ВТО).</p> <p>2) Ответственность за нарушение законодательства в области инвестиционной деятельности. Прекращение или приостановление инвестиционной деятельности.</p> <p>3) Саморегулируемые организации и объединения. Их</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению курсовой работы</li> </ul>

	роль в регулировании инвестиционной деятельности.	
Тема 4. Оценка инвестиционной привлекательности	<p>1) Методы оценки, критерии (финансовое состояние, эффективность деятельности организации; эффективность работы менеджмента) и показатели (на основе бухгалтерской отчетности, рыночные) инвестиционной привлекательности организации.</p> <p>2) Факторы, влияющие на оценку инвестиционной привлекательности организации: организационно-правовая форма; стадия жизненного цикла; стадия экономического цикла на макроуровне и т.д.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению курсовой работы</li> </ul>
Тема 5. Планирование реальных инвестиций: разработка инвестиционного проекта	<p>1) Структура (основные разделы) бизнес-плана.</p> <p>2) Инвестиционная и эксплуатационная фазы жизненного цикла проекта, их содержание.</p> <p>3) Соотношение затрат на трех фазах жизненного цикла инвестиционного проекта и их влияние на реализацию проекта.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению курсовой работы</li> </ul>
Тема 6. Планирование реальных инвестиций: финансирование инвестиционного проекта	<p>1) Лизинговое финансирование инвестиционной деятельности, его преимущества. Организация лизинговой сделки. Определение размера и графика лизинговых платежей.</p> <p>2) Венчурное финансирование. Виды венчурных инвесторов (бизнес-ангелы, венчурные фонды и др.) и их участие в финансировании инновационных проектов. Развитие</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению курсовой работы</li> </ul>

	<p>рискового (инновационного) финансирования в России.</p> <p>3) Ипотечное кредитование: сущность, особенности развития в России.</p>	
<p>Тема 7. Оценка эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов</p>	<p>1) Использование методов дисконтирования для оценки эффективности инвестиционных проектов.</p> <p>2) Определение ставки дисконтирования с учетом инфляции и риска. Сложные методы оценки инвестиционных проектов: чистая текущая стоимость проекта (NPV), индекс рентабельности инвестиций (PI), внутренняя норма доходности (IRR), срок окупаемости с учетом фактора времени (DPP).</p> <p>3) Порядок расчета и возможности применения.</p> <p>4) Достоинства и недостатки использования данных показателей.</p> <p>5) Взаимосвязь между показателями NPV, PI и IRR и проблемы выбора в случае противоречия их значений.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению курсовой работы</li> </ul>
<p>Тема 8. Риски инвестиционных проектов</p>	<p>1) Показатели, используемые в статистическом методе оценки рисков.</p> <p>2) Разработка сценариев проекта. Анализ чувствительности показателей эффективности инвестиционного проекта.</p> <p>3) Основные методы снижения инвестиционных рисков.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению курсовой работы</li> </ul>

<p>Тема 9. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаги и эффективности финансовых инвестиций</p>	<p>1) Инвестиционные качества производных ценных бумаг, использование опционов и фьючерсов для хеджирования риска.</p> <p>2) Доходность и риск как основные характеристики инвестиций.</p> <p>3) Виды рисков инвестирования в ценные бумаги.</p> <p>4) Определение риска ценной бумаги на основе статистического анализа: математического ожидания доходности, среднеквадратического отклонения, коэффициента вариации.</p> <p>5) Использование коэффициента "бэта" при оценке риска акций.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению курсовой работы</li> </ul>
<p>Тема 10. Формирование портфеля ценных бумаг</p>	<p>1) Модель Тобина.</p> <p>2) Модель ценообразования на капитальные активы (CAPM) - модель Шарпа.</p> <p>3) Построение линии соотношения между требуемой нормой дохода и систематическим риском (SML).</p> <p>4) Активная и пассивная стратегии управления портфелем ценных бумаг: сущность, цели, особенности.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ изучение вопросов по теме лекционного занятия</li> <li>○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы</li> <li>○ подготовка к семинару (научный доклад, презентации)</li> <li>○ подготовка к выполнению курсовой работы</li> </ul>

## 6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Самостоятельная аудиторная работа студентов по учебной дисциплине включает конспектирование лекционного материала, выполнение расчетно-аналитических задач по исходным данным, в том числе предложенным преподавателем. Задания для самостоятельной работы выполняются студентом с использованием ПК. Работа выполняется с использованием текстового редактора MS WORD, MS EXCEL – для таблиц, диаграмм, MS Power Point – для подготовки презентаций. При необходимости в процессе работы над заданием студент может получить индивидуальную консультацию у преподавателя.

Самостоятельная внеаудиторная работа включает изучение и конспектирование основной и дополнительной литературы, изучение законодательных и нормативных актов, подготовку к семинарским и практическим занятиям, выполнение контрольной работы и курсовой работы.

**Тематика контрольной работы**  
**Часть 1. Финансовый менеджмент**

**Вариант 1**

*Теоретический вопрос 1.* Использование информации о денежных потоках в инвестиционном анализе и оценке стоимости компании.

*Тест 1.* Целью управления денежными средствами не является:

- А. поддержание максимально возможного объема денежных средств;
- Б. поддержание минимально допустимого уровня денежных средств для сохранения платежеспособности корпорации;
- В. обеспечение непрерывности деятельности корпорации;
- Г. нахождение баланса между ликвидностью и возможностью вложить денежные средства под определенный процент;
- Д. обеспечение своевременной оплаты краткосрочных обязательств.

*Тест 2.* Компания увеличивает стоимость для акционеров, если:

- А. чистая прибыль компании от операционной деятельности после вычета налогов (*NOPAT*) больше совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период;
- Б. *NOPAT* меньше совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период;
- В. *NOPAT* равна совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период;
- Г. чистая прибыль компании от операционной деятельности больше совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период; Д. *NOPAT* имеет положительные значения.

*Задача 1.* На основании представленных в таблице данных компании определите показатель свободного денежного потока (FCF), прокомментируйте экономический смысл проведенных расчетов.

(млн. долл. США)

Показатели	2017 г.	2016 г.
Выручка	141 452	139 171
Стоимость капитала (WACC), %	22	21
Амортизация (DA)	8 317	4 802
ЕВИТ	10 247	14 070
Текущий налог на прибыль (TAX)	2 051	2738
Внеоборотные активы	86 044	74688
Оборотные активы	23 395	24273
Краткосрочные обязательства	13 097	12453

*Задача 2.* Предприятие металлообработки обратилось в банк с просьбой предоставить кредит на расширение производства в размере 6 млн. руб. сроком на 6 месяцев. Годовая процентная ставка по кредиту составляет 21%. Проценты уплачивают ежемесячно. Возврат кредита предполагается начать через 3 месяца после его получения равными долями ежемесячно. Требуется:

- 1) составить график погашения кредита, если он будет выдан 15 марта;
- 2) определить сумму выплат по процентам за каждый месяц.

## Вариант 2

*Теоретический вопрос 1.* Критерии оценки финансовых решений.

*Тест 1.* Оценка и прогнозирование средневзвешенной стоимости капитала конкретной организации должны осуществляться с учетом многих факторов, в частности:

- А. структуры элементов капитала по источникам его формирования;
- Б. фактической средневзвешенной стоимости капитала;
- В. продолжительности использования привлекаемого капитала;
- Г. средней ставки ссудного процента и ее динамики, определяемой колебаниями конъюнктуры рынка денег и рынка капитала;
- Д. фактической средневзвешенной стоимости капитала и издержек.

*Тест 2.* Основные критерии оптимизации структуры капитала предприятия:

- А. приемлемый уровень доходности и риска в деятельности;
- Б. формирование капитала в оптимально заданных соотношениях;
- В. минимизация средневзвешенной стоимости капитала;
- Г. максимизация рыночной стоимости;
- Д. формирование капитала в оптимально заданных соотношениях и минимизация средневзвешенной стоимости капитала.

*Задача 1.* Уставный капитал компании составляет 100 млн. руб. Номинальная стоимость ее акций равна 10 руб. Согласно прогнозам, в последующие 4 года чистая прибыль компании и расходы на инвестиционные проекты (капитальные расходы) составят:

- 1-й год: чистая прибыль – 24 млн. руб., капитальные расходы – 20 млн. руб.;
- 2-й год: чистая прибыль – 20 млн. руб., капитальные расходы – 20 млн. руб.;
- 3-й год: чистая прибыль – 21 млн. руб., капитальные расходы – 17 млн. руб.;
- 4-й год: чистая прибыль – 18 млн. руб., капитальные расходы – 16 млн. руб.

Рассчитайте, какой максимальный дивиденд может быть выплачен на одну акцию в каждом году.

*Задача 2.*

Рассчитайте эффект совокупного рычага на основе следующих данных:

Показатели	Значение показателя
1. Выручка (нетто), млн. руб.	13
2. Сумма переменных затрат за год, млн. руб.	8

3. Сумма постоянных затрат, млн. руб.	1
4. Сумма заемного капитала, млн. руб.	2
5. Годовая процентная ставка по обслуживанию заемных средств, %	15
6. Количество акций в обращении, шт.	2 000
7. Стоимость акции, руб.	1000
8. Объявленный годовой размер дивиденда, %	12

### Вариант 3

*Теоретический вопрос 1.* Выбор оптимальной структуры капитала.

*Тест 1.* Традиционно выделяют следующие базовые элементы оценки и управления стоимостью собственного капитала:

- А. стоимость функционирующего собственного капитала;
- Б. дивиденды, предусмотренные к выплате в соответствии с контрактными обязательствами эмитента;
- В. стоимость нераспределенной прибыли последнего отчетного периода; Г. стоимость дополнительно привлекаемого акционерного (паевого) капитала;
- Д. амортизация.

*Тест 2.* Определите соответствие: в процессе экономической деятельности отдельных субъектов хозяйствования средневзвешенная стоимость капитала может быть определена в следующих вариантах:

- L1: прогнозируемая средневзвешенная стоимость капитала;
- L2: фактическая средневзвешенная стоимость капитала;
- L3: оптимальная средневзвешенная стоимость капитала;
- L4: коэффициент финансового рычага;
- R1: рассчитанная по фактически сложившейся структуре элементов капитала и фактическому уровню стоимости каждого из них;
- R2: рассчитанная по планируемой динамике структуры элементов капитала и прогнозируемому уровню стоимости каждого из них;
- R3: усиливает положительный или отрицательный эффект, получаемый за счет дифференциала;
- R4: по оптимизированной целевой структуре элементов капитала и прогнозируемому уровню стоимости каждого из них.

*Задача 1.* Определите средневзвешенную стоимость капитала, если организация планирует сохранять действующую структуру капитала в следующем соотношении:

- собственный капитал – 50%;
- нераспределенная прибыль – 10%;
- заемный капитал (кредит) – 40%. Известно, что стоимость привлечения собственного капитала 17%, стоимость привлечения заемных источников финансирования 15% годовых, ставка налога на прибыль 20%.

**Задача 2.** На основе приведенных данных определите значение коэффициента устойчивого роста, прокомментируйте полученные значения.

(тыс. руб.)

Наименование	2016 г.	2017 г.
Уставный капитал	2 249 756	2249756
Резервный капитал	42 785	42401
Нераспределенная прибыль	632722	472 349
Прибыль, распределенная на финансирование развития производства	45053	38541
<b>Итого по разделу III</b>	<b>2970316</b>	<b>2 803 047</b>
Заемные средства	171237	99931
Кредиторская задолженность	2317910	1362103
Доходы будущих периодов	39	42
Прочие обязательства	121105	123106
<b>Итого по разделу V</b>	<b>2610291</b>	<b>1584642</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>5580607</b>	<b>4387689</b>

#### Отчет о финансовых результатах

Наименование	2016 г.	2017 г.
Выручка	3536774	3031997
Себестоимость продаж	( 3143161)	( 3137414)
Коммерческие расходы	(89847)	(72670)
Проценты к уплате	(7946)	(2316)
Прочие расходы	(334690)	(236845)
Текущий налог на прибыль	(54275)	(32963)
Чистая прибыль (убыток)	168053	7680

#### Вариант 4

*Теоретический вопрос 1.* Дивидендная политика как часть решений по финансированию бизнеса.

*Тест 1.* Если компания придерживается остаточного принципа выплаты дивидендов, то:

- А. акционеры получают одинаковую сумму дивиденда на акцию каждый год;
- Б. компания предпочитает выпускать новые акции для финансирования проектов, а текущую прибыль расходовать на дивиденды;
- В. владельцы обыкновенных акций получают дивиденды при условии, что чистая прибыль выше капиталовложений текущего года;
- Г. компания стремится оставить максимальную долю прибыли на выплату дивидендов не по привилегированным, а по обыкновенным акциям;
- Д. нет правильного ответа.

*Тест 2.* Уставный капитал компании составляет 1 млрд у.е., номинальная стоимость акций 5 у.е. В текущем году компания заработала чистую прибыль 450 млн у.е. Руководство компании принимает решение о выкупе 50 млн акций в этом году. Как изменится показатель прибыли на акцию (EPS) компании в результате выкупа:

- А. EPS снизится в 2 раза;
- Б. EPS снизится на 0,75 у.е.;
- В. EPS возрастет на 0,75 у.е.; Г. EPS возрастет в 2 раза;
- Д. EPS не изменится.

*Задача 1.* Компания получила 1 млн у.е. чистой прибыли и выплатила дивиденды на 500 000 обыкновенных акций, находящихся в обращении, из расчета 1 у.е. на акцию. Известны также прогнозные данные о величине чистой прибыли и капиталовложениях на следующие шесть лет.

Год	Чистая прибыль, у.е.	Капиталовложения, у.е.
1	1 000 000	500 000
2	800 000	600 000
3	1 200 000	1 200 000
4	1 300 000	500 000
5	1 300 000	0
6	500 000	100 000

Определите, какие дивиденды на акцию будут выплачены в течение анализируемого периода, если совет директоров компании намеревается:

- а) использовать политику остаточных выплат;
- б) установить коэффициент дивидендных выплат на уровне 0,6.

Какой вариант дивидендной политики приведет к более высокой средней величине дивиденда на акцию?

*Задача 2.* На основании представленных в таблице данных определите показатель экономической добавленной стоимости (EVA), прокомментируйте экономический смысл проведенных расчетов.

Показатели	(тыс. руб.)	
	2016 г.	2017 г.
Выручка	310 917	325 704
Затраты	(207 391)	(212 422)
ЕВИТДА	103 526	113 282
Стоимость капитала (WACC), %	24	22
Амортизация	(60 635)	(68 414)
ЕВИТ	42 891	44 868
Внеоборотные активы	471 701	405 222
Оборотные активы	76 354	62 702
Краткосрочные обязательства	123 244	116 263

## Вариант 5

*Теоретический вопрос 1.* Риск и доходность как критерии принятия решений в инвестиционном и финансовом менеджменте.

*Тест 1.* Что из перечисленного не является предпосылкой модели CAPM:

- А. ожидания инвесторов гетерогенны;
- Б. нахождение рынка в равновесии;
- В. существует возможность продать любую часть портфеля из активов, представленных на рынке;
- Г. отсутствие налогов и транзакционных издержек при покупке или продаже активов на рынке;
- Д. существует возможность продавать любые виды рисковых активов, в том числе недвижимость.

*Тест 2.* Движение вдоль кривого рынка ценных бумаг (security market line, SML) указывает на:

- А. соотношение между систематическим риском и доходностью;
- Б. уменьшение ожидаемой инфляции или понижение безрисковой доходности;
- В. высокие темпы экономического роста;
- Г. отношение рынка к риску или к рыночной премии за риск;
- Д. нет правильного ответа.

*Задача 1.* Коэффициент  $\beta$  компании равен 1,3, ставка доходности безрисковых вложений для данных условий равна 9%, а среднерыночная доходность – 17%. Предположим, что в будущем в результате изменения экономической ситуации ожидаемая доходность акций данной компании составит 22%. Объясните, является приобретение акций данной компании эффективным вложением денежных средств.

*Задача 2.* Инвестиционный аналитик использует модель арбитражной оценки для определения ожидаемой доходности акций компании. Выделены следующие оценки коэффициентов  $\beta$  для факторов и премий за риск.

Фактор	Коэффициент $\beta$	Премия за риск, %
1	1,2	2,5
2	0,6	1,5
3	1,5	1,0
4	2,2	0,8
5	0,5	1,2

Какому фактору риска компания подвержена в наибольшей степени? Существует ли способ идентифицировать этот фактор риска в рамках модели арбитражной оценки? Предположим, безрисковая ставка равна 5%. Оцените ожидаемую доходность компании. Предположим коэффициент  $\beta$  в CAPM для компании равен 1,1, а премия за риск для рыночного портфеля – 5%. Оцените ожидаемый доход, используя модель CAPM. Почему ожидаемые доходы оказываются различными при использовании разных моделей?

## Часть 2. Инвестиционный менеджмент

### Вариант 1

*Теоретический вопрос 1.* Сложные методы оценки эффективности инвестиций.

*Тест 1.* Для определения инвестиций как экономической категории существуют подходы:

- А. доходный;
- Б. ресурсный;
- В. расходный;
- Г. рисковый; Д. затратный.

*Тест 2.* К простым показателям оценки экономической эффективности проекта относятся:

- А. чистый дисконтированный доход;
- Б. бухгалтерская норма прибыли;
- В. внутренняя норма доходности;
- Г. простой срок окупаемости;
- Д. динамический срок окупаемости;
- Е. индекс рентабельности инвестиций.

*Задача 1.* Выбрать наиболее эффективный инвестиционный проект на основе критерия NPV при норме прибыли  $r = 15\%$  и следующих условиях:

Проект	Инвестиции, у.е.	Эффект по годам, у.е.		
		1 год (P1)	2 год (P2)	3 год (P3)
П1	200	50	0	150
П2	180	0	120	40

*Задача 2.* Выручка организации А составила 50000 рублей, постоянные расходы 9000 рублей, а переменные расходы 35000 рублей. Выручка организации В составила 50000 рублей, постоянные расходы 34000 рублей, а переменные расходы 10000 рублей. Сравните запас финансовой прочности организаций (в рублях и процентах).

### Вариант 2

*Теоретический вопрос 1.* Простые методы оценки эффективности инвестиций.

*Тест 1.* К финансовым инвестициям относятся вложения:

- А. в недвижимость;
- Б. в драгоценные камни; В. в прирост оборотных средств;
- Г. в станки.

*Тест 2.* К сложным (динамическим) показателям оценки экономической эффективности проекта относятся: А. индекс рентабельности инвестиций;

- Б. бухгалтерская норма прибыли;
- В. чистый дисконтированный доход;
- Г. динамический срок окупаемости;

- Д. внутренняя норма доходности;
- Е. простой срок окупаемости

*Задача 1.* Рассматриваются следующие инвестиционные проекты (в \$):

	Io	P1	P2
А	-800	500	500
Б	-600	200	500

Проранжируйте проекты по критерию PI, если  $r = 20\%$ .

*Задача 2.* При вложении капитала в мероприятие А из 200 случаев ожидается прибыль: 250 тыс. руб. — в 20 случаях; 300 тыс. руб. — в 80; 400 тыс. руб. — в 100 случаях. При вложении капитала в мероприятие Б из 240 случаев ожидается прибыль: 300 тыс. руб. — в 144 случаях; 350 тыс. руб. — в 72; 450 тыс. руб. — в 24 случаях. Выбрать вариант вложения капитала исходя из наименьшей колеблемости прибыли.

### Вариант 3

*Теоретический вопрос 1.* Роль и структура бизнес-плана инвестиционного проекта.

*Тест 1.* В зависимости от объектов вложения капитала выделяют следующие два вида инвестиций:

- А. Реальные;
- Б. Прямые;
- В. Финансовые;
- Г. Денежные;
- Д. Косвенные;
- Е. Инвестиции в нематериальные активы.

*Тест 2.* Показатель «Чистый дисконтированный доход» (NPV) характеризует:

- А. прирост стоимости инвестируемого капитала;
- Б. прибыль на инвестируемый капитал;
- В. прирост пассивов предприятия.

*Задача 1.* Выбрать наиболее эффективный инвестиционный проект по критерию окупаемости (DPP) при норме прибыли  $r = 25\%$  и следующих условиях:

Проект	Инвестиции, у.е.	Эффект по годам, у.е.		
		1 год (P1)	2 год (P2)	3 год (P3)
П1	205	0	110	250
П2	195	170	0	130

*Задача 2.* Проект, требующий инвестиций в размере 10 млн. руб. будет генерировать доходы в течение 5 лет в сумме 2,6 млн. рублей ежегодно. Стоит ли принимать этот проект, если ставка дисконтирования равна 9%? При учете риска ставка увеличивается на 1% в год.

#### Вариант 4

Теоретический вопрос 1. Вычисление денежных потоков инвестиционного проекта.

Тест 1. Установите соответствие между объектом инвестирования и видом инвестиций:

1. Основные фонды	А. Финансовые инвестиции
2. Объекты интеллектуальной собственности	
3. Ценные бумаги	Б. Инвестиции в нематериальные активы
4. Результаты научных исследований	
5. Материально-производственные запасы	В. Реальные инвестиции

Тест 2. Показатель «Внутренняя норма доходности» (IRR) характеризуется следующими чертами:

- А. является индикатором риска проекта;
- Б. характеризует массу прибыли на вложенный капитал;
- В. является предельной ценой инвестируемого капитала;
- Г. является ожидаемой доходностью на вложенный капитал.

Задача 1. На основе индекса доходности (PI) выбрать наиболее эффективный инвестиционный проект при норме прибыли  $r = 17\%$  и следующих условиях:

Проект	Инвестиции, у.е.	Эффект по годам, у.е.		
		1 год (P1)	2 год (P2)	3 год (P3)
П1	230	55	200	0
П2	170	0	20	70

Задача 2. Определите рискованность трех проектов, которые характеризуются следующими прогнозными значениями рентабельности инвестиций.

Состояние экономики	Вероятность	Проектная рентабельность, %		
		Проект «А»	Проект «Б»	Проект «В»
1	0,2	12	12	5
2	0,5	15	15	12
3	0,3	15	8	25

#### Вариант 5

Теоретический вопрос 1. Понятие инвестиционного проекта и его жизненный цикл.

Тест 1. Реальные инвестиции – это вложение средств:

- А. В ценные бумаги;
- Б. Объекты недвижимого имущества;
- В. Товарный знак;
- Г. Объекты тесаврации;
- Д. Иностранную валюту.

Тест 2. Показатель «Индекс рентабельности инвестиций» (PI) характеризует:

- А. ликвидность инвестиций;
- Б. прирост денежного притока проекта на рубль оттока;
- В. риск инвестиций;
- Г. рост активов предприятия.

Задача 1. Сравните два альтернативных проекта, если норма доходности в первый год составляет 18%, во второй год – 23%, а в третий – 20%. Данные по денежным потокам проектов обобщены ниже, а в качестве критерия эффективности используется индекс доходности PI.

Проекты	Годы осуществления проекта			
	0	1	2	3
А	- 150	30	70	145
В	-80	40	40	40

Задача 2. Безрисковая ставка процента сейчас равна 6%, а рыночная доходность составляет 11%. Определите требуемую норму доходности по инвестиционным инструментам. Первый инвестиционный инструмент имеет фактор «бета» 1,2. А второй инвестиционный инструмент имеет фактор «бета» 0,7.

### **Тематика курсовой работы**

1. Привлечение иностранного капитала путем получения кредитов от зарубежных банков, выпуска за рубежом долговых ценных бумаг, размещения акций на международных фондовых рынках.
2. Анализ влияния структуры источников финансирования на риск и доходность организации.
3. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста.
4. Финансовые стратегии и источники финансирования деятельности компании на различных стадиях жизненного цикла.
5. Использование показателей денежных потоков (CF, FFO, FCF) в управлении финансами компании.
6. Ключевые показатели эффективности (KPI), используемые в финансовых стратегиях.
7. Источники финансового обеспечения деятельности фирмы в условиях финансового кризиса и в посткризисный период.
8. Использование решений по выплате дивидендов в компании для сигнализации финансовым рынкам.
9. Использование компанией решений по структуре капитала для сигнализации финансовым рынкам.
10. Сбалансированная система показателей как технология и инструмент управления корпоративными финансами.
11. KPI на разных стадиях жизненного цикла компании (обоснование выбора).
12. Теория и практика использования российскими компаниями сигналов и сигнализации в принятии инвестиционных и финансовых решений.
13. Обоснование рыночной стоимости бизнеса как долгосрочной финансовой цели.

14. Концепция управления стоимостью (VBM).
15. Факторы, влияющие на рыночную стоимость компании.
16. Факторы, определяющие темпы роста. Моделирование растущего бизнеса.
17. Показатели добавленной стоимости в рамках стоимостного финансового анализа.
18. Взаимосвязь ключевых текущих финансовых показателей в рамках стоимостного анализа.
19. Моделирование стоимости акционерного капитала (модель CAPM).
20. Взаимосвязь решений по структуре капитала и распределению прибыли.
21. Особенности выбора структуры капитала на развивающихся рынках.
22. Концепция сбалансированных показателей (BSC).
23. Дивидендная политика компании в рамках финансовой стратегии.
24. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость компании.
25. Специфика дивидендных выплат на развивающихся рынках.
26. Макроэкономические факторы, влияющие на инвестиционную активность организации в России.
27. Автоматизированные информационные системы в инвестиционном менеджменте.
28. Инвестиционные стратегии по стадиям жизненного цикла организации.
29. Методы финансирования инвестиционной деятельности компании.
30. Методы анализа и оценки риска в инвестиционном проекте.
31. Способы снижения рисков портфельного инвестирования.
32. Анализ основных форм и направлений инвестиционной деятельности в экономике России.
33. Оценка структуры источников финансирования инвестиционной деятельности в России.
34. Отраслевая и региональная структура инвестиционной деятельности в России.
35. Оценка технологической и воспроизводственной структуры капитальных вложений в экономике России.
36. Отраслевая и региональная структура иностранного инвестирования в России.
37. Анализ современного состояния фондового рынка России.
38. Оценка инвестиционной деятельности (на примере компании реального сектора экономики).
39. Проблемы развития ипотечного жилищного кредитования в России.
40. Оценка финансового состояния компании и финансовой реализуемости инвестиционного проекта.
41. Мобилизация компанией инвестиционных ресурсов путем выпуска ценных бумаг.
42. Риск и доходность как критерии принятия решений в инвестиционном менеджменте.
43. Финансовые риски при осуществлении инвестиционной деятельности корпорации.
44. Иностранные инвестиции и их роль в развитии компании.
45. Управление денежными потоками инвестиционного проекта.

## **7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине**

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины содержится в разделе 2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.

### **Примерные тестовые задания**

#### **1. Базовыми концепциями инвестиционного менеджмента являются:**

- а) кейнсианская теория;
- б) теория абсолютных преимуществ;
- в) теория сравнительных преимуществ;
- г) концепция дисконтированных денежных потоков;
- д) модель оценки доходности финансовых активов.

#### **2. К специальным функциям инвестиционного менеджмента относятся:**

- а) планирование;
- б) контроль;
- в) управление реальными инвестициями;
- г) управление финансовыми инвестициями.
- д) анализ.

#### **3. Доходность инвестиций - это:**

- а) отношение суммарного денежного потока к инвестиционным затратам;
- б) привлекательность вложенных средств;
- в) процент, получаемый инвестором;
- г) отношение инвестиционных затрат к суммарному денежному потоку.

#### **4. Диверсификация инвестиций - это:**

- а) срыв инвестиционного проекта;
- б) распределение инвестируемого капитала между различными видами инвестиций;
- в) хищение инвестиционного капитала;
- г) концентрация инвестируемого капитала в одном или ограниченном числе видов инвестиций.

#### **5. Методология инвестиционного анализа включает комплексное использование следующих подходов:**

- а) системный, ситуационный и динамический;
- б) динамический и ситуационный;
- в) комплексный и динамический;
- г) комплексный, тематический и факторный;
- д) внутренний и внешний.

**6. Прогнозирование конъюнктуры инвестиционного рынка включает:**

- а) исследование изменений факторов, влияющих на развитие инвестиционного рынка;
- б) анализ показателей в ретроспективном периоде;
- в) выявление отраслей, вызывающих наибольший инвестиционный интерес с точки зрения эффективности инвестируемого капитала;
- г) выявление инвестиционных рисков экономических и социальных программ.

**7. Макроэкономические предпосылки активизации инвестиционного процесса:**

- а) повышение темпов инфляции;
- б) снижение банковского процента и расширение проектного финансирования;
- в) усиление стимулирующей функции системы налогообложения;
- г) снижение инвестиционного рейтинга России.

**8. Государственная политика стимулирования частных инвестиций на современном этапе заключается:**

- а) в выделении средств из бюджета на поддержку монополий;
- б) в системе государственных гарантий;
- в) в прямом участии государства в финансировании инвестиционных проектов;
- г) в проведении конкурсов инвестиционных проектов «точка роста».

**9. Инвестиционная политика представляет собой:**

- а) процесс реализации выбранных путей;
- б) процесс формирования системы долгосрочных целей;
- в) процесс выбора эффективных форм реальных и финансовых инвестиций;
- г) процесс оценки организационно-технического производства.

**10. Цена продукции составляет 15 тыс. руб. за ед. Переменные расходы равны 6 тыс. руб. за единицу продукции. Годовые условно-постоянные расходы равны 120 млн руб. Критический объем продаж составит:**

- а) 10 000 ед.;
- б) 20 000 ед.
- в) 13 333 ед.;
- г) 8000 ед.

**11. Определите требуемый объем инвестиционного капитала, чтобы его величина через два года составила 75 млн руб. при годовой ставке доходности 20%, начисляемой по схеме сложных процентов:**

- а) 105 млн руб.;
- б) 53,6 млн руб.;
- в) 52 млн руб.;
- г) 45 млн руб.

**12. Входящие дисконтированные денежные потоки по инвестиционному проекту равны 2500 тыс. у.е., первоначальные инвестиции составляют 2000 тыс. у.е. Индекс доходности по проекту составит:**

- а) 500 тыс. у.е.;
- б) 1,25;
- в) 0,8;
- г) 0,25.

**13. Входящие дисконтированные денежные потоки по инвестиционному проекту составляют 5600 тыс. руб., индекс доходности равен 1,13. Чистая дисконтированная стоимости проекта равна:**

- а) 644 тыс. руб.;
- б) 4956 тыс. руб.;
- в) 6328 тыс. руб.;
- г) 728 тыс. руб.;
- д) 5600 тыс. руб.

**14. Чистая дисконтированная стоимость проекта составляет 500 тыс. руб., первоначальные инвестиции — 1800 тыс. руб. Индекс доходности инвестиционного проекта равен:**

- а) 0,278;
- б) 3,6;
- в) 2300 тыс. руб.;
- г) 1,278;
- д) 0,578.

**15. Безрисковая доходность в экономике составляет 5%, среднерыночная доходность — 10%. В компании N коэффициент  $\beta = 1,2$ . Требуемая доходность акций компании N составит:**

- а) 5%;
- б) 6%;
- в) 11%;
- г) 12%;
- д) 16%.

### *Примерные практико-ориентированные задания*

Задание 1. Кредиторская задолженность предприятия – 6 млн руб. при собственном капитале 10 млн руб. и внеоборотных активах в 12 млн руб. Определить уровень оборотных активов, чистый оборотный капитал и коэффициент текущей ликвидности, если внеоборотные активы превышают сумму оборотных в три раза.

Задание 2. Рассчитать коэффициент кратной прибыли и текущую доходность, если чистая прибыль – 10 % от выручки, выручка в текущем периоде – 150 млн руб., выпущено 5 млн акций курсовой стоимостью 25 руб., коэффициент выплаты дивидендов 35 %.

Задание 3. Выдана ссуда в размере 5 млн руб. на один месяц (30 дней) под 130 % годовых. Определить размер платежа к погашению.

Задание 4. Определить величину банковского депозита, если вкладчик через 5 лет должен получить 200 тыс. руб. Банк производит начисления на внесенную сумму по сложной ставке 20 % годовых.

Задание 5. Используя следующие данные, сделайте выбор в пользу той или иной модели при ставке процента 10 %:

1) Модель А: цена – 100 тыс. руб., генерируемый годовой доход – 38 тыс. руб., срок эксплуатации – 4 года.

2) Модель Б: цена – 120 тыс. руб., генерируемый годовой доход – 53 тыс. руб., срок эксплуатации – 3 года.

Задание 6. Рассчитать прирост в оборотных средствах за квартал, потребность в оборотных средствах по незавершенному производству, готовой продукции, товарным запасам. Выпуск продукции по себестоимости – 27 000 руб., норма оборотных средств по готовой продукции – 2 дня, норма незавершенного производства – 3 дня. Оборот товаров по покупным ценам – 9 000 руб., норма товарных запасов 2 дня. Оборотные средства на начало квартала – 1 546 руб.

Задание 7. Себестоимость выполнения партии заказа составляет 20 руб., годовая потребность в сырье на предприятии – 2 000 единиц. Затраты на хранение составляют 10 % от цены закупки. Рассчитать оптимальный размер заказа и требуемое количество заказов в год.

### ***Перечень примерных вопросов к зачету***

1. Современная институциональная среда бизнеса и ее финансовые аспекты.
2. Понятие стоимости/ценности бизнеса, ее роль в системе стратегических целей фирмы.
3. Финансовая стратегия как один из важнейших видов функциональной стратегии фирмы.
4. Цели, функции, задачи и организация финансового менеджмента в компании.
5. Базовые концепции финансового менеджмента.
6. Критерии оценки финансовых решений.
7. Формы и принципы построения финансовой отчетности, ее роль в управлении фирмой.
8. Источники финансирования предпринимательской деятельности и их отражение в балансе организации.
9. Методы формирования отчетов о движении денежных средств.
10. Понятие и виды денежных потоков. Свободный денежный поток.
11. Содержание отчета о финансовых результатах. Оценка результатов деятельности фирмы.
12. Сущность и методы финансового анализа. Финансовые коэффициенты.
13. Сущность и методы финансового планирования на предприятии.
14. Прогнозирование финансовых показателей.
15. Концепции устойчивого роста компании и его финансового обеспечения: содержание, использование в управлении корпоративными финансами.
16. Характеристика предпринимательского риска.
17. Виды финансового риска. Принципы и методы управления финансовым риском.
18. Процесс управления финансовыми рисками.

19. Модель «затраты-объем продаж-прибыль». Запас финансовой прочности и операционный левверидж.
20. Понятия бухгалтерской (чистой) и экономической прибыли (EVA) и их роль в оценке эффективности деятельности организации.
21. Эффект финансового леввериджа и предельная ставка заимствования. Совместный эффект операционного и финансового рычагов.
22. Привлечение долевого финансирования: частное, первичное (IPO), вторичное (SPO) размещение акций.
23. Характеристика основных форм заемного финансирования: банковского кредита, выпуска облигаций, аренды или лизинга. Венчурное финансирование бизнеса.
24. Привлечение иностранного капитала.
25. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования: гибкость управления, степень риска, ожидаемые доходы и их вариабельность, сохранение контроля над бизнесом и момент проведения операции.
26. Показатели оценки риска. Модель CAPM.
27. Понятие структуры и стоимости капитала. Факторы, влияющие на выбор источника финансирования.
28. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала.
29. Теории структуры капитала: теория Модильяни-Миллера, традиционный подход, компромиссная модель, модели асимметричной информации, модели агентских издержек, теория "заинтересованных групп" (stakeholder's theory) и ее роль в выборе оптимальной структуры капитала.
30. Оценка заемного потенциала фирмы. Рейтинг кредитоспособности.
31. Анализ влияния финансирования на риск и доходность фирмы. Выбор оптимальной структуры капитала.
32. Типы дивидендов, формы и порядок их выплат.
33. Дивидендная политика и стоимость фирмы.
34. Особенности дивидендной политики организаций в Российской Федерации.
35. Содержание стоимостно-ориентированных концепций управления (VBM, EBM), использование в управлении корпоративными финансами.
36. Основные стоимостные показатели принципы измерения, использование в анализе результатов деятельности корпорации.
37. Ключевые факторы в цепочке создания стоимости компании. Определение степени влияния факторов на стоимость компании.
38. Слияния и поглощения как элемент стратегии роста. Сущность, типы сделок слияния/поглощения (M&A), мотивы приобретений.
39. Оценка возможности и целесообразности слияний и поглощений на различных этапах жизненного цикла компаний.
40. Оценка проекта реструктуризации компании.
41. Выделение и разделение бизнеса как форма корпоративного развития.

### *Перечень примерных вопросов к экзамену*

1. Основные сущностные характеристики инвестиций организации как объекта управления.
2. Инвестиционная деятельность: субъекты, объекты, государственное регулирование.
3. Содержание, цели, функции инвестиционного менеджмента в организации.
4. Основное содержание инвестиционного анализа.
5. Инвестиционное законодательство Российской Федерации: основные положения.
6. Понятие инвестиционного климата и его элементы. Факторы формирования инвестиционного климата.
7. Инвестиционная привлекательность регионов как критерий выбора регионального направления инвестирования.
8. Инвестиционная привлекательность отраслей экономики как критерий выбора отраслевого направления инвестирования.
9. Инвестиционная привлекательность организации как объекта инвестирования с позиции различных групп инвесторов.
10. Инвестиционный проект: понятие, виды, стадии жизненного цикла.
11. Основные современные методики бизнес-планирования, их содержание.
12. Структура бизнес-плана. Характеристика финансового плана в структуре бизнес-плана инвестиционного проекта.
13. Методы финансирования инвестиционных проектов, их сравнительная характеристика.
14. Виды эффективности и их определение: эффективность инвестиционного проекта в целом и эффективность участия в проекте.
15. Оценка финансовой состоятельности проекта, ее практическое использование.
16. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов с использованием простых методов.
17. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов с использованием сложных методов.
18. Понятие и виды инвестиционных рисков.
19. Цели и содержание качественных методов оценки инвестиционных рисков.
20. Цели и содержание количественных методов оценки инвестиционных рисков.
21. Содержание методов «анализ чувствительности» и сценарного анализа при проведении оценки инвестиционных рисков.
22. Институциональные инвесторы, их виды и роль в развитии финансовых рынков.
23. Основные методы снижения инвестиционных рисков, их содержание.
24. Финансовые инвестиции и финансовые рынки: их виды и особенности.
25. Фундаментальный анализ ценных бумаг: цели, сфера применения, методы.
26. Технический анализ ценных бумаг: цели, сфера применения, методы.
27. Оценка инвестиционных качеств акций.
28. Оценка инвестиционных качеств облигаций.
29. Оценка инвестиционных качеств производных ценных бумаг.
30. Определение риска ценной бумаги на основе статистического анализа.
31. Инвестиционный портфель: понятие, цели формирования, типы.
32. Определение доходности и риска портфеля ценных бумаг.

33. Концепции формирования портфеля ценных бумаг, их содержание
34. Пассивный и активный методы управления портфелем ценных бумаг, их сравнительная характеристика.
35. Понятия эффективного и оптимального портфелей. Формирование оптимального портфеля ценных бумаг.

### Пример экзаменационного билета

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве РФ»  
Новороссийский филиал Финуниверситета**

Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»

Дисциплина «Финансовый и инвестиционный менеджмент»

Форма обучения очная

Семестр 4

Направление 38.03.02 «Менеджмент» Профиль «Корпоративное управление»

### ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

1 вопрос (15 баллов) Основные положения инвестиционного законодательства Российской Федерации.

2 вопрос (15 баллов) Понятие, виды, стадии жизненного цикла инвестиционного проекта.

Задача (30 баллов) Используя следующие данные, сделайте выбор в пользу той или иной модели при ставке процента 10 %:

1) Модель А: цена – 100 тыс. руб., генерируемый годовой доход – 38 тыс. руб., срок эксплуатации – 4 года.

2) Модель Б: цена – 120 тыс. руб., генерируемый годовой доход – 53 тыс. руб., срок эксплуатации – 3 года.

Подготовил: \_\_\_\_\_ (Четошникова Л.А.)

Утверждаю:

Зав. кафедрой \_\_\_\_\_ (Четошникова Л.А.)

Дата «\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

### Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Компетенция	Индикаторы достижения компетенций	Типовые задания
<u>ПКН-3</u> Способность применять инструменты прогнозирования,	1.Применяет методы анализа внутренней и внешней среды бизнеса, с определением зон	<u>Задание 1.</u> На примере отдельной компании изучить факторы внешней и внутренней среды, оказывающих влияние на эффективность деятельности. Выявить сильные и слабые стороны деятельности компании. Определить

методы планирования и выработки управленческих решений, а также использовать способы обеспечения координации и контроля деятельности организации	конкурентного преимущества фирмы.	конкурентные преимущества компании на рынке реализации продукции (услуг).																								
	2.Использует методики расчета планов, программ и прогнозов на разных уровнях экономики с определением и оценкой их эффективности.	<u>Задание 2.</u> На основе финансового плана конкретной организации определить потребность в инвестиционных ресурсах для финансирования инвестиционных проектов развития.																								
	3.Работает с прогнозными документами и планами организации, экономического и развития отрасли, региона и экономики в целом.	<u>Задание 3.</u> Изучить «Инвестиционную стратегию развития Краснодарского края на период до 2025 г.», выявить приоритетные направления развития экономики края, потенциал развития кластерных образований.																								
ПКН-6 Способность применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию	1. Применяет инструментарий финансового менеджмента для управления; оценивает принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание стоимости компании.	<u>Задание 1.</u> Рассчитать цену капитала по приведенным данным:																								
		<table border="1"> <thead> <tr> <th><i>Источник средств</i></th> <th><i>Оценка, тыс. руб.</i></th> <th><i>Доля, %</i></th> <th><i>Цена источника, %</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Краткосрочные заемные средства (КЗС)</td> <td>6 000</td> <td>35,3</td> <td>8,5</td> </tr> <tr> <td>Долгосрочные заемные средства (ДЗС)</td> <td>2 000</td> <td>11,8</td> <td>5,2</td> </tr> <tr> <td>Обыкновенные акции (ОА)</td> <td>7 000</td> <td>41,2</td> <td>16,5</td> </tr> <tr> <td>Привилегированные акции (ПА)</td> <td>1 500</td> <td>8,8</td> <td>12,4</td> </tr> <tr> <td>Нераспределенная прибыль (НП)</td> <td>500</td> <td>2,9</td> <td>15,2</td> </tr> </tbody> </table> <p><u>Задание 2.</u> Компания следует остаточной дивидендной политике и предполагает инвестировать чистую прибыль в проекты стоимостью 2,5 млн руб., 3,5 млн руб., 4 млн руб. Ставка налога на прибыль – 24 %. У акционеров на руках 800 000 акций. Валовой доход компании составляет 16 млн руб. Определить дивиденд на акцию.</p> <p><u>Задание 3.</u> На основе показателей финансовых результатов компании «ВВС» (таблица 1), определите EBITDA и NOPAT за рассматриваемый период.</p> <p>Таблица 1 – Показатели финансовых результатов компании «ВВС» за период с 31.12.2017 г. по 31.12.2018 г., млн. руб.</p> <table border="1"> <tr> <td>Выручка от реализации</td> <td>500,00</td> </tr> </table>	<i>Источник средств</i>	<i>Оценка, тыс. руб.</i>	<i>Доля, %</i>	<i>Цена источника, %</i>	Краткосрочные заемные средства (КЗС)	6 000	35,3	8,5	Долгосрочные заемные средства (ДЗС)	2 000	11,8	5,2	Обыкновенные акции (ОА)	7 000	41,2	16,5	Привилегированные акции (ПА)	1 500	8,8	12,4	Нераспределенная прибыль (НП)	500	2,9	15,2
<i>Источник средств</i>	<i>Оценка, тыс. руб.</i>	<i>Доля, %</i>	<i>Цена источника, %</i>																							
Краткосрочные заемные средства (КЗС)	6 000	35,3	8,5																							
Долгосрочные заемные средства (ДЗС)	2 000	11,8	5,2																							
Обыкновенные акции (ОА)	7 000	41,2	16,5																							
Привилегированные акции (ПА)	1 500	8,8	12,4																							
Нераспределенная прибыль (НП)	500	2,9	15,2																							
Выручка от реализации	500,00																									

		Валовая прибыль	200,00																													
		Операционные расходы	80,00																													
		Амортизация	20,00																													
		Прибыль до вычета процентов и налогов	100,00																													
		Процентные расходы	28,57																													
		Прибыль до вычета налогов	71,43																													
		Налог на прибыль	21,43																													
		Чистая прибыль	50,00																													
	2. Проводит расчеты эффективности реальных и финансовых инвестиций, принимает управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности деятельности компании.	<p><u>Задание 4.</u> В предыдущем периоде предприятие имело выручку в 1400,0 ед. Совокупные переменные затраты составили 800,0 ед., а постоянные – 250,0 ед. При этом была получена операционная прибыль в размере 350,0 ед. В следующем периоде планируется увеличение выручки на 15 %.</p> <p>Как планируемый рост продаж повлияет на операционную прибыль предприятия при прочих неизменных условиях?</p> <p><u>Задание 5.</u> Предприятие рассматривает возможность участия в финансировании двух взаимоисключающих проектов, предполагаемые условия реализации которых приведены в таблице 1.</p> <p>Таблица 1 – Поток платежей проектов, ед.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Проект</th> <th>IC<sub>0</sub></th> <th>CF<sub>1</sub></th> <th>CF<sub>2</sub></th> <th>PV</th> <th>NPV</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>-100</td> <td>200</td> <td>250</td> <td>388</td> <td>288</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>-10 000</td> <td>15 000</td> <td>25 000</td> <td>34 297</td> <td>24 297</td> </tr> </tbody> </table> <p>Принятая норма дисконта для проектов одинакова и равна 10 %. Определите индекс рентабельности для проектов 1,2 и выберите наиболее эффективный инвестиционный проект.</p> <p><u>Задание 6.</u> Портфель сформирован из двух рисковых активов: акций фирм «А» и «Б», характеристики которых представлены в таблице 1.</p> <p>Определите доходность и риск портфеля АБ.</p> <p>Таблица 1 – Характеристика портфеля АБ</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Состав</th> <th>Доходность, %</th> <th>Риск, %</th> <th>Доля в портфеле</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Актив А</td> <td>5</td> <td>20</td> <td>2/3</td> </tr> <tr> <td>Актив Б</td> <td>15</td> <td>40</td> <td>1/3</td> </tr> </tbody> </table>	Проект	IC <sub>0</sub>	CF <sub>1</sub>	CF <sub>2</sub>	PV	NPV	1	-100	200	250	388	288	2	-10 000	15 000	25 000	34 297	24 297	Состав	Доходность, %	Риск, %	Доля в портфеле	Актив А	5	20	2/3	Актив Б	15	40	1/3
Проект	IC <sub>0</sub>	CF <sub>1</sub>	CF <sub>2</sub>	PV	NPV																											
1	-100	200	250	388	288																											
2	-10 000	15 000	25 000	34 297	24 297																											
Состав	Доходность, %	Риск, %	Доля в портфеле																													
Актив А	5	20	2/3																													
Актив Б	15	40	1/3																													

<p><u>ПКН-9</u> Способность анализировать бизнес-процессы, а также участвовать в управлении проектами, включая проекты внедрения инноваций, организационных изменений и реорганизации бизнес-процессов</p>	<p>1. Использует навыки анализа и реорганизации бизнес-процессов в компании.</p>	<p><u>Задание 1.</u> Провести экспресс-диагностику конкретной компании, анализ результатов которой позволит сформулировать план дальнейших действий по реорганизации. Необходимо изучить существующие нормативные документы, провести анализ наличия и непротиворечивости целей и стратегии компании друг другу и существующей системе управления.</p> <p><u>Задание 2.</u> Ознакомиться с примерами практического использования перепроектирования процессов организации (IBM Credit, Ford Motor) и выписать в тетрадь факты, подтверждающие, что в рассмотренных ситуациях действительно имел место реинжиниринг бизнес-процессов. При выполнении задания помните, что реинжинирингу свойственны следующие четыре аспекта: 1. Ориентация на процесс. 2. Амбиции. 3. Отказ от устоявшихся правил. 4. Информационные технологии.</p>
	<p>2. Использует проектные методы управления при проведении реинжиниринга</p>	<p><u>Задание 3.</u> Найдите в журналах, отражающих теорию и практику менеджмента, а также в Интернете примеры практического использования методологии реинжиниринга бизнеса. Докажите, что проведенные в компании изменения действительно можно признать реинжинирингом.</p>
	<p>3. Проводит анализ бизнес-процессов с целью внедрения инноваций и проведения организационных изменений.</p>	<p><u>Задание 4.</u> Изучение кейса «Проблема ресторанного бизнеса». На основе этапов выделения бизнес-процессов ресторана, разработать необходимые решения по улучшению ситуации в компании:</p> <p>Этап 1. Диагностика бизнес-процессов ресторана. Этап 2. Моделирование бизнес-процессов. Этап 3. Оценка оптимальности и оптимизации бизнес-процессов. Этап 4. Организация внедрения изменений. Этап 5. Разработка регламентирующих документов. Этап 6. Внедрение регламентирующих документов.</p>
<p><u>ПКН-10</u> Владение методами количественного и качественного анализа информации, а</p>	<p>1. Использует методы получения информации, ее анализа для построения моделей и интерпретации результатов моделирования.</p>	<p><u>Задание 1.</u> На основе финансовой отчетности конкретной компании проанализируйте два отчетных периода компании с помощью горизонтального и вертикального анализа. Рассчитайте коэффициенты ликвидности,</p>

<p>также навыками построения моделей, применяя для анализа, моделирования и поддержки принятия решений современные информационные технологии и программные средства, включая инструменты бизнес-аналитики, обработки и анализа данных</p>		<p>платежеспособности, рентабельности, оборачиваемости активов и проанализируйте их. Разработайте предложения, взяв за критерий финансовую устойчивость предприятия.</p>																																																																																														
	<p>2. Применяет приемы классификации и выбора подходящих измерительных шкал при описании организационных систем, происходящих в них процессов и явлений.</p>	<p><u>Задание 2.</u> На строительство цеха по переработке сырья израсходовано 30 млн руб. Денежные поступления составят: 1-й год – 10 млн руб., 2 год – 15 млн руб., 3 год – 20 млн руб., 4 год – 15 млн руб. Ставка дисконтирования равна 15 %. Определите целесообразность строительства цеха на основании показателей NPV и PI.</p> <p><u>Задание 3.</u></p> <p>Исходные данные: Представленные агрегированные финансовые данные исследуемой организации за последние три года, содержат следующую информацию:</p> <table border="1" data-bbox="906 698 1503 730"> <thead> <tr> <th>Показатели</th> <th>стр</th> <th>01.01.16</th> <th>01.01.17</th> <th>01.01.18</th> </tr> </thead> </table> <table border="1" data-bbox="906 734 1503 1509"> <thead> <tr> <th colspan="5">(тыс.руб.)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Внеоборотные активы</td> <td>1100</td> <td>80640</td> <td>80208</td> <td>89664</td> </tr> <tr> <td>    в т.ч. долгосрочные фин. вложения</td> <td>1170</td> <td>2000</td> <td>2000</td> <td>2000</td> </tr> <tr> <td>Оборотные активы</td> <td>1200</td> <td>110220</td> <td>114342</td> <td>109026</td> </tr> <tr> <td>    Запасы</td> <td>1210</td> <td>72937</td> <td>83300</td> <td>70570</td> </tr> <tr> <td>    в т.ч. товары отгруженные, готовая продукция и товары для перепродажи</td> <td>1211</td> <td>11567</td> <td>12875</td> <td>10678</td> </tr> <tr> <td>    НДС</td> <td>1220</td> <td>2000</td> <td>2000</td> <td>2000</td> </tr> <tr> <td>    Долгосрочная ДЗ</td> <td>1230</td> <td>5581</td> <td>1741</td> <td>6654</td> </tr> <tr> <td>    Краткосрочная ДЗ</td> <td>1231</td> <td>24283</td> <td>22956</td> <td>26455</td> </tr> <tr> <td>    Краткосрочные финансовые вложения</td> <td>1240</td> <td>5000</td> <td>4000</td> <td>3000</td> </tr> <tr> <td>    Денежные средства</td> <td>1250</td> <td>419</td> <td>345</td> <td>347</td> </tr> <tr> <td><b>Итого активов</b></td> <td><b>1600</b></td> <td><b>190860</b></td> <td><b>194550</b></td> <td><b>198690</b></td> </tr> <tr> <td>Собственные средства</td> <td>1300</td> <td>80000</td> <td>80000</td> <td>60000</td> </tr> <tr> <td>Долгосрочные пассивы</td> <td>1400</td> <td>20000</td> <td>20000</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Краткосрочные пассивы</td> <td>1500</td> <td>90860</td> <td>94550</td> <td>138690</td> </tr> <tr> <td><b>Итого пассивов</b></td> <td><b>1700</b></td> <td><b>190860</b></td> <td><b>194550</b></td> <td><b>198690</b></td> </tr> <tr> <td>Выручка от реализации</td> <td>2110</td> <td>167828</td> <td>362654</td> <td>108042</td> </tr> <tr> <td>Стоимость внеоборотных активов не участвующих в процессе производства</td> <td>-</td> <td>2500</td> <td>2600</td> <td>2800</td> </tr> </tbody> </table> <p><u>Задание.</u></p> <p>1. Проведите оценку ликвидности баланса, расчет коэффициентов платежеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности организации.</p> <p>2. Сравните полученные данные с рекомендованными значениями и оцените отклонения и происходящие изменения.</p>	Показатели	стр	01.01.16	01.01.17	01.01.18	(тыс.руб.)					Внеоборотные активы	1100	80640	80208	89664	в т.ч. долгосрочные фин. вложения	1170	2000	2000	2000	Оборотные активы	1200	110220	114342	109026	Запасы	1210	72937	83300	70570	в т.ч. товары отгруженные, готовая продукция и товары для перепродажи	1211	11567	12875	10678	НДС	1220	2000	2000	2000	Долгосрочная ДЗ	1230	5581	1741	6654	Краткосрочная ДЗ	1231	24283	22956	26455	Краткосрочные финансовые вложения	1240	5000	4000	3000	Денежные средства	1250	419	345	347	<b>Итого активов</b>	<b>1600</b>	<b>190860</b>	<b>194550</b>	<b>198690</b>	Собственные средства	1300	80000	80000	60000	Долгосрочные пассивы	1400	20000	20000	0	Краткосрочные пассивы	1500	90860	94550	138690	<b>Итого пассивов</b>	<b>1700</b>	<b>190860</b>	<b>194550</b>	<b>198690</b>	Выручка от реализации	2110	167828	362654	108042	Стоимость внеоборотных активов не участвующих в процессе производства	-	2500	2600
Показатели	стр	01.01.16	01.01.17	01.01.18																																																																																												
(тыс.руб.)																																																																																																
Внеоборотные активы	1100	80640	80208	89664																																																																																												
в т.ч. долгосрочные фин. вложения	1170	2000	2000	2000																																																																																												
Оборотные активы	1200	110220	114342	109026																																																																																												
Запасы	1210	72937	83300	70570																																																																																												
в т.ч. товары отгруженные, готовая продукция и товары для перепродажи	1211	11567	12875	10678																																																																																												
НДС	1220	2000	2000	2000																																																																																												
Долгосрочная ДЗ	1230	5581	1741	6654																																																																																												
Краткосрочная ДЗ	1231	24283	22956	26455																																																																																												
Краткосрочные финансовые вложения	1240	5000	4000	3000																																																																																												
Денежные средства	1250	419	345	347																																																																																												
<b>Итого активов</b>	<b>1600</b>	<b>190860</b>	<b>194550</b>	<b>198690</b>																																																																																												
Собственные средства	1300	80000	80000	60000																																																																																												
Долгосрочные пассивы	1400	20000	20000	0																																																																																												
Краткосрочные пассивы	1500	90860	94550	138690																																																																																												
<b>Итого пассивов</b>	<b>1700</b>	<b>190860</b>	<b>194550</b>	<b>198690</b>																																																																																												
Выручка от реализации	2110	167828	362654	108042																																																																																												
Стоимость внеоборотных активов не участвующих в процессе производства	-	2500	2600	2800																																																																																												

	<p>3.Использует навыки организации и проведения качественных и количественных исследований анализа информации, подготовки аналитических отчетов о состоянии и динамики развития рынков товаров и услуг.</p>	<p align="center"><b>Задача 4.</b></p> <p>Оценка величины задолженности, подлежащей погашению к концу срока внешнего управления.</p> <p>Исходные данные: Определением арбитражного суда в отношении ООО "Светлый путь" введено внешнее управление сроком на 18 месяцев.</p> <p><b>Задача:</b> Рассчитать сумму требований кредиторов, которую необходимо погасить в процедуре банкротства с учетом требований законодательства. Начисленные проценты уплачиваются одновременно с погашением основного долга.</p> <table border="1" data-bbox="906 421 1503 1019"> <tr> <td>Ставка рефинансирования, установленная ЦБ РФ на дату введения внешнего управления</td> <td>%</td> <td>7,25</td> </tr> <tr> <td>Очередность удовлетворения требований</td> <td>Содержание обязательств</td> <td>Сумма, тыс.руб.</td> </tr> <tr> <td>1</td> <td>Требования кредиторов, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни или здоровью</td> <td>29</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>Сумма задолженности предприятия по выплате выходных пособий и оплате труда лиц по трудовому договору</td> <td>101</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">3</td> <td>Обязательства, обеспеченные залогом имущества</td> <td>54</td> </tr> <tr> <td>Требования кредиторов по денежным обязательствам и по обязательным платежам</td> <td>497</td> </tr> <tr> <td>Финансовые санкции (пени, штрафы и иное)</td> <td>16</td> </tr> <tr> <td>Итого</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> <table border="1" data-bbox="906 1041 1503 1142"> <tr> <td>Сумма процентов</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Сумма компенсаций по ЗП</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Общая сумма к погашению к окончанию внешнего управления</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>	Ставка рефинансирования, установленная ЦБ РФ на дату введения внешнего управления	%	7,25	Очередность удовлетворения требований	Содержание обязательств	Сумма, тыс.руб.	1	Требования кредиторов, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни или здоровью	29	2	Сумма задолженности предприятия по выплате выходных пособий и оплате труда лиц по трудовому договору	101	3	Обязательства, обеспеченные залогом имущества	54	Требования кредиторов по денежным обязательствам и по обязательным платежам	497	Финансовые санкции (пени, штрафы и иное)	16	Итого			Сумма процентов			Сумма компенсаций по ЗП			Общая сумма к погашению к окончанию внешнего управления		
Ставка рефинансирования, установленная ЦБ РФ на дату введения внешнего управления	%	7,25																															
Очередность удовлетворения требований	Содержание обязательств	Сумма, тыс.руб.																															
1	Требования кредиторов, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни или здоровью	29																															
2	Сумма задолженности предприятия по выплате выходных пособий и оплате труда лиц по трудовому договору	101																															
3	Обязательства, обеспеченные залогом имущества	54																															
	Требования кредиторов по денежным обязательствам и по обязательным платежам	497																															
	Финансовые санкции (пени, штрафы и иное)	16																															
Итого																																	
Сумма процентов																																	
Сумма компенсаций по ЗП																																	
Общая сумма к погашению к окончанию внешнего управления																																	

## 8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

### Нормативно-правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации, часть II - № 14-ФЗ от 26.01.96 г. (в редакции последующих законов)
2. Федеральный закон от 02.12.1990 №395-1 «О банках и банковской деятельности» (в редакции последующих законов)
3. Федеральный закон Российской Федерации «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25.02.99 г. (в редакции последующих законов)
4. Федеральный закон Российской Федерации «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.95 г. (в редакции последующих законов)
5. Федеральный закон от 26.10.2002 №127-ФЗ (ред. от 29.12.2015) «О несостоятельности (банкротстве)» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2016).
6. Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О рынке ценных бумаг»

### **Основная литература**

1. Авдеева, В.И. Финансовый менеджмент: учебник / Авдеева В.И., Костина О.И., Губернаторова Н.Н. — Москва: КноРус, 2019. — 427 с. — (бакалавриат). — ISBN 978-5-406-06618-8. — URL: <https://book.ru/book/931316>.
2. Гуськова, Н.Д. Инвестиционный менеджмент: учебник / Гуськова Н.Д., Краковская И.Н., Слушкина Ю.Ю., Маколов В.И. — Москва: КноРус, 2016. — 437 с. — (для бакалавров). — ISBN 978-5-406-05003-3. — URL: <https://book.ru/book/918808>.
3. Рогова, Е. М. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для академического бакалавриата / Е. М. Рогова, Е. А. Ткаченко. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2017. — 540 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-02550-7. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://ez.el.fa.ru:2428/bcode/401451>.
4. Финансовый менеджмент: учебник / Шохин Е.И., под ред., и др. — Москва: КноРус, 2019. — 475 с. — (бакалавриат). — ISBN 978-5-406-07199-1. — URL: <https://book.ru/book/931931>.

### **Дополнительная литература**

5. Валеева, Ю.С. Финансовый менеджмент актуальных рыночных исследований: монография / Валеева Ю.С. — Москва: Русайнс, 2018. — 134 с. — ISBN 978-5-4365-2734-5. — URL: <https://book.ru/book/930612>.
6. Инвестиционный менеджмент: учебное пособие / Мищенко В.В. под ред. — Москва: КноРус, 2016. — 392 с. — ISBN 978-5-406-00739-6. — URL: <https://book.ru/book/929460>.
7. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Бондаренко Т.Г., Коокуева В.В., Церцейл Ю.С. — Москва : Русайнс, 2018. — 236 с. — ISBN 978-5-4365-2449-8. — URL: <https://book.ru/book/929828>.

### **9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины**

1. Интернет сайт Министерства финансов Российской Федерации [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru).
2. Интернет сайт Министерства экономического развития Российской Федерации [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru).
3. Интернет сайт Рейтингового агентства «Эксперт» [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).
4. Федеральная служба по финансовым рынкам: [www.fcsm.ru](http://www.fcsm.ru)
5. Федеральная служба государственной статистики [www.gks.ru](http://www.gks.ru)
6. Московская фондовая биржа: [www.mse.ru](http://www.mse.ru)
7. Московская Межбанковская валютная биржа: [www.micex.ru](http://www.micex.ru)
8. Сайт компании Bloomberg - <http://www.bloomberg.com/>.
9. <http://www.corp-gov.ru> – Корпоративное управление в России
10. <http://www.rbc.ru/> - РосБизнесКонсалтинг
11. <http://www.soc-otvet.ru> – сайт «Социальная ответственность бизнеса»
12. <http://www.nccg.ru> – сайт Национального совета по корпоративному управлению
13. <http://ec.europa.eu> – сайт Комиссии по занятости и социальным вопросам Европейского союза <http://www.ft.com> – сайт Financial Times.

## 10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

При изучении дисциплины «Финансовый и инвестиционный менеджмент» студенты должны владеть понятийным аппаратом, что является неотъемлемым условием более углубленного освоения программы курса, уметь обосновывать свою точку зрения, экономически грамотно излагать мысли, вести дискуссию, работать с научной литературой, в том числе с материалами периодических изданий.

Для закрепления пройденного и более углубленного изучения материала студенты выполняют самостоятельную работу как аудиторную, так и внеаудиторную. Аудиторная самостоятельная работа включает дополнительное самостоятельное изучение разделов отдельных тем; выполнение индивидуальных заданий и тестов, решение задач.

Для подготовки к семинарским занятиям и контрольным работам студентам рекомендуется использовать задачи, тесты и кейсы, предложенные в сборнике задач и учебниках, указанных в списке основной литературы в рабочей программе, а также в данном учебно-методическом комплексе.

Внеаудиторная работа включает изучение материалов периодической печати и экономической литературы ведущих зарубежных авторов по смежной дисциплинарной проблематике.

В основу дисциплины положено изучение законодательных и нормативных актов, регламентирующих процедуры инвестиционной деятельности, с общепринятой методикой разработки инвестиционных проектов, с методами оценки эффективности инвестиционных проектов.

При изучении данной дисциплины студенты должны освоить систему современных методов управления инвестиционной деятельностью, сформировать логику принятия управленческих решений в сфере реального и финансового инвестирования, обеспечивающих их высокий динамизм и вариативность, овладеть современными инвестиционными инструментами, используемыми в отечественной практике.

Главной целью изучения данного курса является овладение студентами основами управления инвестиционной деятельностью организации для решения конкретных задач в области менеджмента и экономики. При подготовке к семинарским занятиям каждый студент должен, прежде всего, изучить необходимый теоретический материал, а также его научное толкование.

Студентам необходимо ознакомиться с содержанием рабочей программы дисциплины, с целями и задачами дисциплины, ее связями с другими дисциплинами образовательной программы.

Занятие со студентами состоит из следующих этапов:

- проверка и уточнение усвоенных ранее знаний (с помощью контрольных вопросов);
- дискуссия на предложенные, в соответствии с тематикой занятия, темы;
- решение задач и кейсов;
- подведение итогов занятия.

Главная и определяющая особенность любого занятия - наличие элементов дискуссии, проблемности, диалога между преподавателем и студентами и самими студентами. При этом особое внимание необходимо обратить на поиск интерактивных форм обучения.

### **Методические рекомендации по выполнению контрольной работы**

Цель контрольной работы — закрепить полученные теоретические знания по учебной дисциплине и сформировать практические навыки по анализу и оценке инвестиций.

Контрольная работа выполняется студентом в письменном виде. В процессе работы над заданием закрепляются и расширяются знания по вопросам теории инвестирования, анализа и оценки эффективности инвестиций и приобретаются навыки практической работы. Для выполнения задания необходимо изучить соответствующие нормативные документы и экономическую литературу, рекомендуемые для изучения данной учебной дисциплины.

Каждое задание предполагает ответ на теоретический вопрос. Студент должен подробно (на 2-3 стр.) рассмотреть все аспекты вопроса, а также отразить современное состояние и тенденции развития указанной проблемы в РФ.

Решение задачи предполагает приведение алгоритма расчета и объяснение экономического смысла полученного значения показателя.

При выполнении тестовых заданий следует указывать номера правильных ответов - не менее одного, в зависимости от смыслового содержания теста.

При необходимости в процессе работы над заданием студент может получить индивидуальную консультацию у преподавателя.

Выполненное задание проверяется преподавателем и оценивается по зачетной системе.

Примерные варианты контрольной работы приведены. Задачи, предложенные в контрольной работе, должны быть решены с использованием технических средств и соответствующих программных продуктов.

### **Методические рекомендации по выполнению курсовой работы**

При выполнении курсовой работы необходимо внимательно ознакомиться с «Положением о курсовой работе (проекте) студентов, обучающихся по программе подготовки бакалавров в Финансовом университете» (Приказ от 25.02.14 №303/0), в котором изложены основные требования к выполнению и оформлению курсовой работы и Методическими рекомендациями по подготовке курсовых работ, разработанных кафедрой.

### **Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельных домашних заданий**

Самостоятельная работа студентов проводится вне аудиторных часов, включает в себя работу с литературой, подготовку докладов, рефератов, творческих заданий по выбранной теме. Очень важно на первом же занятии объяснить студентам учебный план подготовки по дисциплине «Финансовый и инвестиционный менеджмент» и характер занятия. Необходимо обратить внимание на то, что только в сочетании практических занятий и самостоятельной работы можно получить требуемый уровень знаний. Важно подчеркнуть необходимость системного подхода к изучению такого сложного предмета как «Финансовый и инвестиционный менеджмент».

Занятие со студентами состоит из следующих этапов:

- проверка и уточнение усвоенных ранее знаний (с помощью контрольных вопросов);
- обсуждение наиболее значимых проблем, поиск связей инвестиционного и финансового менеджмента с современной жизнью российского общества и состоянием экономики;
- свободная дискуссия;

- дискуссия на предложенные, в соответствии с тематикой занятия, темы;
- решение задач и кейсов;
- подведение итогов занятия.

Главная и определяющая особенность любого занятия – наличие элементов дискуссии, проблемности, диалога между преподавателем и студентами и самими студентами. При этом особое внимание необходимо обратить на поиск интерактивных форм обучения. Для проведения расчетов желательно использовать фактические данные организаций, сборники задач, практикумы.

Самостоятельная работа студентов включает в себя выполнение различного рода заданий, которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. По каждой теме учебной дисциплины студентам предлагается перечень заданий для самостоятельной работы.

К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны выполняться самостоятельно и представляться в срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению.

При подготовке самостоятельных заданий студентам следует:

- руководствоваться графиком самостоятельной работы, определенным РПД; выполнять все плановые задания, выданные преподавателем для самостоятельной подготовки, разбирать на семинарах и консультациях неясные вопросы;
- использовать при подготовке самостоятельных заданий нормативные документы Финансового университета, а именно, положения о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании, утвержденные приказом №611/о от 1 апреля 2014 г., положения о расчетно-аналитической работе, утвержденного приказом 2161/0 от 19 декабря 2013 г. (см. сайт Финансового Университета);

В процессе преподавания дисциплины применяется новые образовательные кейс - технологии: решение ситуационных задач, кейсов, анализ бизнес - ситуаций.

Кейс - технологии (ситуационные задачи) - это инструмент, с помощью которого значительно облегчается и качественно улучшается обмен идеями в студенческой группе. Главная цель кейс-технологий – развитие экономического мышления у студентов и формирование практических навыков, которые необходимы им для последующей деятельности в реальной экономике. Кейсы базируются на реальной информации, однако, как правило, при их разработке используются условные названия и фактические данные могут быть несколько изменены.

При интерактивных занятиях в виде «круглого стола» или обсуждения монографии, закона или иного проекта задания должны быть проработаны преподавателем наиболее тщательно. То же самое требуется при выполнении заданий кейс-стади. Существуют несколько вариантов этого метода.

Case - Study - Method: этот вариант отличается большим объемом материала, так как помимо описания случая предоставляется и весь объем информационного материала, которым могут пользоваться участники. Основной упор в работе над случаем делается на анализ и синтез проблемы и на принятие решения.

Case-Problem-Method: при этом варианте в ходе описания случая эксплицитно называются и проблемы, таким образом, остается больше времени на разработку вариантов решения и подробное обсуждение решений.

Case-Incident-Method: этот вариант отличается тем, что в центре внимания находится процесс получения информации. По этой причине случай часто отображается не в полном объеме, с пробелами. Хотя такая форма работы требует много времени, ее можно рассмотреть как особенно приближенную к практике, потому что на практике именно получение информации составляет существенную часть всего процесса принятия решения.

Stated-Problem-Method: характерной чертой этого варианта является предоставление готовых решений и их обоснований. Задача студентов заключается, в первую очередь, в ознакомлении со структурой процесса принятия решений на практике, в критической оценке принятых решений и по возможности в разработке альтернативных решений.

Главная цель решения ситуационных задач и анализа бизнес-ситуаций - развитие экономического мышления обучающихся, применение всех полученных ими знаний и навыков к рассмотрению и оценке различных вариантов принимаемых решений, организация логического подхода к обсуждению проблем, тренировка интуиции и умения дискутировать.

### **Методические рекомендации по работе с литературой**

Любая форма самостоятельной работы студента (подготовка к семинарскому занятию, написание эссе, курсовой работы, доклада и т.п.) начинается с изучения соответствующей литературы. Работа с литературой является основным методом самостоятельного овладения знаниями. Перечень источников литературы, необходимой для изучения дисциплины определяется программой курса и другими методическими рекомендациями. Вся литература можно разделить на учебники и учебные пособия, монографии, научные публикации в периодической печати. Из них можно выделить литературу основную (рекомендуемую) и дополнительную для углубленного изучения дисциплины. Основная литература – это учебники и учебные пособия.

Дополнительная литература – это монографии, сборники научных трудов, журнальные и газетные статьи, различные справочники, энциклопедии, интернет ресурсы.

Выделяются следующие виды работы с литературой:

Конспект – краткая схематическая запись основного содержания научной работы.

Цитата - точное воспроизведение текста. Заключается в кавычки, указывается страница источника.

Тезисы - концентрированное изложение основных положений прочитанного материала.

Аннотация - очень краткое изложение содержания прочитанной работы.

Резюме - наиболее общие выводы и положения работы, ее концептуальные итоги.

Записи в той или иной форме не только способствуют пониманию и усвоению изучаемого материала, но и помогают вырабатывать навыки ясного изложения в письменной форме тех или иных теоретических вопросов.

### **Методические рекомендации по подготовке к экзамену**

Экзамен занимает важное место в учебном процессе, поскольку позволяет определить степень достижения учебных целей по дисциплине «Финансовый и инвестиционный менеджмент», способствует систематизации и обобщению знаний, формированию умений и навыков и их применению в практической деятельности. Экзамен проводится в письменной форме и включает два теоретических вопроса, тесты или задачу. На подготовку экзаменационной работы студенту отводится 2 академических часа. Изложение материалов по теоретическим вопросам должно быть самостоятельным, точным и логичным. Содержание

ответа должно в полной мере отражать поставленный вопрос, нецелесообразно загружать ответ текстом, который не имеет прямого отношения к заданному вопросу.

Основными видами самостоятельной учебной деятельности студентов по освоению дисциплины являются:

1) предварительная подготовка к аудиторным занятиям (лекциям, семинарам, практическим занятиям). Такая подготовка предполагает изучение учебной программы дисциплины, установление связи с ранее полученными знаниями, выделение наиболее значимых и актуальных проблем, на изучении которых следует обратить особое внимание; подготовку сообщений и докладов по темам семинаров учебной дисциплины;

2) самостоятельная работа при прослушивании лекций, осмысление учебной информации, сообщаемой преподавателем, ее обобщение и краткая запись, а также своевременная доработка конспектов лекций;

3) подбор, изучение, анализ (при необходимости – конспектирование) рекомендованных информационных источников по темам учебной дисциплины;

4) выяснение наиболее сложных вопросов и их уточнение во время консультаций;

5) выполнение контрольной, курсовой работ и их защита; при этом необходимо использовать при подготовке работы нормативные документы Финансового университета, в частности, Положение о реферате, расчетно-аналитической работы, контрольной работе, домашнем творческом задании, утвержденные приказом №611/0 от 1 апреля 2014 г.;

6) подготовка к зачету и экзамену;

7) выполнение собственных научных исследований, участие в научных исследованиях, проводимых в масштабе кафедры, филиала или университета;

8) систематическое изучение периодической печати, научных монографий, поиск и анализ дополнительной информации по учебной дисциплине.

#### ***Рекомендации по подготовке к лекционным занятиям***

Студентам рекомендуется:

1. Просматривать основные вопросы темы предстоящей лекции в рекомендованных источниках;
2. После лекции при затруднениях в понимании лекционного материала обратиться к преподавателю за консультацией.
3. На отдельные лекции приносить на бумажных носителях соответствующий материал, присланный лектором на «электронный почтовый ящик курса» (таблицы, графики, схемы). Данный материал будет использован на лекции, на его основе будут сделаны расчеты, а полученные результаты прокомментированы преподавателем.

#### ***Рекомендации по подготовке к практическим (семинарским) занятиям***

Студентам рекомендуется:

- до начала занятия по рекомендованным литературным источникам проработать теоретический и практический материал по соответствующей теме занятия;
- в начале занятия задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в понимании;
- приносить на занятия материалы, рекомендованные преподавателем;

- иметь конспекты лекций.

### ***Методические рекомендации по подготовке научного доклада***

Одной из форм самостоятельной работы студента является подготовка научного доклада по вопросу семинара для обсуждения его на занятии. Цель научного доклада – развитие у студентов навыков аналитической работы с научной литературой, анализа дискуссионных научных позиций, аргументации собственных взглядов. Подготовка научных докладов также развивает творческий потенциал студентов.

Научный доклад готовится под руководством преподавателя, который ведет практические (семинарские) занятия.

*Рекомендации студенту:*

- перед началом работы по написанию научного доклада согласовать с научным руководителем: тему, структуру, литературу, а также обсудить ключевые вопросы, которые следует раскрыть в докладе;

- представить доклад научному руководителю в письменной форме;

- выступить на семинарском занятии с 10-минутной презентацией своего научного доклада, ответить на вопросы студентов группы.

*Требования к структуре научного доклада.* Доклад должен иметь оглавление, введение (указывается актуальность, цель и задачи), основная часть, выводы автора, список литературы (не менее 6-8 источников). Объем согласовывается с научным руководителем. В конце работы ставится дата ее выполнения и подпись студента, выполнившего работу.

*Требования к оформлению научного доклада:* шрифт – Times New Roman, размер шрифта – 14, межстрочный интервал – 1,5, размер полей – 2,5 см, отступ в начале абзаца – 1,25 см, форматирование по ширине.

На титульном листе указывается наименование учебного заведения, название кафедры, наименование дисциплины, тема доклада, ФИО студента и научного руководителя.

### **Методические указания по выполнению контрольной работы**

Цель контрольной работы — закрепить полученные теоретические знания по учебной дисциплине и сформировать практические навыки выбора эффективных финансовых решений с позиции риска и доходности.

Работа выполняется студентом в письменном виде. В процессе работы над темой задания закрепляются и расширяются знания по вопросам теории финансового менеджмента, анализа и оценки эффективности принимаемых финансовых решений и приобретаются навыки практической работы. Для выполнения задания необходимо изучить соответствующие нормативные документы и экономическую литературу, рекомендуемые для изучения данной учебной дисциплины.

При необходимости в процессе работы над заданием студент может получить индивидуальную консультацию у преподавателя.

Выполненная контрольная работа проверяется преподавателем и оценивается по зачетной системе.

## **11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)**

При осуществлении образовательного процесса обучающимися и профессорско-преподавательским составом используются: программное обеспечение, информационно-справочные системы, электронные библиотечные системы.

### **11.1 комплект лицензионного программного обеспечения:**

1. Windows Microsoft office
2. Антивирусная защита ESET NOD32

### **11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:**

- Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
- Аналитическая система Bloomberg Professional.
- SPSS Statistics (Statistical Package for the Social Sciences—статистический пакет для социальных наук).
- базы данных Росстата: ЦБСД, ЕМИСС, ССРД МФФ
- Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
- Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» <http://www.skrin.ru/>

### **11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации**

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не предусмотрены.

## **12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

Для осуществления образовательного процесса в рамках дисциплины необходимо наличие специальных помещений.

Специальные помещения представляют собой учебные аудитории для проведения лекций, семинарских и практических занятий, выполнения курсовых групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы и помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.

Проведение лекций и семинаров в рамках дисциплины осуществляется в помещениях:

- оснащенных демонстрационным оборудованием;
- оснащенных компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет»;
- обеспечивающих доступ в электронную информационно-образовательную среду университета.

Специальные помещения должны быть укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.