МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова

Кафедра управления и предпринимательства

УТВЕРЖДАЮ
Декан экономического факультета

_____ Д.Ю. Брюханов
(подпись)

«18» мая 2022 г.

Рабочая программа дисциплины «Финансовый менеджмент»

Направление подготовки
38.03.02 Менеджмент

Профиль «Управление проектами»

Форма обучения
Очная

Программа одобрена
на заседании кафедры
от «11» мая 2022 г., протокол №8

Программа одобрена НМК
экономического факультета
протокол №5 от «11» мая 2022 г.

Ярославль
2022

1. Цели освоения дисциплины

Целями освоения дисциплины (модуля**) Финансовый менеджмент** являются:
приобретение знаний в области теории управления активами и пассивами организации с ориентацией на рост ее ценности.

Задачи дисциплины:
- изучение базовых концепций финансового менеджмента
- исследование процессов формирования структуры капитала,
- изучение методов управления прибылью компании и ее оборотным капиталом,
- освоение подходов к управлению стоимостью компании.

2. Место дисциплины в структуре ОП Бакалавриата

Дисциплина «Финансовый менеджмент» относится к основной части Блока 1. Она основывается на знаниях полученных студентами при изучении дисциплины «Рынок ценных бумаг», «Финансовый анализ», «Финансовый учет» «Управление стоимостью и финансированием проектов», «Финансы и кредит». Освоение указанных курсов, с одной стороны, подготавливает слушателей к восприятию дисциплины «Финансовый менеджмент», а с другой стороны, дополняет знания, навыки и умения, полученные ими в процессе их изучения, позволяя студентам выстраивать целостную систему экономических знаний.

3. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения ОП Бакалавриата

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих элементов компетенций в соответствии с ФГОС ВО, ОП ВО и приобретения следующих знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности:

Формируемая компетенция (код и формулировка)	**Индикатор достижения компетенции (код и формулировка)**	**Перечень планируемых результатов обучения**
Управленческие компетенции		
УК-10 Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**УК-10.3** Применяет методы экономического и финансового планирования для достижения текущих и долгосрочных финансовых целей.	**Знать:** - Базовые принципы и цели долгосрочного и краткосрочного финансового планирования **Уметь:** - Управлять формированием прибыли и денежных потоков организации; - Формировать финансовые планы организации. **Владеть:** - способами максимизации прибыли и рентабельности капитала; - технологией бюджетирования.
	УК-10.4. Использует методы управления активами организации и источниками их финансирования для достижения теку-	**Знать:** - Теории структуры капитала; - Основы управления оборотным капиталом. **Уметь:** - Выбирать структуру капитала организации,

	щих и долгосрочных финансовых целей.	- Управлять оборотным капиталом. **Владеть:** - методами оптимизации структуры капитала; - навыками управления элементами оборотного капитала.
	УК-10.5. Использует современные финансовые инструменты для управления финансами организации с ориентацией на рост стоимости бизнеса.	**Знать:** - Базовые концепции, цели, задачи современного финансового управления. **Уметь:** - Формировать факторные модели стоимости компаний. **Владеть:** - навыками управления ростом стоимости бизнеса.

4. Объем, структура и содержание дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетных единицы, 144 часа.

Очная форма

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Семестр	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестационные испытания		
1	Содержание, базовые концепции, функции и организация финансового менеджмента	6	4	4		1		2	Собеседование
	в том числе с ЭО и ДОТ							1	Материалы в LMS Moodle: - Вопросы по теме 1 в Рабочей тетради по дисциплине - Учебное пособие;
2	Управление структурой капитала	6	8	8		1		6	Расчетно-аналитические задания, кейсы, индивидуальное задание

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Семестр	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестационные испытания		
	в том числе с ЭО и ДОТ							4	Материалы в LMS Moodle: - Вопросы по теме 1 в Рабочей тетради по дисциплине -Индивидуальное задание по теме
3.	Управление прибылью и предприятия на основе операционного анализа	6	6	6		0,5		5	Расчетно-аналитические задания, индивидуальное задание
	в том числе с ЭО и ДОТ							3	Материалы в LMS Moodle: - Вопросы по теме 1 в Рабочей тетради по дисциплине -Индивидуальное задание по теме
4.	Управление оборотным капиталом	6	8	8		0,5		6	Расчетно-аналитические задания
5.	Финансовое планирование	6	4	4		1		6	Расчетно-аналитические задания, индивидуальное задание по бюджетированию
	в том числе с ЭО и ДОТ							5	Материалы в LMS Moodle: - Индивидуальное задание по формированию бюджетов организации
6.	Управление стоимостью компании	6	6	6		1		6	Расчетно-аналитические задания, кейс,
						2	0,5	33,5	Экзамен
	Всего	**144**	**36**	**36**		**7**	**0,5**	**64,5**	
	в том числе с ЭО и ДОТ							**13**	

Содержание разделов дисциплины:

Тема 1.Содержание, функции и организация финансового менеджмента.

1.1 Современная парадигма финансового менеджмента. Переход от учетной модели управления к финансовой.

1.2 Содержание и цель современного финансового менеджмента.

1.3 Базовые концепции финансового менеджмента.

1.4 Организация финансового менеджмента на предприятии.

Тема 2. Управление структурой капитала.

1.5 Структура капитала и финансовый риск.

1.6 Суть принятие решений о структуре капитала Теории структуры капитала..

1.7 Взаимосвязь структуры капитала с его ценой, и рыночной стоимостью акций, стоимостью фирмы в рамках компромиссной модели.

1.8 Оптимизация структуры капитала. «Мертвая точка» чистой прибыли на акцию. Сила финансового рычага. Эффект финансового рычага. Правила заимствования.

1.9 Дивидендная политика. Теории и методы дивидендных платежей.

Тема 3.Управление прибылью и предприятия на основе операционного анализа

3.1 Сущность и условия проведения операционного анализа.

3.2 Определение критического объема продаж, порога рентабельности. Понятие запаса финансовой прочности. Рекомендуемое значение, управляющие факторы, использование в максимизации прибыли.

3.3 Сила операционного рычага как характеристика бизнес-риска. Оценка финансового риска. 3.4 Сила совокупного рычага как характеристика предпринимательского риска и показатель взаимосвязи изменчивости чистой прибыли и выручки.

Тема 4. Управление оборотным капиталом.

4.1 Понятие оборотного капитала. Принципы управления оборотным капиталом.

4.2 Чистый оборотный капитал.. Понятие и управление текущими функциональными потребностями.

4.3 Понятие и определение операционного, коммерческого и финансового циклов. Управление и оптимизация финансового цикла.

4.4 Управление денежными потоками в разрезе видов деятельности

4.5 Управление дебиторской задолженностью.

Тема 5. Финансовое планирование.

5.1 Методы формирования финансовых планов «процентов от продаж» и бюджетирование.

5.2 Определение дополнительной потребности в финансировании и выбор источников.

5.3 Технология формирования бюджетов.

Тема 6. Управление стоимостью компании.

6.1 Система управления стоимостью компании и ее элементы.

6.2 Управление ростом стоимости на основе факторных моделей ее оценки.

6.3 Управление ростом стоимости на основе экономической прибыли.

5. Образовательные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

В процессе обучения используются следующие образовательные технологии:

Практическое занятие – занятие, посвященное практической отработке у студентов умений и навыков применения базовых знаний по вопросам управления финансами организаций в сфере управления оборотным капиталом, формирования структуры капитала, распределения и максимизации прибыли, связи инвестиционных решений с финансовыми характеристиками компаний..

На практических занятиях студенты решают поставленные перед ними задачи под руководством (контролем) преподавателя. Обсуждение процесса решения задачи и оценка правильности полученного результат (постановки задачи, выбора метода ее решения, проверка полученного результата и т.д.) в ходе практического занятия производится коллективно студентами под руководством преподавателя.

Консультации – групповые занятия, являющиеся одной из форм контроля самостоятельной работы студентов. На консультациях по просьбе студентов рассматриваются

наиболее сложные моменты в решении задач, которые возникают у них в процессе самостоятельной работы, обсуждаются результаты решения заданий, выполненных студентами самостоятельно.

6. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень лицензионного программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)

В процессе осуществления образовательного процесса используются:

– для формирования текстов материалов для промежуточной и текущей аттестации – программы Microsoft Office;

– для поиска учебной литературы библиотеки ЯрГУ – Автоматизированная библиотечная информационная система "БУКИ-NEXT" (АБИС "Буки-Next").

7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

а) основная литература

1.Хлыстова О.В. Неяскина Е.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие. М.: Проспект, 2017. – 367 с. http://ebs.prospekt.org

2. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. М.: Проспект, 2017.- 1094 с. http://ebs.prospekt.org

3. Патрушева Е.Г. Финансовый менеджмент: учебное пособие . ЯрГУ, 2018. 87 с.

б) дополнительная литература

1. Данилин В.И. Финансовый менеджмент: категории, задачи, тесты, ситуации. 2-е изд. М.: Проспект, 2017, 370 с. http://ebs.prospekt.org

2. Ковалев В.В. Ковалев Вит.В. Финансовый менеджмент: конспект лекций с задачами и тестами. 2 изд.-М.: Проспект, 2018, 559 с. http://ebs.prospekt.org

3.Журнал «Финансовый менеджмент». Журнал выходит 6 раз в год. http://www.finman.ru/

4.**Журнал «Финансовый директор».** Ежемесячный практический журнал для финансовых директоров компаний. https://fd.ru/

в) электронные ресурсы

1. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека online» (www.biblioclub.ru) - электронная библиотека, обеспечивающая доступ к наиболее востребованным материалам-первоисточникам, учебной, научной и художественной литературе ведущих издательств (*регистрация в электронной библиотеке – только в сети университета. После регистрации работа с системой возможна с любой точки доступа в Internet.).

2. Научная электронная библиотека (НЭБ) (http://elibrary.ru) – это крупнейший российский информационный портал, содержащий рефераты и полные тексты более 12 млн. научных статей и публикаций.

3. Электронный архив ЯрГУ (http://elar.uniyar.ac.ru/jspui/community-list) представляет собой коллекцию полнотекстовых электронных публикаций в области научных исследо-

ваний. База данных предназначена для использования в учебных и научных целях, облегчая доступ к информации о научных работах и их содержанию.

4. Электронная библиотека учебных материалов ЯрГУ (http://www.lib.uniyar.ac.ru/opac/bk_cat_find.php) содержит более 2500 полных текстов учебных и учебно-методических материалов по основным изучаемым дисциплинам, изданных в университете.
5. ЭБС ПРОСПЕКТ содержит полные тексты учебных и учебно-методических материалов. http://ebs.prospekt.org

8. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Аудитории, оборудованные для проведения лекций, практических занятий и консультаций, фонд библиотеки, компьютерная техника.

Автор:
Профессор кафедры управления и предпринимательства, д.э.н. _____Патрушева Е.Г.

Приложение №1 к рабочей программе дисциплины
« Финансовый менеджмент »

Фонд оценочных средств
для проведения текущей и промежуточной аттестации студентов
по дисциплине

1. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Тема 1. Содержание, базовые концепции, функции и организация финансового менеджмента

Вопросы для собеседования по теме:

1. В чем суть и причины смены модели управления финансами компании?
2. Какова современная цель финансового менеджмента?
3. В чем суть концепции чистого денежного потока?
4. Чем вызван временной характер в рассмотрении денежных потоков?
5. Как можно сформулировать концепцию риска и доходности?
6. На чем основаны агентские конфликты и как их сглаживают?
7. Какие задачи призван решать финансовый менеджмент?

Теме 2. Управление структурой капитала

Расчетно-аналитические задания (Рабочая тетрадь по дисциплине)

Задание 1. Определить эффект финансового рычага, если известно, что фирма получает операционную прибыль в размере 48 тыс.руб., используя активы в сумме 220 тыс.руб. Ставка налога на прибыль 20%. Долг составляет четверть используемого капитала, привлечен под 12% годовых . Сделать вывод о рациональности такого заимствования. Оценить целесообразность изменения структуры капитала, когда долг составит 50% при увеличении ставки до 16%.

Задание 2

Компания финансируется полностью за счет собственного капитала , но рассматривает возможность 50%-ного заемного финансирования. Цена этого источника составляет 12%, а вырученные средства будут использованы для скупки акций, текущая цена которых равна 25 дол. за акцию. Размещено 40 000 акций, а общая стоимость активов 1 000 000 дол. Ставка налога на прибыль 40%. Прогнозный отчет компании о прибылях и убытках ва следующий год при отсутствии заемного капитала выглядит следующим образом (в дол.):

Выручка от реализации	900 000
Себестоимость	750 000

ОПРЕДЕЛИТЬ

1. Каково должно быть значение чистой прибыли на акцию в прогнозируемом периоде при а) нулевой задолженности и б) при задолженности 500 000 дол.?
2. Построить график зависимости чистой прибыли на акцию от выручки для обеих финансовых альтернатив. Интерпретировать его. При этом известно, что текущие затраты составляют 83,33% выручки от реализации при достаточно широком диапазоне изменения выручки. Прогнозный отчет о прибылях и убытках разработан, исходя из ожидаемой выручки 900 000 дол., однако реальные распределение вероятностей получения выручки может быть следующим:

Вероятность	0,1	0,15	0,5	0,15	0,1
Выручка от реализации, дол.	500 000	700 000	900 000	1 100 000	1 300 000

Задание 3. Компания А получает выручку в размере 1400 тыс.руб. в год. Себестоимость реализованной продукции включает переменные затраты в сумме 700 тыс.руб. и постоянные 550 тыс.руб. Ставка налога на прибыль 20%. Компанией А эмитировано 9 тыс. акций., рыночная цена составляет в настоящее время 80 руб. за акцию. Долг компании привлечен на условиях: долгосрочный - под 14% годовых, краткосрочный – под 12%. Компания выплачивает на дивиденды 40% от чистой прибыли, остальное расходуя на инвестиции, на приобретение основных средств. Рост компании ожидается на уровне 10% годовых.

Баланс компании А за 2017 г:

1. Внеоборотные активы	500	3. Капитал и резервы	600
2. Оборотные активы	700	4. Долгосрочные обязательства	300
Запасы	300	5. Краткосрочные обязательства	300
Дебиторы	300	Кредиты и займы	100
Денежные средства	100	Кредиторы	200
Баланс	1200	Баланс	1200

1. Определить цену собственного капитала и средневзвешенную цену капитала компании. Будет ли эффективен инвестиционный проект, требующий вложений в сумме 30 тыс.руб. и приносящий ежегодно по 15 тыс.руб. дохода в течение 3 лет?
2. Оценить структуру капитала на основе показателей силы финансового рычага и эффекта финансового рычага. Целесообразно ли увеличить долю долгового капитала до 50% при росте процентной ставки до 16%?

Индивидуальное задание по теме 2.

«Формирование структуры капитала»

Компания Z решает стратегическую задачу по формированию структуры капитала. Критерием выступает минимальное значение средневзвешенной цены капитала.

Для этого необходимо выполнить расчеты WACC при различных вариантах структуры капитала, определить оптимальную структуру на графике WACC= f (D/S) .

Содержание задания

1.Установить цену собственного капитала по модели CAPM для разных вариантов структуры капитала. Для этого следует предварительно найти безрычаговый бета-коэффициент

соответствующей сферы деятельности и скорректировать его на финансовый рычаг при данной структуре.
2. Рассчитать цену долгового капитала с использованием прогнозов Инвестиционного банка относительно процентных ставок по долговому капиталу при определенной структуре капитала.
3. Установить средневзвешенную цену капитала.
4. Построить график зависимости цены капитала (собственного, долгового и комбинированного) от его структуры.
5. Найти оптимальную структуру.
6. Сделать выводы.

Условия выполнения задания.

1. Поиск оптимальной структуры капитала следует выполнить а) для отечественной компании и б) американской с учетом данных соответствующего фондового рынка и налоговой системы.

Показатель	Для РФ	Для США
Безрисковая ставка доходности, %	7,0	4,0
Плата за риск фондового рынка, %	8,0	5,0
Ставка налога на прибыль, %	20	40

2. При определении цены долгового капитала принять во внимание прогнозы инвестиционного банка относительно процентной ставки его привлечения:

Доля долгового капитала,%	Ставка по долговому капиталу в РФ, %	Ставка по долговому капиталу в США, %
0	-	-
10,0	8.0	5,0
30,0	9,0	5,6
50,0	11,0	6,8
60,0	13,0	8,1
80,0	17,0	10,6

Теме 3 Управление прибылью на основе операционного анализа

Расчетно-аналитические задания:

Задания 1-6 из Учебного пособия по Финансовому менеджменту (Патрушева Е.Г. , 2018 г.)

Индивидуальное задание по теме 3.

Управление прибылью компании «Аврора»

Швейная компания «Аврора» осуществляет производство и продажу одежды в количестве 30 тыс. костюмов по средней цене 8 тыс. руб. за единицу и 20 тыс. платьев по средней цене 6 тыс. руб. в год.

Менеджеры компании «Аврора» ставят задачу повышения прибыли, которая стабилизировалась в последние 3 года деятельности.

Затраты материального характера следующие:

Вид материала	Норма расхода, м/ед. изделия	Цена за м , руб.	Сумма, руб./ед.
Шерсть	2,0	1500	3000
Шелк	3,0	1200	3600

При этом костюмы шьются из шерсти, а платья – из шелка.

Затраты на оплату труда составляют

Изделия	Норма затрат, ч/ед. изделия	Оплата в руб. нормо-ч	Сумма, руб./ед.
Платья	15	120	1800
Костюмы	20	130	2600

Кроме того, осуществляются накладные затраты

Вид затрат	Сумма
Переменные, руб./ед.	
Транспортные, руб./ед.	20
Двигательная энергия оборудования, руб./ед.	24
Постоянные, млн.руб.за год	
Оплата труда управленческого персонала, руб.	17
Амортизация	15
Маркетинг	8
Прочие управленческие	7
Коммерческие	5

I. Определить операционную прибыль этой компании и уровень операционного риска.

II. Рассмотреть следующие предложения:

1. Заменить натуральный шелк при производстве платьев на искусственный, что позволит снизить цену этого материала до 900 руб. за м, но может повлечь снижение закупок платьев предположительно на 15%.

2. Закупить современное оборудование, позволяющее модифицировать раскрой платьев и костюмов, что, по прогнозам маркетологов, увеличит продажи на 10%, но при этом увеличится амортизация на 5 млн.руб. и двигательная энергия оборудования на 6 руб. на ед. изделия.

Какое изменение прибыли даст реализация каждого из предложенных направлений. Какое из них принесет больший прирост прибыли?

Тема 4. Управление оборотным капиталом
Вопросы для обсуждения на занятии

1. Каков состав, сущность и принципы управления оборотным капиталом?
2. Как рассчитать ЧОК, о чем говорит его величина, какова диагностика этого показателя?
3. В чем суть, каковы факторы формирования и возможности управления показателем ТФП?
4. Раскрыть сущность, привести модель расчета и факторы управления финансовым циклом.

5. Дать классификацию денежных потоков в разрезе видов деятельности. В чем смысл такой классификации?
6. Как выполнить оценку результатов движения денежных средств?

Расчетно-аналитические задания по курсу : г)

Задачи 1-4 и Кейс 1 из учебного пособия по Финансовому менеджменту (Патрушева Е.Г. 2018

Тема 5. Финансовое планирование.

Индивидуальное задание по теме

Суть индивидуального задания студентам – сформировать комплект бюджетов организации на основе полученных исходных данных, пользуясь размещенным в учебном пособии (Патрушева Е.Г. Финансовый менеджмент: учебное пособие. ЯрГУ, 2018., с46-67).

Критерии оценки форм текущего контроля

Критерии оценки устного опроса (диалога-собеседования)

Опрос – метод контроля знаний, заключающийся в осуществлении взаимодействия между преподавателем и студентом посредством получения от студента ответов на заранее сформулированные вопросы.

Оценка «отлично» выставляется за полный ответ на поставленный вопрос с включением в содержание ответа лекции, материалов учебников, дополнительной литературы без наводящих вопросов.

Оценка «хорошо» выставляется за полный ответ на поставленный в опрос в объеме лекции с включением в содержание ответа материалов учебников с четкими ответами на наводящие вопросы преподавателя.

Оценка «удовлетворительно» выставляется за ответ, в котором озвучено более половины требуемого материала, с положительным ответом на большую часть наводящих вопросов.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется за ответ, в котором озвучено менее половины требуемого материала или не озвучено главное в содержании вопроса с отрицательными ответами на наводящие вопросы или студент отказался от ответа без предварительного объяснения уважительных причин.

Критерии оценки решения практических (ситуационных) заданий

При решении практических заданий разрешено пользоваться табличными, нормативными, специализированными управленческими, вероятностно-статистическими, экономико-финансовыми справочными материалами.

Оценка «отлично» - студент ясно изложил условие решения задания с обоснованием точной ссылкой на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «хорошо» - студент изложил условие решения задания, но с отдельными несущественными неточностями при ссылках на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «удовлетворительно» - студент в целом изложил условие решения задания, но с отдельными существенными неточностями при ссылках на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «неудовлетворительно» - студент не уяснил условие решения задания или решение не обосновал ссылками на формулы / правила / закономерности / явления.

Контрольная работа по всему курсу для предварительной оценки сформированности компетенции

<u>Примеры тестовых заданий к контрольной работе:</u>

1. Порог рентабельности тем выше, чем А) ниже цена продаж Б) ниже объем продаж В) ниже постоянные затраты	**6 При положительном значении чистого оборотного капитала имеет место:** А) приоритет доходности в ущерб ликвидности, Б) пониженная финансовая устойчивость Г) приоритет ликвидности в ущерб доходности
2. Наиболее современная формулировка цели финансового менеджмента - это максимизация А) объемов продаж фирмы Б) стоимости компании В) прибыли от операционной деятельности	**7. Свободный денежный поток – это** А) сумма чистых денежных потоков по операционной и инвестиционной деятельности Б) разница чистых денежных потоков по операционной и инвестиционной деятельности В) возможность компании выплачивать доходы владельцам капитала
3. Оценить эффект финансового рычага, если операционная прибыль 6000 руб., а сумма уплаченных процентов по долгу, который составил 10000 руб. и занимает половину от общей суммы капитала, равна 2000 руб.? Сделать вывод о приемлемости структуры капитала.	**8. Движение денежных средств в связи с получением выручки от продажи имущества относится к деятельности** А) операционной Б) инвестиционной В) финансовой
4. **Концепция временной стоимости денег означает, что** а) денежные средства не изменяют своей ценности со временем б) свободные денежные средства должны приносить доход в) рубль сегодня всегда дороже рубля завтрашнего	**9 . Ситуация, когда чистый оборотный капитал больше нуля, означает** А) приоритет доходности Б) приоритет ликвидности В) невыгоден для собственника
5. ТФП можно определить как А) сумму запасов и дебиторской задолженности Б) разницу между оборотными активами и краткосрочными обязательствами В) разницу между суммой запаса и дебиторской задолженности и кредиторской задолженностью	**10 Показатель силы финансового рычага может быть использован для** А) обоснования структуры капитала Б) оценки безубыточности компании В) прогноза операционной прибыли

Пример ситуационных задач (по вариантам):

УСЛОВИЕ: Компания А получает выручку в размере 1200 тыс.руб. в год. Себестоимость реализованной продукции включает переменные затраты в сумме 550 тыс.руб. и постоянные 400 тыс.руб. Ставка налога на прибыль 20%, а чистая прибыль компании используется ежегодно на инвестирование в среднем в размере 75%. В текущем году чистая прибыль в таком размере использована на приобретение основных средств, а остальная сумма – на дивиденды. Компанией эмитировано 8 тыс. акций, рыночная цена которых в настоящее время составляет 80 руб. за акцию. Долг компании привлечен на условиях: долгосрочные обязательства под 14% годовых, а краткосрочные – под 12%. Темп роста доходов ожидается на уровне 10% в год.

Баланс компании А за 2020 г:

1.Внеоборотные активы	500	3. Капитал и резервы	640
2Оборотные активы	700	4. Долгосрочные обязательства	200
Запасы	300	5. Краткосрочные обязательства	360
Дебиторы	300	Кредиты и займы	160
Денежные средства	100	Кредиторы	200
Баланс	1200	Баланс	1200

ЗАДАНИЕ:

1. Рассчитайте экономическую добавленную стоимость (EVA). О чем говорит ее значение?
2. Определить цену собственного капитала и средневзвешенную цену капитала компании. Какова должна быть внутренняя норма доходности инвестиционного проекта, чтобы он был принят к реализации?
3. Определить, произошло ли изменение суммы денежных средств компании, если известно, что прирост запасов составил 40 тыс. руб., дебиторской задолженности 25 тыс.руб, а кредиторская задолженность выросла на 20 тыс.руб. амортизация начислена на сумму 40 тыс.руб. Остальные данные взять из УСЛОВИЯ.

2. Список вопросов и (или) заданий для проведения промежуточной аттестации

Экзамен по дисциплине «Финансовый менеджмент» проводится в письменной форме по билетам, содержащим тестовое задание и ситуационную задачу. На написание теста и решение задачи отводится 60 минут.

Вопросы для подготовки к экзамену по дисциплине :

1. Сущность и функции финансового менеджмента.
2. Предмет, цели и задачи финансового менеджмента.
3. Теории структуры капитала. Исторический аспект и современная практика выбора структуры капитала.
4. Взаимосвязь структуры капитала с его ценой и стоимостью. Графическая интерпретация, практическое применение.
5. «Мертвая точка» чистой прибыли на акцию. Понятие и использование показателя в выборе структуры капитала предприятий.

6. Принятие решений о структуре капитала на основе модели эффекта финансового рычага. Правила заимствования.
7. Принятие решений о структуре капитала на основе модели силы финансового рычага.
8. Понятие стоимости компании и основные методы ее оценки.
9. Модели оценки стоимости компании для целей управления. Факторы управления стоимостью компаний. Свободный денежный поток. Рентабельность инвестированного капитала, внутренние темпы роста.
10. Экономическая прибыль: суть, расчет, применение, факторы управления.
11. Понятие зоны доходности, критического объема продаж, порога рентабельности: поиск, управление. Факторы снижения порога.
12. Запас финансовой прочности: определение, сущность, использование в финансовом планировании. Управление запасом финансовой прочности.
13. Разделение затрат в маржинальном анализе. Сущность и примеры постоянных и переменных затрат. Метод «мини-макси».
14. Сила операционного рычага как характеристика операционного риска и взаимосвязи изменчивости прибыли и объемов продаж: модели расчеты, рекомендуемое значение, управление, использование для финансового прогнозирования прибыли. Взаимосвязь с порогом рентабельности.
15. Определение порога рентабельности для многономенклатурного производства.
16. Характеристика совокупного риска как показателя взаимосвязи чистой прибыли и выручки. Расчеты, рекомендуемый уровень, использование для прогнозирования чистой прибыли.
17. Управление рентабельностью продаж через ассортиментную политику предприятия.
18. Понятие оборотного капитала. Суть и принципы управления.
19. Понятие чистого оборотного капитала. Суть и диагностика на его основе условий финансирования оборотного капитала.
20. Текущие финансовые потребности. Суть, факторы формирования и управление.
21. Понятие, составляющие и оптимизация величины финансового цикла.
22. Характеристика денежных потоков предприятия и их классификация.
23. Формирование денежных потоков косвенным методом.
24. Оценка результатов движения денежных средств.
25. Управление дебиторской задолженностью.
26. Метод финансового планирования «процентов от продаж». Определение дефицита или профицита источников.
27. Определение темпов роста продаж без дополнительного финансирования.
28. Характеристика метода бюджетирования. Состав и последовательность формирования бюджетов.

Образец билета

ФГБОУ ВО «Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова» Кафедра Управления и предпринимательства Направление подготовки: 38.03.02 Менеджмент Направленность (Профиль): «Управление проектами» Дисциплина: «Финансовый менеджмент» **БИЛЕТ №** 1. Тестовое задание (вариант 1) 2. Задача		
Зав. кафедрой Управления и предпринимательства		
канд экон. наук, доцент		Д.Ю. Брюханов

Пример тестового задания

Вариант 1

1. При движении сверху вниз по статьям пассива баланса А) растет цена финансового источника Б) снижается цена источника В) возрастает срок погашения источника	**11. Оборотный капитал увеличится в случае:** А) приобретения сырья Б) погашения долгосрочного займа В) приобретения производственного оборудования
2. К постоянным затратам относят А) заработную плату производственных рабочих, амортизацию Б) арендную плату, маркетинг, затраты на отопление и освещение В) двигательную энергию оборудования, амортизацию	**12.** Компания А продает продукции 1000 тыс. руб. Себестоимость реализованной продукции включает переменные затраты в сумме 500 тыс.руб. и постоянные 400 тыс.руб. Какую прибыль будет получать компания при снижении цены на 10% с ростом при этом объема продаж на 20% . А) 120 тыс.руб. Б) 180 тыс.руб. В) 80 тыс.руб.
3. При желании увеличить операционную прибыль на 28 % при значении степени операционного рычага 7 необходимо выручку А) уменьшить на 28% Б) увеличить на 28%	**13. Порог рентабельности определяется** А) величиной задолженности предприятия Б) величиной постоянных затрат В) объемом продаж предприятия

В) увеличить на 4%	
4.Компания «АВС» реализует продукции на сумму 2 млн. р. Текущие издержки компании составляют 1,5 млн. р., в том числе переменные 1 млн.р. Оценить уровень операционного рычага А) 2,0 Б) 1,5 В) 1,3	**14.Каков Эффект финансового рычага** при условии привлечения долга в доле 50% в капитале с процентной ставкой 15% и рентабельности капитала 25% . А) 8% Б) 20% В) 9%
5. Показатель силы финансового рычага может быть использован для А) обоснования структуры капитала Б) оценки безубыточности компании В) прогноза операционной прибыли.	**15 Операция получения процентов и дивидендов по финансовым активам относится к деятельности:** А) текущей Б) инвестиционной В) финансовой
6 . Увеличение запаса вызовет А) снижение денежного потока от инвестиционной деятельности Б) снижение денежного потока от операционной деятельности В) рост денежного потока от финансовой деятельности	**16.** Определить уровень порога рентабельности при условии получения выручки в сумме 1000 руб., переменных затратах 500 руб.., а постоянных 300 руб. А) 200 тыс.руб. Б) 600 тыс.руб. В) 125 тыс.руб.
7. Деятельность, которая приводит к изменениям размера и состава собственного и заемного капитала предприятия называют: А) текущей Б) инвестиционной В) финансовой	**17. Чистый оборотный капитал можно определить как** А) сумму запасов и дебиторской задолженности Б) разницу между оборотными активами и краткосрочными обязательствами В) разницу между валютой баланса и внеоборотными активами
8.Если доля долгового капитала растет, то А) увеличивается операционная прибыль Б) растет сумма процентов по долгу В) растет чистая прибыль	**18. Определить продолжительность финансового цикла** предприятия, если средний оборот запасов осуществляется за 48 дн., средний период оборота дебиторской задолженности - 20дн, средний период оборота кредиторской задолженности - 18 дн.,. А) 81 день Б) 51 день В) 50 дней
9. Сумма дебиторской задолженности в балансе растет, если А) увеличивается кредиторская задолженность Б) сокращается объем продаж В) увеличивается срок кредитования покупателей	**19.Факторы роста стоимости компании** А) рост операционной прибыли, падение темпов роста доходов Б)) рост операционной прибыли, увеличение темпов рост доходов В) сокращение инвестиций, снижение текущих затрат
10 . Свободный денежный поток - это А) разница между инвестиционными и финансовыми потоками	**20. Увеличение кредиторской задолженности приводит к:** А) оттоку денежных средств от основ-

Б) общий результат движения денег В) потенциальный доход владельцев капитала	ной деятельности Б) притоку денежных средств от текущей деятельности В) притоку денежных средств от финансовой деятельности

Задачи к экзамену (примеры)
Задача 1

Компания А получает выручку в размере 900 тыс.руб. в год. Себестоимость реализованной продукции включает переменные затраты в сумме 500 тыс.руб. и постоянные 250 тыс.руб. Ставка налога на прибыль 24%, а чистая прибыль компании используется ежегодно на инвестирование в среднем в размере 75%. В текущем году чистая прибыль в таком размере использована на приобретение основных средств, а остальная сумма – на дивиденды. Компанией эмитировано 8 тыс. акций., рыночная цена которых составляет в настоящее время 70 руб. Сумма капитала компании 900 тыс.руб., причем собственный капитал занимает 60% инвестированного капитала. Долг компании привлечен на условиях: первая половина под 10% годовых, вторая - под 12%.

ЗАДАНИЕ:

1. Определить уровень порога рентабельности и его изменение при условии возрастания постоянных затрат предприятия на 10%; роста удельных переменных затрат на 10%. Останется ли предприятия при этом в зане доходности?
2. Определить цену собственного капитала и средневзвешенную цену капитала компании. Какова должна быть внутренняя норма доходности инвестиционного проекта, чтобы он был принят к реализации? Финансирование проекта предполагается капиталом сложившейся на предприятии структуры и условий привлечения.
3. Выполнить расчет эффекта финансового рычага и оценить, выгодны ли предприятию названные условия заимствования с точки зрения уровня рентабельности собственного капитала? Какова должна быть минимальная величина ЭФР, чтобы устранить влияние налогового изъятия?

<u>Оценка ответа на экзамене по билетам</u>

Правила выставления оценки:

Оценка теста:
Оценка проставляется по количеству набранных баллов:
менее 60% от максимально возможного количества баллов - **<u>неудовлетворительно</u>**,
60-69 % от максимально возможного количества баллов - **<u>удовлетворительно</u>**,
70-79 % от максимально возможного количества баллов - **<u>хорошо</u>**,
80-100% от максимально возможного количества баллов – **<u>отлично</u>**.

Оценка задачи:

	Отлично	**Хорошо**	**Удовлетворительно**	**Неудовлетворительно**
Правильно выбрана методика решения задачи	+	+	+	-

Правильно определена последовательность решения	+	+	-	-
Правильность расчета сумм	+	-	-	-
Обоснование выводов	+	+	-	-

Общая оценка за экзамен определяется как среднее арифметическое между оценками за тест и задачу. В случае получения нецелого числа округление осуществляется в сторону оценки за задачу.

Приложение №2 к рабочей программе дисциплины
«Финансовый менеджмент»

Методические указания для студентов по освоению дисциплины

Успешное овладение дисциплиной «Финансовый менеджмент», предусмотренное рабочей программой, предполагает выполнение ряда рекомендаций.

1. Следует внимательно изучить материалы, характеризующие курс «Финансовый менеджмент» и определяющие целевую установку. Это поможет четко представить круг изучаемых проблем и глубину их постижения.

2. Необходимо знать подборку литературы, достаточную и необходимую для изучения предлагаемого курса. При этом следует иметь в виду, что нужна литература различных видов:

а) учебники, учебные и учебно-методические пособия.

б) монографии, сборники научных статей, публикаций в экономических журналах, представляющие эмпирический материал, а также многообразные аспекты анализа современного развития организаций;

в) справочная литература – энциклопедии, экономические словари, раскрывающие категориально понятийный аппарат.

г) аналитические материалы.

3. По всем темам предусмотрены практические занятия, на которых происходит закрепление лекционного материала путем устного опроса и решения практических задач. Для успешного освоения дисциплины очень важно решение достаточно большого количества задач, как в аудитории, так и самостоятельно в качестве домашних заданий. Примеры решения задач разбираются на лекциях и практических занятиях, при необходимости по наиболее трудным темам проводятся дополнительные консультации. Основная цель решения задач – помочь усвоить фундаментальные понятия и основы механизма современных инвестиционных решений. Для решения всех задач необходимо знать и понимать лекционный материал. Поэтому в процессе изучения дисциплины рекомендуется регулярное повторение пройденного лекционного материала. Материал, законспектированный на лекциях, необходимо дома еще раз прорабатывать и при необходимости дополнять информацией, полученной на консультациях, практических занятиях или из учебной литературы.

4. Большое внимание должно быть уделено выполнению домашней работы. В качестве заданий для самостоятельной работы дома студентам предлагаются задачи, аналогичные разобранным на лекциях и практических занятиях или немного более сложные, которые являются результатом объединения нескольких базовых задач.

5. Для проверки и контроля усвоения теоретического материала и приобретенных практических навыков в течение обучения проводятся мероприятия текущей аттестации в виде устного опроса и контрольных работ. Также проводятся консультации (при необходимости) по разбору заданий для самостоятельной работы, которые вызвали затруднения.