

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования  
«Московский авиационный институт  
(национальный исследовательский университет)»

УТВЕРЖДАЮ  
Проректор по учебной работе

\_\_\_\_\_ Козорез Д.А.  
“28” июня 2021

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (000143081)**

**Финансовый менеджмент**

*(указывается наименование дисциплины по учебному плану)*

Направление подготовки 38.03.02 Менеджмент

Квалификации выпускника Бакалавр

Профиль подготовки Финансовый менеджмент

Форма обучения очно-заочная  
(очно, очно-заочное, заочное)

Выпускающая кафедра ЭиУ

Обеспечивающая кафедра ЭиУ

Кафедра-разработчик рабочей программы ЭиУ

Семестр	З.Е.	Трудоемкость, час.	Лекций, час.	Практич. занятий, час.	Лаборат. работ, час.	СРС, час.	Экзаменов, час.	Форма промежуточ- ного контроля
7	3	108	10	10	0	52	36	Э
<b>Итого</b>	<b>3</b>	<b>108</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>52</b>	<b>36</b>	

Москва  
2021

## **РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Разделы рабочей программы**

1. Цели освоения дисциплины. Перечень планируемых результатов обучения.
2. Место дисциплины в структуре образовательной программы.
3. Структура и содержание дисциплины.
4. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.
5. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.
6. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.
7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.
8. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.
9. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине.
10. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.

### **Приложения к рабочей программе дисциплины**

Приложение 1. Аннотация рабочей программы

Приложение 2. Прикрепленные файлы

Программа составлена в соответствии с требованиями СУОС МАИ, разработанного на основе модифицированных ФГОС ВО (3++) по направлению 38.03.02 Менеджмент

---

Авторы программы:

Александрова А.

---

Заведующий обеспечивающей кафедрой ЭиУ

---

Программа одобрена:

Заведующий выпускающей кафедрой ЭиУ

Директор выпускающего филиала

---

---

# 1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ. ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ КОМПЕТЕНЦИЙ И РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ.

Целью освоения дисциплины Финансовый менеджмент является достижение следующих результатов освоения(РО):

N	Шифр	Результат обучения
1	З-2(ОПК-5.2)	Знать закономерности научно-технического и экономического развития
2	У-2(ОПК-5.2)	Уметь описать поставленную задачу с помощью количественных и качественных показателей
3	В-2(ОПК-5.2)	Владеть навыками обработки и интерпретации результатов прогнозного исследования
4	З-2(ОПК-5.3)	Знать источники финансирования деятельности организации и проектов ее развития, способы привлечения и подходы к оценке их рыночной стоимости и риска
5	У-2(ОПК-5.3)	Уметь обосновать выбор методов анализа и оценки стоимости и риска источников финансирования деятельности организации и проектов ее развития
6	В-2(ОПК-5.3)	Владеть навыками определения оптимальной структуры источников финансирования деятельности организации и проектов ее развития

Перечисленные РО являются этапом формирования следующих компетенций:

N	Шифр	Компетенция
1	ОПК-5	Способен выявлять и оценивать новые рыночные возможности, разрабатывать бизнес-планы создания и развития новых направлений деятельности и организаций

Индикаторы достижения компетенций, служащие для проверки сформированности части соответствующей компетенции:

N	Шифр	Индикатор компетенций
1	ОПК-5.2	Участвует в разработке бизнес-планов организации
2	ОПК-5.2	Участвует в разработке бизнес-планов организации
3	ОПК-5.2	Участвует в разработке бизнес-планов организации
4	ОПК-5.3	Оценивает ресурсы организации, необходимые для реализации разработанного бизнес-плана
5	ОПК-5.3	Оценивает ресурсы организации, необходимые для реализации разработанного бизнес-плана
6	ОПК-5.3	Оценивает ресурсы организации, необходимые для реализации разработанного бизнес-плана

## 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ.

Дисциплина Финансовый менеджмент является предшествующей и последующей для следующих дисциплин:

N	Предшествующие дисциплины	Последующие дисциплины
1	Маркетинг	Итоговая гос. аттестация
2	Бизнес-планирование	
3	Экономическое прогнозирование	
4	Управление энергосбережением организаций	

## 3. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных(ые) единиц(ы), 108 часа(ов).

Модуль	Раздел	Лекции	Практич.	Лаборат.	СРС	Всего	Всего с
--------	--------	--------	----------	----------	-----	-------	---------

			занятия	работы		часов	экзаменами и курсовыми
Финансовый менеджмент	Основы финансового менеджмента.	10	10	0	44	64	108
	Долгосрочная финансовая политика.	0	0	0	8	8	
Всего		10	10	0	52	72	108

### 3.1. Лекции

№ п/п	Раздел дисциплины	Объем, часов	Тема лекции
1	1.1. Основы финансового менеджмента.	2	Цели, задачи и функции финансового менеджмента.
2	1.1. Основы финансового менеджмента.	2	Базовые концепции и принципы финансового менеджмента.
3	1.1. Основы финансового менеджмента.	0	Информационное обеспечение и инструменты финансового анализа и планирования.
4	1.1. Основы финансового менеджмента.	2	Риск и доходность.
5	1.1. Основы финансового менеджмента.	0	Инвестиционные решения компании
6	1.1. Основы финансового менеджмента.	2	Краткосрочная финансовая политика.
7	1.1. Основы финансового менеджмента.	2	Финансовый рычаг.
8	1.1. Основы финансового менеджмента.	0	Стратегические аспекты финансового менеджмента: слияния и поглощения.
9	1.2. Долгосрочная финансовая политика.	0	Средневзвешанная стоимость и предельная цена капитала.
10	1.2. Долгосрочная финансовая политика.	0	Маржинальный анализ
Итого:		10	

### 3.2. Содержание лекций.

#### 1.1.1. Цели, задачи и функции финансового менеджмента. (АЗ: 2, СРС: 0)

**Тип лекции:** Информационная лекция

**Форма организации:** Лекция

**Описание:** Роль финансового менеджмента в системе управления организацией. Целевые задачи и функции финансового менеджмента. Структура и содержание финансового менеджмента.

Информационное обеспечение финансового управления. Нормативно-правовые документы. Финансовые активы, обязательства, инструменты. Финансовые ресурсы, капитал, прибыль, ценные бумаги. Субъекты и объекты финансовой политики. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика.

#### **1.1.2. Базовые концепции и принципы финансового менеджмента. (АЗ: 2, СРС: 0)**

**Тип лекции:** Информационная лекция

**Форма организации:** Лекция

**Описание:** Концепция временной ценности. Временная стоимость денег. Применение процентных и учетных ставок. Индексы цен. Конверсия валюты. Реальные и финансовые инвестиции.

Концепция денежного потока. Концепция компромисса между риском и доходностью. Концепция операционного и финансового рисков. Концепция стоимости капитала. Ценовая модель капитальных активов. Концепция эффективности рынка.

#### **1.1.4. Информационное обеспечение и инструменты финансового анализа и планирования. (АЗ: 0, СРС: 2)**

**Тип лекции:** Информационная лекция

**Форма организации:** Самостоятельная работа

**Описание:** Финансовая отчетность. Модель расчета финансового результата по стандартам РФ и МСФО. Схемы формирования отчета о финансовых результатах. Методы формирования отчета о движении денежных средств. Разделы отчета о движении денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. (ПБУ 23). Технология формирования отчета прямым и косвенным методом. Применение международных стандартов по формам финансовой отчетности. Показатели использования капитала и активов фирмы.

#### **1.1.5. Риск и доходность. (АЗ: 2, СРС: 0)**

**Тип лекции:** Информационная лекция

**Форма организации:** Лекция

**Описание:** Задачи финансового планирования в текущей деятельности. Основные понятия выручки, переменных и условно-постоянных расходов предприятий. Понятие маржинальной прибыли, валового дохода, порога рентабельности (критического объема продаж), запаса финансовой прочности.

Влияние структуры затрат на финансовые результаты деятельности фирм. Основы теории CVR для управления прибылью от продаж. Графический метод расчета критического объема продаж. Расчет удаленности от порога рентабельности.

Основы операционного анализа. (CVP). Анализ зависимостей прибыли от уровня затрат, продажных цен и объемов продаж.

Операционный рычаг (Leverage). Оценка предпринимательского риска. Расчеты операционного рычага (производственного, оборотного). Оценка риска получения планируемой прибыли в условиях динамики цен и объемов продаж.

#### **1.1.6. Инвестиционные решения компании (АЗ: 0, СРС: 6)**

**Тип лекции:** Информационная лекция

**Форма организации:** Самостоятельная работа

**Описание:** Инвестиции: понятие, признаки, классификация. Реальные и финансовые инвестиции, их роль в экономике и финансах компании. Классификация реальных инвестиций: по объекту вложения, по объему инвестиций, с позиции жизненного цикла компании. Понятие инвестиционных проектов, их характеристики и типы. Источники и методы финансирования инвестиционных проектов. Жизненный цикл инвестиционного проекта: понятие, стадии (фазы). Структура бизнес-плана инвестиционного проекта. Принципы оценки инвестиционной привлекательности проектов. Финансовый и экономический аспект оценки эффективности инвестиционного проекта.

Формирование денежного потока инвестиционного проекта.

#### **1.1.7. Краткосрочная финансовая политика. (АЗ: 2, СРС: 6)**

**Тип лекции:** Информационная лекция

**Форма организации:** Лекция

**Описание:** Формы краткосрочного финансирования. Финансовый цикл в текущей деятельности. Показатели, характеризующие структуру оборотного капитала. Чистый оборотный капитал и стратегии финансирования текущих активов (компромиссная, агрессивная, умеренная).

Формы управления дебиторской задолженностью. Соотношение кредиторской и дебиторской задолженностей фирмы. Оценка плановой потребности в финансировании оборотных средств. Применение модели управления запасами товарно-материальных ценностей в составлении бюджета поставок.

Модели Баумоля и Миллера-Орра по определению нормативного уровня остатка денежных средств.

#### **1.1.8. Финансовый рычаг. (АЗ: 2, СРС: 6)**

**Тип лекции:** Информационная лекция

**Форма организации:** Лекция

**Описание:** Технология формирования денежных потоков во времени (CF). Составление плановых бюджетов потребностей в денежных средствах. Обоснование форм финансирования кассового разрыва в текущей деятельности.

Влияние заемного капитала на рентабельность собственного капитала. Понятие финансового рычага. Расчет эффекта финансового рычага. Расчет предела привлечения заемного капитала.

Оценка комбинированного влияния операционного и финансового рычагов.

### **1.1.9. Стратегические аспекты финансового менеджмента: слияния и поглощения. (АЗ: 0, СРС: 4)**

**Тип лекции:** Информационная лекция

**Форма организации:** Самостоятельная работа

**Описание:** Стратегия роста компании: органический и неорганический рост. Понятие слияния и поглощения (mergers and acquisitions - M&A) в российском законодательстве и зарубежной практике.

Основные участники процесса M&A, их функции. Роль финансовой службы компании в сделках M&A.

Основные теории мотивации M&A и их содержание: теория синергии; теория «гордыни»; теория агентских издержек свободных потоков денежных средств (Agency Theory of Free Cash Flow); мотивы защиты от поглощения и др.

Основные этапы процесса M&A и их содержание.

Выбор методов определения стоимости компании в сделках M&A.

Основные виды финансовых рисков в сделках M&A.

Критерии и показатели финансовой результативности M&A: эффективности; финансовой устойчивости; инвестиционной привлекательности; синергетический эффект и эффективность сделки M&A. Понятие синергетического эффекта, его финансовый аспект. Влияние слияний и поглощений на стоимость акций.

### **1.2.1. Средневзвешанная стоимость и предельная цена капитала. (АЗ: 0, СРС: 4)**

**Тип лекции:** Информационная лекция

**Форма организации:** Самостоятельная работа

**Описание:** Понятие средневзвешенной стоимости и предельной цены капитала (WACC). Структура и цена капитала. Подходы к определению цены элементов капитала. Расчет затрат на

привлечение акционерного капитала. Цена собственного капитала. Цена заемного капитала, кредитных ресурсов, цена облигационного займа, цена вексельных кредитов.

Модели обоснования структуры капитала. Удельная стоимость капитала Выводы Модильяни и Миллера об оптимальной структуре капитала

### 1.2.2. Маржинальный анализ (АЗ: 0, СРС: 4)

**Тип лекции:** Информационная лекция

**Форма организации:** Самостоятельная работа

**Описание:** Сущность маржинального анализа. Методы анализа мезубыточности. Понятие финансового рычага. Расчет эффекта финансового рычага. Расчет предела привлечения заемного капитала.

Оценка комбинированного влияния операционного и финансового рычагов.

### 3.3. Практические занятия

№ п/п	Раздел дисциплины	Объем, часов	Тема практического занятия
1	1.1. Основы финансового менеджмента.	2	Формирование отчетов о финансовых результатах
2	1.1. Основы финансового менеджмента.	2	Налоговая политика компании как фактор управления финансовыми потоками
3	1.1. Основы финансового менеджмента.	2	Управление оборотными активами
4	1.1. Основы финансового менеджмента.	2	Инвестиционные решения компании
5	1.1. Основы финансового менеджмента.	2	Управление стоимостью компании
<b>Итого:</b>		<b>10</b>	

### 3.4. Содержание практических занятий



### **1.1.1. Формирование отчетов о финансовых результатах (А3: 2, СРС: 2)**

**Форма организации:** Практическое занятие

### **1.1.2. Налоговая политика компании как фактор управления финансовыми потоками (А3: 2, СРС: 2)**

**Форма организации:** Практическое занятие

### **1.1.3. Управление оборотными активами (А3: 2, СРС: 4)**

**Форма организации:** Практическое занятие

**Описание:** Показатели эффективности управления оборотными операционными активами, основные направления их повышения. Производственный, операционный и финансовый циклы как показатели деловой активности компании. Постоянная и переменная части оборотных операционных активов, их оптимизация. Управление дебиторской задолженностью как объектом финансового менеджмента.

### **1.1.4. Инвестиционные решения компании (А3: 2, СРС: 4)**

**Форма организации:** Практическое занятие

**Описание:** Реальные и финансовые инвестиции, их роль в экономике и финансах компании. Классификация реальных инвестиций: по объекту вложения, по объему инвестиций, с позиции жизненного цикла компании.

Понятие инвестиционных проектов, их характеристики и типы. Источники и методы финансирования инвестиционных проектов. Жизненный цикл инвестиционного проекта: понятие, стадии (фазы). Структура бизнес-плана инвестиционного проекта.

Принципы оценки инвестиционной привлекательности проектов. Финансовый и экономический аспект оценки эффективности инвестиционного проекта.

Формирование денежного потока инвестиционного проекта.

### **1.1.5. Управление стоимостью компании (А3: 2, СРС: 4)**

**Форма организации:** Практическое занятие

**Описание:** Цели оценки стоимости компании. Взаимосвязь рыночной и внутренней стоимости компании. Принятие обоснованных решений о совершении сделок по купле-продаже акций, облигаций, доли вклада в уставном капитале, компании как имущественного комплекса. Методы оценки стоимости компании. Основные стоимостные показатели, преимущества их использования в управлении. Факторы создания стоимости компании.

## **3.5.Лабораторные работы**

Не предусмотрено учебным планом.

## **3.6.Содержание лабораторных работ**

## **3.7.Курсовые работы и проекты по дисциплине**

## **3.8.Промежуточная аттестация**

1.

Прикрепленные файлы: Экзамен (7 семестр).doc

#### **4. ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

1. Основная и дополнительная литература по дисциплине
2. Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».
3. Ресурсы научно-технической библиотеки МАИ.
4. Информационные стенды кафедры.

#### **5. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Описание показателей, критерии оценивания компетенций и описание шкал оценивания осуществляются в соответствии с Положением о балльно-рейтинговой системе оценки результатов обучения студентов по дисциплине (Приказ №42 от 04.04.2014 «Об утверждении положения «Рейтинг по дисциплине»).

Для оценивания интегрированных и практико-ориентированных заданий обучающихся используются следующие критерии по 100-балльной шкале:

1. Формулирование представленной информации в виде проблемы;
2. Предложение способа решения проблемы;
3. Обоснование способа решения проблемы;
4. Демонстрация способа решения проблемы.

Оценивание осуществляется по следующей шкале:

100-балльная шкала	Результат освоения
менее 40	Критерий не сформирован
41-70	Критерий четко не выражен
71-100	Критерий выражен четко

Для оценивания ситуационных заданий используется следующая шкала:

100-балльная шкала	Результат освоения
менее 30	обучающийся не может сформулировать проблему, представленную в задании
31-50	обучающийся формулирует поставленную задачу, у него сформированы изолированные знания и умения, однако отсутствуют интегрированные понятия и навыки, в результате чего допущены

	ошибки в решении и задание не выполнено
51-80	задание выполнено, обучающийся применяет знания для решения поставленной проблемы, однако не сформированы компетенции, вследствие чего обучающийся испытывает затруднения в демонстрации способов решения задачи
81-100	задание выполнено как в теоретическом, так и в практическом плане, обучающийся легко демонстрирует свою компетентность по данному вопросу

Фонды оценочных средств, позволяющие оценить результаты обучения, включают в себя:

- вопросы к промежуточной аттестации.

Перечень компетенций и этапы их формирования приведены в следующей таблице:

N	Шифр	Компетенция	Этапы формирования компетенции
1	ОПК-5	Способен выявлять и оценивать новые рыночные возможности, разрабатывать бизнес-планы создания и развития новых направлений деятельности и организаций	<p>Лекции:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Цели, задачи и функции финансового менеджмента..</li> <li>2. Базовые концепции и принципы финансового менеджмента..</li> <li>3. Риск и доходность..</li> </ol> <p>Практические занятия:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Налоговая политика компании как фактор управления финансовыми потоками.</li> <li>2. Формирование отчетов о финансовых результатах.</li> <li>3. Управление оборотными активами .</li> <li>4. Инвестиционные решения компании .</li> <li>5. Управление стоимостью компании .</li> </ol>

### Комплект типовых индивидуальных заданий

№ п/п	Раздел дисциплины	Объем, часов	Наименование типового задания
1	Основы финансового менеджмента.	4	Решение задач
<b>Итого:</b>		<b>4</b>	

#### Содержание типовых заданий

##### 1.1.1. Решение задач(СРС: 4)

**Тематика:** Финансовое планирование

**Тип:** Домашнее задание

**Прикрепленные файлы:** Задачи финансы.doc

## **Вопросы к промежуточной аттестации**

### **«Финансовый менеджмент»**

#### **1. Экзамен (7 семестр)**

**Прикрепленные файлы:** Экзамен (7 семестр).doc

#### **6. ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

а) основная литература:

Виниченко Виктория Александровна Финансовый менеджмент: учебник / В.А. Виниченко, Е.Г. Тютрюмова. – Новосибирск: Сиб. гос. унив. водн. трансп., 2020 Режим доступа: <https://reader.lanbook.com/book/157155#1>

Балабин А.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / А.А. Балабин. – Новосибирск: Издательство НГТУ, 2019. – 163 с. Режим доступа: <https://reader.lanbook.com/book/152358#2>

Финансовый менеджмент: Учебник / Л.Е. Басовский. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 240 с.: 60х90 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат).

Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски: Учебное пособие / Н.А. Казакова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 208 с.

б) дополнительная литература:

1. Корпоративные финансы / Под ред. М.В. Романовского. - СПб.: Бизнес-Пресса, 2011. – 592 с.

2. Лапуста М.Г., Мазурина Т.Ю., Скамай Л.Г. Финансы организаций (предприятий). – М.: Инфра-М, 2011. – 575 с.

3. Финансовая архитектура компаний. Сравнительные исслед. на развитых и развив. рынках: Моногр./ И.В.Ивашковская и др.; Под науч. ред. И.В. Ивашковской. - М.: ИНФРА-М, 2015. - 238 с

4. Анализ финансовой отчетности: Учебник/Вахрушина М.А., 3-е изд., перераб. и доп. - М.: Вузовский учебник, НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 432 с

5. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности промышл. предпр.: Учеб. пособие / Е.Н.Изюмова и др. - 2 изд. - М.: ИЦ РИОР: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 313 с.: 60х90 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат)

#### **7. ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

Для обеспечения образовательного процесса по дисциплине обучающимся предоставляется возможность круглосуточного дистанционного индивидуального доступа к электронным библиотечным системам из любой точки, в которой имеется доступ к сети «Интернет».

Наименование ресурса	Интернет-ссылка на ресурс
<b>"ZNANIUM.COM"</b>	
Электронная библиотечная система "ZNANIUM.COM".	<a href="http://znanium.com">http://znanium.com</a>
<b>ООО "Издательство Лань"</b>	
Электронная библиотечная система ООО "Издательство Лань".	<a href="http://e.lanbook.com">e.lanbook.com</a>
<b>ООО "Электронное издательство ЮРАЙТ"</b>	
Электронная библиотечная система ЮРАЙТ. ЭБС "Легендарные книги"	<a href="http://biblio-online.ru">http://biblio-online.ru</a> , <a href="https://biblio-online.ru/catalog/legendary">https://biblio-online.ru/catalog/legendary</a>
<b>Электронная библиотека МАИ</b>	
Электронная библиотека МАИ (собственность МАИ).	<a href="http://elibrary.mai.ru/MegaPro2/Web">http://elibrary.mai.ru/MegaPro2/Web</a>
<b>Электронная библиотека Консорциума аэрокосмических вузов России</b>	
Электронная библиотека Консорциума аэрокосмических вузов России.	<a href="http://elsau.ru">http://elsau.ru</a>
<b>Библиотека РФФИ</b>	
Библиотека РФФИ	<a href="http://www.rfbr.ru/rffi/ru/library">http://www.rfbr.ru/rffi/ru/library</a>
<b>Единое окно доступа к образовательным ресурсам</b>	
Единое окно доступа к образовательным ресурсам	<a href="http://window.edu.ru/">http://window.edu.ru/</a>
<b>Polpred.com</b>	
Polpred.com. Обзор СМИ	<a href="http://polpred.com">http://polpred.com</a>
<b>ООО "РУНЭБ"</b>	
Электронная библиотечная система eLIBRARY.	<a href="http://elibrary.ru">http://elibrary.ru</a>
<b>ООО "Национальный цифровой ресурс "Рукопт"</b>	
ООО "Национальный цифровой ресурс "Рукопт".	<a href="http://text.rucont.ru">http://text.rucont.ru</a>
<b>ООО "ИВИС"</b>	
ООО "ИВИС".	<a href="http://ivis.ru">http://ivis.ru</a>
<b>ООО "Интегратор авторского права"</b>	
ООО "Интегратор авторского права" IQlib.	<a href="http://www.iqlib.ru/">http://www.iqlib.ru/</a>
<b>ФГБУ "РГБ"</b>	
Электронная библиотека диссертаций РГБ.	<a href="http://dvs.rsl.ru">http://dvs.rsl.ru</a>
Национальная электронная библиотека (НЭБ).	<a href="http://нэб.рф">http://нэб.рф</a>
<b>НП НЭИКОН</b>	
Некоммерческое партнерство "Национальный Электронно-Информационный Консорциум".	<a href="http://archive.neicon.ru">http://archive.neicon.ru</a>

Научные полнотекстовые ресурсы издательства Springer (архив).	<a href="http://link.springer.com/">http://link.springer.com/</a>
Научные полнотекстовые журналы издательства Taylor&Francis Group (архив).	<a href="http://www.tandfonline.com/">http://www.tandfonline.com/</a>
База данных GreenFile компании EBSCO.	<a href="http://www.greeninfoonline.com">http://www.greeninfoonline.com</a> .
<b>Внешнеэкономическое объединение "Академинторг"</b>	
American Physical Society American Mathematical Society	<a href="http://publish.aps.org/">http://publish.aps.org/</a> <a href="http://www.ams.org/mathscinet/index.html">http://www.ams.org/mathscinet/index.html</a>
<b>ФГБУ "ГПНТБ России"</b>	
База данных Web of Science (правообладатель - Thomson Reuters, с 03.10.2016 г. - Clarivate Analytics).	<a href="http://www.webofscience.com">www.webofscience.com</a>
База данных Scopus издательства Elsevier.	<a href="http://scopus.com">http://scopus.com</a>
Springer Customer Service Center GmbH в научных и образовательных целях. Springer Nature	<a href="http://link.springer.com/">http://link.springer.com/</a> <a href="http://www.nature.com/">http://www.nature.com/</a>
База данных компании EBSCO Publishing: БД CASC. БД <a href="http://www.mathscinet.org/">MathSciNet via EBSCOhost</a> .	<a href="http://search.ebscohost.com">http://search.ebscohost.com</a>
Научные полнотекстовые журналы и книги издательства Elsevier.	<a href="http://www.sciencedirect.com">http://www.sciencedirect.com</a> <a href="http://www.elsevierscience.ru/products/science-direct">http://www.elsevierscience.ru/products/science-direct</a>
<b>РФФИ</b>	
Научные полнотекстовые англоязычные журналы American Chemical Society.	<a href="http://pubs.acs.org">http://pubs.acs.org</a> .

## 8.МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Эффективным способом развития творческих способностей студентов при изучении дисциплины является самостоятельная работа, которая нацелена на проработку студентами материала прошедших контактных занятий и подготовку к предстоящим занятиям.

Самостоятельная работа студентов проводится ими в соответствии с собственными возможностями. Можно, однако, рекомендовать групповое изучение материалов, обеспечивающее совместную работу нескольких студентов, что положительно влияет на качество проработки программы курса.

В то же время высокая степень усвоения изучаемой дисциплины достигается при постоянной работе студентов над текущим материалом. В этой связи желательна проработка лекционного материала в день его прочтения, что позволяет, во-первых, оперативно (на следующей лекции) снимать возникающие вопросы и, во-вторых, создавать багаж знаний по дисциплине задолго до промежуточной аттестации.

При подготовке к практическим занятиям также необходима проработка лекционного материала. Это позволит осознанно работать с предлагаемым материалом преподавателем на практическом занятии, а, следовательно, закладывать базу методик и приемов при решении практических задач.

При изучении материала необходимо делать акцент не на зазубривании материала, а на понимании его физической сути, что развивает мышление и позволяет понять методологию изучаемой дисциплины.

*Методические рекомендации к заданиям:*

Содержание дисциплины охватывает круг вопросов, связанных с теорией и практикой финансового менеджмента

В рамках учебного процесса взаимосвязаны три вида нагрузки: аудиторная работа (лекции, практические занятия), самостоятельная работа студентов, контактные часы, в рамках которых преподаватель, с одной стороны, оказывает индивидуальные консультации по ходу выполнения самостоятельных заданий, с другой стороны, осуществляет контроль и оценивает результаты этих индивидуальных заданий. Оптимальный вариант планирования и организации студентом времени, необходимого для изучения дисциплины – распределить учебную нагрузку равномерно, то есть каждую неделю знакомиться с необходимым теоретическим материалом на лекционных занятиях и закреплять полученные знания самостоятельно, прочитывая рекомендуемую литературу.

К практическим занятиям необходимо готовиться заранее, чтобы была возможность проконсультироваться с преподавателем по трудным вопросам. В случае пропуска занятия, необходимо предоставить письменную разработку пропущенной темы.

Материалы для успешного освоения дисциплины: опорный конспект лекций; тестовые задания; задания для самостоятельной проработки, размещены на портале учебно-методической работы университета и кафедры.

Самостоятельную работу следует выполнять согласно графику и требованиям, предложенным преподавателем.

Рекомендуется следующим образом планировать и организовать время, необходимое на изучение дисциплины «Финансовый менеджмент».

В ходе лекционных занятий студентам рекомендуется вести конспектирование учебного материала, обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации по их применению. Задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых во внеаудиторное время можно сделать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

При подготовке к практическим занятиям, обучающимся необходимо изучить основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, новыми публикациями в периодических изданиях: журналах, газетах и т.д. При этом учесть рекомендации преподавателя и требования учебной программы. В ходе подготовки к практическим занятиям необходимо освоить основные понятия и методики расчета показателей, ответить на контрольные вопросы. Творчески подойти к подготовке своего участия в дебатах, круглых столах, деловых играх.

В случае пропусков занятий, наличия индивидуального графика обучения и для

закрепления практических навыков студентам могут быть выданы типовые индивидуальные задания, которые должны быть сданы в установленный преподавателем срок.

Для понимания материала и качественного его усвоения рекомендуется такая последовательность действий:

- изучение конспекта лекции в тот же день (после лекции) - 10-15 минут. Изучение конспекта лекции за день перед следующей лекцией - 10-15 минут. Изучение теоретического материала по учебнику и конспекту - 2 час. в неделю, всего в неделю – 2 час. 30 минут;
- в течение недели 1 час. работать с литературой в библиотеке (электронной библиотеке);
- при подготовке к практическим занятиям следующего дня, необходимо сначала прочитать основные понятия и подходы по теме практического занятия. При подготовке к выполнению внеаудиторных заданий нужно сначала понять, что и как требуется сделать, какой теоретический материал нужно использовать, наметить план решения задач и заданий.

Рекомендации по работе с литературой заключаются в необходимости изучения книг. Рекомендуется после изучения очередного параграфа книги выполнить несколько простых упражнений на данную тему. Кроме того, очень полезно мысленно задать себе следующие вопросы (и попробовать ответить на них): о чем этот параграф? какие новые понятия введены, каков их смысл? что даст это на практике?

При подготовке к экзамену по дисциплине «Финансовый менеджмент» обучающийся прорабатывает содержание лекций по своему конспекту и по рекомендованным учебникам. На каждый вопрос, обучающийся должен написать план ответа, кратко перечислить и запомнить основные факты, положения. На этапе подготовки к зачету обучающийся систематизирует и интегрирует информацию, относящуюся к разным разделам лекционного материала, лучше понимает взаимосвязь различных фактов и положений дисциплины, восполняет пробелы в своих знаниях.

Особое место среди форм контроля занимает тестирование по темам дисциплины «Финансовый менеджмент». Тестирование позволяет осуществить не только контроль, но и самоконтроль знаний студента, систематизировать их. Тесты являются средством для подготовки к зачету. При выполнении тестов, прежде всего студенту рекомендуется внимательно задание закрытой формы (отметить один или более правильных ответов), необходимо прочитать тестовое утверждение и в приведенном списке отметить сначала те ответы, в которых студент уверен, и определить те, которые точно являются ошибочными, затем еще раз прочитать оставшиеся варианты, подумать, не являются ли еще какие-то из них правильными. Важно дочитать варианты ответов до конца, чтобы различить близкие по форме, но разные по содержанию ответы. Тестовые задания служат основой проверки знаний в качестве промежуточного контроля и с целью контроля остаточных знаний студентов после окончания изучения дисциплины «Финансовый менеджмент».

Выполнение домашнего студента является повторением, закреплением и усвоением пройденного на занятии материала, подготовка к изучению новых вопросов, расширение и



углубление знаний, формирование умений и навыков. Преподаватель формулирует домашнее задание оптимальным по объёму и содержанию с вопросами для обсуждения и расчетными задачами, предполагая преемственность перехода от ранее изученного к новому.

Самостоятельная работа обучающихся является неотъемлемым элементом изучения дисциплины «Финансовый менеджмент». В ходе самостоятельной работы происходит формирование знаний, умений и навыков в учебной, научно-исследовательской, профессиональной деятельности, формирование общекультурных и профессиональных компетенций будущего бакалавра. Самостоятельная работа обучающихся предполагает изучение теоретического материала по актуальным вопросам дисциплины. Рекомендуется самостоятельное изучение доступной учебной и научной литературы, материалов периодической печати, интернет-ресурсов.

Самостоятельно изученные теоретические материалы повышают уровень подготовки обучающегося к усвоению лекционного материала и используются при выполнении заданий практических занятий. В процессе самостоятельной работы обучающиеся: осваивают материал, предложенный им на лекциях с привлечением указанной преподавателем литературы; осваивают дополнительные теоретические вопросы, связанные с анализом проблем современного менеджмента. Целями самостоятельной работы обучающегося являются: формирование навыков самостоятельной образовательной деятельности; выявление и устранение обучающимся пробелов в знаниях, необходимых для изучения данного курса; осознание роли и места изучаемой дисциплины в образовательной программе, по которой производится обучение.

Самостоятельная работа обучающегося обеспечена необходимыми учебными и методическими материалами основной и дополнительной литературой; демонстрационными материалами, используемыми во время проработки лекционных занятий. Организация самостоятельной работы по освоению содержания дисциплины «Финансовый менеджмент» включает в себя такие виды работ как самостоятельное изучение текстов лекций, учебников из списка основной и дополнительной рекомендуемой литературы, использование ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и пр.

Целесообразно ознакомиться с раскрытием содержания каждой лекции по нескольким рекомендованным источникам для сопоставления точек зрения различных авторов с различных методологических позиций, а для более углубленного изучения воспользоваться дополнительной литературой. Целесообразно также составление индивидуального терминологического словаря (глоссария) по теме вопросов, вынесенных на самостоятельное изучение, и словаря новых понятий, с которыми обучающийся впервые сталкивается в своей образовательной практике. Для успешного освоения вопросов, вынесенных на самостоятельное изучение, необходимо законспектировать предложенные вопросы. Возможно использование литературы, подобранной самим обучающимся.

## **9. ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Дисциплина ориентирована на применение компьютерной техники, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», электронной библиотеки МАИ для поиска, сбора, хранения, обработки и представления информации.

Программное обеспечение, Интернет-ресурсы, электронные библиотечные системы: программный продукт "Альт-инвест", программный продукт 1 С.

## **10. ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **1. Лекционные занятия**

1.1. Комплект электронных презентаций/слайдов,

1.2. Аудитория, оснащенная презентационной техникой (проектор, экран, компьютер/ноутбук)

### **2. Практические занятия**

2.1. Компьютерный класс,

2.2. Презентационная техника (проектор, экран, компьютер/ноутбук),

2.3. Пакеты ПО общего назначения (текстовые редакторы, графические редакторы,...),

### Аннотация рабочей программы

Дисциплина Финансовый менеджмент является частью Блока 1 Дисциплины дисциплин подготовки студентов по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент. Дисциплина реализуется на Ступино факультете «Московский авиационного института (национального исследовательского университета)» кафедрой (кафедрами) ЭиУ.

Дисциплина нацелена на формирование следующих компетенций: ОПК-5.

Содержание дисциплины охватывает круг вопросов, связанных с: - изучением базовых концепций финансового менеджмента, управлением капиталом фирм-, их финансовыми показателями и активами, методов обоснования и оценки эффективности выбранной схемы инвестирования и финансирования проектов,

- освоением методик финансового планирования с оценкой предпринимательского и финансового риска,

- освоением технологии формирования денежных потоков в управлении капиталом предприятий.

Преподавание дисциплины предусматривает следующие формы организации учебного процесса: Самостоятельная работа, Лекция, Практическое занятие.

Программой дисциплины предусмотрены следующие виды контроля: промежуточная аттестация в форме Экзамен (7 семестр).

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 3 зачетных единиц, 108 часов. Программой дисциплины предусмотрены лекционные (10 часов), практические (10 часов), лабораторные (0 часов) занятия и (52 часов) самостоятельной работы студента.

**Прикрепленные файлы**

**Экзамен (7 семестр).doc**

**Промежуточная аттестация №1**  
**Экзамен (7 семестр)**

**Семестр: 7**

**Вид контроля: Э**

**Вопросы:**

1. Задачи финансового менеджера
2. Концепции финансового менеджмента
3. Задачи управления капиталом предприятия
4. Капитал предприятия и его структура
5. Концепция денежного потока
6. Концепция альтернативных затрат
7. Финансовая отчетность
8. Показатели теории операционного анализа
9. Операционный рычаг
10. Маржинальная прибыль и маржинальный доход
11. Порог рентабельности
12. Удаленность от порога рентабельности
13. Коэффициент динамики прибыли
14. Финансовый цикл
15. Оценка потребности в финансировании
16. Модели Баумоля и Миллера -Орра
17. Показатели рентабельности
18. Эффект финансового рычага
19. Прогноз движения денежных средств

- 20. Модель Дюпона
- 21. Цена капитала
- 22. Средневзвешенная цена капитала
- 23. Оценка рыночной стоимости ценных бумаг
- 24. Модель CAPM
- 25. Теория об оптимальной структуре капитала
- 26. Показатели инвестиционной политики предприятия
- 27. Критерии эффективности инвестиционных проектов
- 28. Предельная цена капитала
- 29. Теретическая стоимость и доходность ценных бумаг.
- 30. Расчет и оценка влияния бета- коэффициента на инвестиционные решения.

**Пример 1.** По нижеприведенным данным определить:

Сколько процентов прибыли удастся сохранить предприятию, если выручка от реализации сократится на 25%?

Процент снижения выручки, при котором предприятие полностью лишается прибыли и вновь оказывается на пороге рентабельности.

На сколько процентов необходимо снизить постоянные затраты, чтобы при сокращении выручки на 25% и при прежнем значении силы воздействия операционного рычага, предприятие сохранило 75% ожидаемой прибыли.

Уровень эффекта финансового рычага (условная ставка налогообложения прибыли - 1/3).

Выручка от реализации	1500 тыс. руб.
Переменные затраты	1050 тыс. руб.
Валовая маржа	450 тыс. руб.
Постоянные затраты	300 тыс. руб.
Прибыль	150 тыс. руб.
Собственные средства	600 тыс. руб.
Долгосрочные кредиты	150 тыс. руб.
Краткосрочные кредиты	60 тыс. руб.
Средняя расчетная ставка процента	40%

**Решение.**

1. Поскольку сила воздействия операционного рычага равна 3 (450 тыс. руб.: 150 тыс. руб.), то при уменьшении выручки на 25% прибыль сократится на  $25\% \times 3 = 75\%$ . Это значит, что удастся сохранить лишь 25% ожидаемой прибыли.

2. Если сила воздействия операционного рычага равна трем, то при сокращении выручки на  $100\% : 3 = 33\%$ , предприятие имеет нулевую прибыль. Если же, к примеру, сила воздействия операционного рычага равна двум, то недопустимо снижение выручки наполовину ( $100\% : 2 = 50\%$ ).

*Примечание. Чем больше сила воздействия операционного рычага, тем меньшее снижение выручки рассматривается как недопустимое. Так, при силе воздействия операционного рычага равной 20 недопустимо даже пятипроцентное снижение выручки.*

3. Чтобы сохранить 75% прибыли при сокращении выручки на 25%, нужно в расчетах исходить из формулы силы воздействия операционного рычага, решенной относительно постоянных затрат.

Сила операционного рычага=Валовая маржа/Прибыль=(Постоянные затраты+Прибыль)/Прибыль=(1+Постоянные затраты):Прибыль.

Отсюда

Постоянные затраты=( Сила операционного рычага - 1)×Прибыль.

Следовательно, чтобы сохранить суммы прибыли

150 тыс. руб.×75%=112,5 тыс. руб.,

надо, чтобы постоянные затраты не превысили сумму

(3-1)×112,5 тыс. руб.=225 тыс. руб.,

что на 25% меньше исходной суммы постоянных затрат.

4. Уровень эффекта финансового рычага (ЭФР) определяется по формуле:

ЭФР=(1-Ставка налогообложения прибыли)×(ЭР-СРСП)×(ЗС/СС),

где ЭР - экономическая рентабельность активов,

СРСП - средняя расчетная ставка процента (финансовые издержки на рубль заемных средств, %),

ЗС - заемные средства предприятия (банковские кредиты, ссуды и т. д.)

СС - собственные средства.

Для определения экономической рентабельности активов:

1. Суммируем прибыль (150 тыс. руб.) и процент за кредит (40% на 210 тыс. руб. составляет 84 тыс. руб.), итого 234 тыс. руб. Это нетто-результат эксплуатации инвестиций (НРЭИ), представляющий собой экономический эффект, снимаемый предприятием с затрат, или, прибыль до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль.

2. Делим НРЭИ на величину баланса:

ЭР=234 тыс. руб.:(600+150+60) тыс. руб.×100=28,9%.

Следовательно,

$$\text{ЭФР} = 2/3(28,9\% - 40\%) \times 210/600 = 2/3 \times (-11,1\%) \times 0,35 = -2,6\%$$

*Примечание. Дифференциал финансового рычага (ЭР-СРСР) отрицательный. Предприятие генерирует повышенный финансовый риск. Более того, величина финансовых издержек по кредитам увеличивает постоянные затраты предприятия и силу воздействия операционного рычага. Это означает, что предприятие подвергается также повышенному предпринимательскому риску.*

## **Задачи для самостоятельного решения.**

### **Задача 1.**

Менеджер компании рассматривает проблему производства нового вида продукции. Ожидается, что она будет иметь большой спрос. Предполагается, что расходы на производство единицы продукции будут следующие: прямые материальные затраты - \$18.50; прямые трудовые затраты - \$4.25; вспомогательные материалы - \$1.10; коммерческие расходы - \$2.80; прочие расходы - \$1.95. Также предполагается, что за год амортизация зданий и оборудования обойдется в \$36000; расходы на рекламу составят \$45000; прочие постоянные расходы - \$11400. Компания планирует продавать продукцию по цене \$55.00.

### **Требуется:**

1. Рассчитать объем продукции, который должна продать компания, чтобы
  - достичь порога рентабельности;
  - получить прибыль \$70224.
2. Рассчитать объем продукции, который должна продать компания, чтобы получить прибыль \$139520 при условии, что расходы на рекламу увеличатся на \$40000.
3. Предполагая, что объем продаж составит 10000 единиц, рассчитать, по какой цене необходимо продавать продукцию, чтобы получить прибыль \$131600.11



4. Менеджер по маркетингу считает, что объем продаж за год может достичь 15000 единиц. Сколько компания может дополнительно потратить на рекламу, если цена единицы продукции составит \$52.00, переменные затраты не могут быть уменьшены и компания хочет получить прибыль \$251000 при объеме продаж в 15000 единиц продукции?

## **Задача 2.**

Компания "М" недавно вышла на рынок с очень высокой конкуренцией. Предпринимаются усилия, направленные на то, чтобы завоевать часть рынка. Цена на продаваемую компанией продукцию - \$5 за единицу, что намного ниже цен у большинства конкурентов. Переменные затраты у компании составили \$4.50 на единицу, а постоянные затраты за год были \$600000.

### **Требуется:**

1. Предположим, что компания могла продать 1000000 единиц продукции за год. Какая была прибыль за год?
2. Как изменится прибыль при увеличении цены на \$1 на единицу и одновременном снижении планируемого объема продаж на 10000 единиц?
3. Какую цену на продукцию надо установить, чтобы прибыль составила \$30000?
4. Как изменится прибыль при 5% увеличении выручки от реализации относительно порогового значения?
5. К каким финансовым результатам привело бы снижение постоянных затрат до \$550000 при запланированном объеме реализации?

## **Задача 3.**

Президент Корпорации, которая производит деки для магнитофонов, обещал рабочим компании увеличить в следующем году заработную плату на 10%. Необходимо подготовить данные для обоснования плана производства продукции на следующий год. Вы располагаете следующими данными за отчетный год:

Цена продажи за единицу

\$80



## **Требуется:**

1. Определить уровень безубыточности.
2. Какова прибыль при текущем объеме продаж?
3. Каким должно быть снижение переменных затрат для того, чтобы получить 1 млн. прибыли?
4. Поставщик основных компонентов объявил о повышении цены. Это увеличит расходы завода по материалам на 20%. Каково будет влияние на прибыль?
5. В дополнение к заказам на 500 000 бутылок завод получил разовый срочный заказ на 200 000 бутылок. Дополнительное количество основных компонентов можно приобрести лишь с надбавкой к обычной цене. Какой должна быть максимальная цена, которую предприятие могло бы заплатить за дополнительное сырье, чтобы это не сказалось отрицательно на прибыли?

## **Задача 5.**

В результате инвестирования средств в размере 1,5 млн. руб. предполагается получение прибыли в размере 300 тыс. руб. Ставка налога на прибыль составляет 30%, ставка по банковским кредитам в течение периода инвестиций равна 15%. Определить ожидаемую рентабельность собственных средств для следующих вариантов источников инвестиций:

- 1) при использовании только собственных средств;
- 2) при использовании собственных средств и заемных средств в размере 500 тыс. руб.
- 3) при использовании заемных средств в размере 1 млн. руб.