

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Андрей Драгомирович Хлутков
Должность: директор
Дата подписания: 03.12.2024 21:45:23
Уникальный программный ключ:
880f7c07c583b07b775f6604a630281b13ca9fd2

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ – филиал РАНХиГС

ФАКУЛЬТЕТ ЭКОНОМИКИ и ФИНАНСОВ
(наименование структурного подразделения (института/факультета/филиала))
Кафедра экономики
(наименование кафедры)

УТВЕРЖДЕНО

Директор СЗИУ РАНХиГС

_____ Хлутков А.Д.

**ПРОГРАММА МАГИСТРАТУРЫ
Антикризисный менеджмент**

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ,
Реализуемой без применения электронного(онлайн)курса**

Б1.В.04 Финансовый менеджмент в условиях кризиса
(индекс, наименование дисциплины, в соответствии с учебным планом)

38.04.02 Менеджмент
(код, наименование направления подготовки (специальности))

Очная/заочная
(форма(ы) обучения)

Год набора: 2024

Санкт-Петербург, 2024 г.

Авторы-составители: к.э.н., доцент Малевская-Малевич Екатерина Данииловна

Заведующий кафедрой менеджмента, к. э. н., профессор Лабудин Александр Васильевич

РПД Б1.В.04 Финансовый менеджмент в условиях кризиса одобрена на заседании кафедры менеджмента. Протокол от 11 апреля 2024 года № 7.

Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы.....	4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО	5
3. Содержание и структура дисциплины.....	6
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся	8
5. Оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине.....	11
6. Методические материалы для освоения дисциплины	20
7. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет"	22
7.1. Основная литература.....	22
7.2. Дополнительная литература	22
7.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация	22
7.4. Интернет-ресурсы.....	23
7.5. Иные источники.....	23
8. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	23

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы

1.1. Дисциплина Б1.В.04 Финансовый менеджмент в условиях кризиса обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код компонента компетенции	Наименование компонента компетенции
ПКс-2	Способность провести оценку рисков и локомотивов выхода организации из предбанкротного состояния	ПКс-2.2	Способен оценивать локомотивы выхода организации из предбанкротного состояния

1.2 В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта) / профессиональные действия	Код компонента компетенции	Результаты обучения
С/01.7 Построение интегрированной системы управления рисками/ Планирование, координирование и нормативное обеспечение интегрированной комплексной деятельности подразделений по управлению рисками в соответствии со стратегическими целями организации	ПКс-2.2	На уровне знаний: - методы сбора, обработки и анализа информации с применением современных средств связи, аппаратно-технических средств и компьютерных технологий; - конъюнктура и механизмы функционирования финансовых рынков
		На уровне умений: - мыслить системно, структурировать информацию; - производить информационно-аналитическую работу по рынку финансовых продуктов и услуг
		На уровне навыков: - сбор информации по спросу на рынке финансовых услуг; - организация сбора, обработки и анализа информации, в том числе с применением маркетинговых исследований

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Общая трудоемкость дисциплины составляет 10 зачетных единиц, 360 ак.часов (270 астр.ч.) на очной и очно-заочной формах обучения.

Дисциплина реализуется с применением дистанционных образовательных технологий (далее – ДОТ).

Вид работы	Трудоемкость (в акад. часах/астр.ч.) Очная форма обучения	Трудоемкость (в акад. часах/астр.ч.) Заочная форма обучения
Общая трудоемкость	360/270	360/270
Аудиторная работа	180/135	26/19,5
Лекции	64/48	6/4,5
Практические занятия	112/84	16/12
Самостоятельная работа	144/108	321/240,75
Консультации	4/3	4/3
Контроль	36/27	13/9,75
Формы текущего контроля	Реферат, ситуационные задачи, доклад	Реферат, ситуационные задачи, доклад
Вид итогового контроля	зачет с оценкой, экзамен, курсовой проект	зачет с оценкой, экзамен, курсовой проект

Место дисциплины в структуре ОП ВО

Учебная дисциплина Б1.В.04 Финансовый менеджмент в условиях кризиса является дисциплиной вариативной части учебного плана профиля «Антикризисный менеджмент» по направлению подготовки «Менеджмент» (квалификация «магистр»). Дисциплина читается в 2-3 семестрах по очной форме обучения, на 1-2 курсах в зимних и летних сессиях. Формы промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом – зачет с оценкой, курсовой проект, экзамен.

Доступ к системе дистанционных образовательных технологий осуществляется каждым обучающимся самостоятельно с любого устройства на портале: <https://lms.ranepa.ru/>. Пароль и логин к личному кабинету / профилю предоставляется студенту в деканате.

Все формы текущего контроля, проводимые в системе дистанционного обучения, оцениваются в системе дистанционного обучения. Доступ к видео и материалам лекций предоставляется в течение всего семестра. Доступ к каждому виду работ и количество попыток на выполнение задания предоставляется на ограниченное время согласно регламенту дисциплины, опубликованному в СДО. Преподаватель оценивает выполненные обучающимся работы не позднее 10 рабочих дней после окончания срока выполнения.

3. Содержание и структура дисциплины

3.1. Структура дисциплины

Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, час.					Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточной аттестации**	
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					СР
			Л/ДОТ	ЛР/ДОТ	ПЗ/ ДОТ	КСР		
Тема 1	Базовые концепции Финансового менеджмента	42	8		14		20	Реф
Тема 2	Временная стоимость денег	42	8		14		20	СЗ
Тема 3	Риск и доходность	42	8		14		20	СЗ
Тема 4	Цена, структура капитала	52	8		14		30	СЗ
Промежуточная аттестация						2		Зачет с оценкой, курсовой проект
Итого за 2й семестр		180	32		56		90	
Тема 5	Рычаги в финансовом управлении	34	8		14		12	СЗ
Тема 6	Финансовый анализ	34	8		14		12	СЗ
Тема 7	Планирование и прогнозирование	37	8		14		15	СЗ
Тема 8	Оценка рыночной стоимости компании	37	8		14		15	ДП
Промежуточная аттестация		36						экзамен
Итого за 3й семестр		180	32		56	2	54	
Всего (акад. часы):		360	64		112	4	144	

Заочная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, час.					Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточной аттестации**	
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					СР
			Л/ДОТ	ЛР/ДОТ	ПЗ/ ДОТ	КСР		
Тема 1	Базовые концепции Финансового менеджмента	43	1		2		40	Реф
Тема 2	Временная стоимость денег	43	1		2		40	СЗ
Тема 3	Риск и доходность	43	1		2		40	СЗ
Тема 4	Цена, структура капитала	45	1		2		42	СЗ
Промежуточная аттестация		4				2		Зачет с оценкой, курсовой проект
Итого за 1 курс		180	4		8		162	
Тема 5	Рычаги в финансовом управлении	41,5	0,5		2		39	СЗ
Тема 6	Финансовый анализ	42,5	0,5		2		40	СЗ
Тема 7	Планирование и прогнозирование	42,5	0,5		2		40	СЗ

Тема 8	Оценка рыночной стоимости компании	42,5	0,5		2		40	ДП
	Промежуточная аттестация	9						экзамен
	Итого за 2 курс	180	2		8	2	159	
	Всего (акад. часы):	360	6		16	4	321	

Тема 1. Базовые концепции финансового менеджмента

Базовые концепции финансового менеджмента. Концепция эффективности рынков. Концепция временной стоимости денег. Концепция взаимосвязи рисков и доходности. Концепция структуры капитала компании. Концепция информационной асимметрии. Концепция идеального рынка капитала. Концепция агентских конфликтов.

Тема 2. Временная стоимость денег

Концепция временной стоимости денег. Настоящая и будущая стоимость. Дисконт. Нарращение и дисконтирование. Приведение к базовому периоду. Ставка процента. Концепция альтернативных издержек. Простой и сложный процент как модели ВСД. Эквивалентность процентных ставок. Эффективная ставка процента и ее применение. Аннуитетные и перпетуитетные денежные потоки.

Тема 3. Риск и доходность

Риск и доходность. Понятие риска, состав и классификация финансовых рисков предприятия. Количественное измерение рисков, применяемые показатели для оценки (вариация, ковариация, среднее квадратическое отклонение, коэффициент вариации, коэффициент систематического риска «бета» и др.). Зависимые и независимые риски, индивидуальный и рыночный риск, особенности количественной оценки рисков. Классификация «портфельных рисков». Понятие диверсификации рисков, снижение риска путем диверсификации. Общая формула для расчета риска инвестиционного портфеля. Модель портфельного риска Г. Марковица. Ограничения на диверсификацию портфельного риска.

Тема 4. Цена, структура капитала

Понятие цены и структуры капитала компании. Средневзвешенная цена капитала. Оптимальная цена капитала. Предельная цена капитала. Оптимальный бюджет капиталовложений. Теорема Модильяни-Миллера. Структура капитала корпорации. Значение дивидендной политики в современном финансовом управлении. Ключевые теории дивидендной политики. Основные положения концепции Миллера-Модильяни относительно дивидендной политики. Теории предпочтительности дивидендов. Планы реинвестирования дивидендов. Факторы, определяющие дивидендную политику. Стратегии дивидендной политики. Выкуп акций.

Тема 5. Рычаги в финансовом управлении

Операционный анализ. Анализ точки безубыточности в стоимостном и натуральном выражении. Операционный рычаг. Операционные риски. Управление структурой себестоимости в условиях кризиса. Финансовый рычаг. Финансовые риски. Оптимальное соотношение собственного и заемного капитала. Принятие решения о выборе источников финансирования в условиях кризиса.

Тема 6. Финансовый анализ.

Анализ платежеспособности предприятия. Коэффициенты ликвидности. Анализ финансовой устойчивости предприятия. Анализ структуры капитала. Расчет показателей маневренности капитала. Анализ деловой активности предприятия. Расчет показателей оборачиваемости, фондоотдачи, фондоёмкости. Анализ показателей рентабельности. Раскрытие нефинансовой информации предприятием. Нефинансовая отчетность.

Тема 7. Планирование и прогнозирование

Планирование и прогнозирование деятельности предприятия. Управленческий учет на предприятии. Методы финансового планирования. Расчет потребности в дополнительном финансировании. Метод прогнозирования финансовой отчетности. Прогнозный баланс. БДР. БДС.

Тема 8. Оценка рыночной стоимости компании.

Основные положения стоимостного подхода к оценке финансового положения предприятия. Прирост рыночной стоимости, как показатель эффективности деятельности.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

4.1. В ходе реализации дисциплины Б1.В.04 Финансовый менеджмент в условиях кризиса используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Очная/заочная форма обучения

Тема (раздел)	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1. Базовые концепции Финансового менеджмента	Реферат на заданную тему
Тема 2. Временная стоимость денег	Решение ситуационных задач
Тема 3. Риск и доходность	Решение ситуационных задач
Тема 4. Цена, структура капитала	Решение ситуационных задач
Тема 5. Рычаги в финансовом управлении	Решение ситуационных задач
Тема 6. Финансовый анализ	Решение ситуационных задач
Тема 7. Планирование и прогнозирование	Решение ситуационных задач
Тема 8. Оценка рыночной стоимости компании	Темы для докладов с презентацией

4.2. Типовые материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

4.2.1. Типовые материалы текущего контроля успеваемости обучающихся к теме 1. Базовые концепции Финансового менеджмента

Темы рефератов:

1. Эффект финансового рычага. Влияние финансового рычага на доходность акционеров
2. Традиционная теория структуры капитала
3. Исследование структуры капитала на основе теории ММ

4. Зависимость оптимальной структуры капитала от доходности собственного капитала компании, освобожденной от долгов.
5. Концепция эффективности рынков.
6. Концепция временной стоимости денег.
7. Концепция взаимосвязи рисков и доходности.
8. Концепция структуры капитала компании.
9. Концепция информационной асимметрии.
10. Концепция идеального рынка капитала.
11. Концепция агентских конфликтов.

4.2.2. Типовые материалы текущего контроля успеваемости обучающихся к теме 2. Временная стоимость денег

Ситуационная задача

Вы выиграли в лотерею, и организаторы предложили Вам четыре варианта выплаты выигрыша:

- (a) \$100 000 немедленно;
- (b) \$180 000 через 5 лет;
- (c) \$11 400 каждый год бесконечно долго (как бессрочная облигация, перпетуитет);
- (d) \$19 000 каждый год в течение 10 лет (выплаты - в конце года, т.е. первая выплата через год).

Выберите наиболее привлекательный вариант при ставке процента 12%.

4.2.3. Типовые материалы текущего контроля успеваемости обучающихся к теме 3. Риск и доходность

Ситуационная задача

Вы предполагаете 40%-ную вероятность того, что цена акции А снизится на 10%, и 60%-ную вероятность, что цена вырастет на 20%. Соответственно есть 30%-ная вероятность, что цена акции Б снизится на 10%, и 70%-ая вероятность, что цена поднимется на 20%. Коэффициент корреляции между двумя акциями равен 0,7. Вычислите ожидаемую доходность, дисперсию, стандартное отклонение для каждой акции. Затем найдите ковариацию между этими значениями доходности.

4.2.4. Типовые материалы текущего контроля успеваемости обучающихся к теме 4. Цена, структура капитала

Ситуационная задача

Вычислите WACC используя следующую информацию о капитале компании: Долг: балансовая стоимость облигация в обращении 75 млн.\$./шт. Продаются по цене 90 центов за штуку. Доходность YTM=16%. Собственный капитал: 2,5 млн акций продаются по цене

42\$ за штуку, норма доходности 25%. Налог на прибыль 23%.

4.2.5. Типовые материалы текущего контроля успеваемости обучающихся к теме 5. Рычаги в финансовом управлении

Ситуационная задача

Капитал предприятия представлен: собственный капитал 500 тыс.ден.ед., заемный капитал, полученный под 15% годовых – 20 тыс.ден.ед. Дивиденды не выплачиваются. Налог на прибыль 10%. Предприятие планирует привлечь дополнительно 100 тыс.ден.ед. капитала. Найти значение операционной прибыли в точке безразличия.

4.2.6. Типовые материалы текущего контроля успеваемости обучающихся к теме 6. Финансовый анализ

Ситуационная задача

Используя соответствующее Вашему варианту Приложение к Учебно-методическому комплексу, проведите анализ величины, состава, структуры и динамики: а) оборотных активов ОАО «XXX» за 9 месяцев 2009 г., Степень детализации сравнительной аналитической таблицы:- Запасы и затраты (Запасы + НДС по приобретенным ценностям); - Дебиторская задолженность (сумма краткосрочной и долгосрочной дебиторской задолженностей);- Краткосрочные финансовые вложения; - Денежные средства; - Итого оборотных активов.

4.2.7. Типовые материалы текущего контроля успеваемости обучающихся к теме 7. Планирование и прогнозирование

Ситуационная задача

Ожидается, что продажи компании вырастут с 5млн. руб. в текущем году до 6 млн. руб. в будущем году. (на 20%). Активы компании составляют 3 млн. руб. по состоянию на конец текущего периода. Компания работает на полной мощности. На конец текущего года у компании было 1 млн. руб. текущих обязательств (250 тыс. руб. счетов к оплате и 500 тыс.руб. в расписках к погашению и 250 тыс.руб. задолженностей по зарплате и налогам). Посленалоговая доходность продаж 5%. Дивидендные выплаты составляют 70% от чистой прибыли. Рассчитайте требуемые средства для компании на будущий период по формуле AFN.

4.2.8. Типовые материалы текущего контроля успеваемости обучающихся к теме 8. Оценка рыночной стоимости компании

Темы доклада с презентацией:

1. Стоимостной подход к оценке рыночной стоимости компании;
2. Затратный подход к оценке рыночной стоимости компании;
3. Рыночный подход к оценке рыночной стоимости компании;
4. Рыночная капитализация компании;
5. Модель EVA;
6. Модель Ольсена;
7. Учет нематериальных активов при оценке рыночной стоимости компании;
8. Метод DCF для оценки рыночной стоимости компании.

5. Оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине

5.1 Зачет с оценкой проводится с применением следующих методов (средств): письменной контрольной работы. На зачет с оценкой выносится материал в объеме, предусмотренном рабочей программой учебной дисциплины.

Экзамен проводится с применением следующих методов (средств): в форме устного пороса по билетам или в виде теста. На экзамен выносится материал в объеме, предусмотренном рабочей программой учебной дисциплины.

При реализации промежуточной аттестации в ЭО/ДОТ могут быть использованы следующие формы:

1. Устно в ДОТ - в форме устного ответа на теоретические вопросы и решения задачи (кейса).
2. Письменно в СДО с прокторингом - в форме письменного ответа на теоретические вопросы и решения задачи (кейса).
3. Тестирование в СДО с прокторингом.

5.2. Оценочные материалы промежуточной аттестации

Компонент компетенции	Промежуточный/ключевой индикатор оценивания	Критерий оценивания
ПКс-2.2 Способен оценивать локомотивы выхода организации из предбанкротного состояния	Оценивает локомотивы выхода организации из предбанкротного состояния	Раскрывает содержание и особенности функционирования финансовых рынков на основе системы показателей, использует знания и умения аналитической работы с массивом информации для оперативной оценки финансового положения компании

**Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации
Типовой вариант курсового проекта:**

1. Предположим, что ставка процента по казначейским векселям равна 7%, а ожидаемая рыночная доходность 12%. Определите премию за риск. Какова рыночная цена акции компании X, если бета акции равна 1,2, ее владельцы только что получили дивиденды в размере \$5 на акцию, и ожидается, что дивиденд будет расти на 3% в год.
2. Вы рассматриваете возможность приобретения акций одной из трех компаний А, В, С. Ожидается, что компания А будет ежегодно выплачивать дивиденд \$12 на акцию в течение достаточно долгого времени. По акции компании В в этом году выплачен дивиденд \$5, потом дивиденд будет постоянно расти с темпом 4% в год. По акции компании С в следующем году будет выплачен дивиденд \$5, потом дивиденд будет расти с темпом 6% на протяжении 5 лет (т.е. до конца шестого года), после шестого года рост дивидендных выплат прекратится, дивиденд будет выплачиваться на уровне шестого года. Если ставка ожидаемой доходности каждой компании 10%, определите текущую стоимость акций каждой компании?
3. Вы приобрели купонную облигацию номиналом \$ 1 000 со сроком до погашения 5 лет, купонной ставкой 7% (выплаты осуществляются раз в год). Какова была цена облигации, если ее доходность к погашению составляет 12%?
4. Вы выиграли в лотерею, и организаторы предложили Вам четыре графика выплаты выигрыша: (а) \$100 000 немедленно; (b) \$180 000 через 5 лет; (с) \$11 400 каждый год бесконечно долго (как бессрочная облигация, перпетуитет); (d) \$19 000 каждый год в течение 10 лет (выплаты - в конце года, т.е. первая выплата через год). Расположите графики выплаты выигрыша в порядке увеличения NPV (т.е. от самого невыгодного Вам до самого выгодного Вам) при ставке процента 12%. Приведите свои расчеты
5. Вы выиграли в лотерею, и организаторы предложили Вам четыре графика выплаты выигрыша: (а) \$19 000 каждый год в течение 10 лет (выплаты - в начале года, т.к. первая выплата немедленно); (b) \$11 400 каждый год бесконечно долго (как бессрочная облигация, перпетуитет); (с) \$6 500 в следующем году и выплата будет возрастать на 5% каждый год бесконечно долго (как дивиденд по акции растущей компании); (d) \$115 000 немедленно. Какой график следует выбрать Вам при ставке процента 12%? Приведите свои расчеты
6. Дивидендные выплаты компании составят через год \$2,5, через 2 года - \$3,4, затем \$2,8, 4й год компания выплатит \$3,1 на акцию. Ожидается, что после этого дивиденды компании будут постоянно расти на 5% в год, если ставка рыночной капитализации 8%, какова в настоящее время текущая стоимость данной обыкновенной акции.

7. Если известно, что капитал предприятия составляет \$4000. Из них \$2000 — банковский кредит и \$2000 — обыкновенные акции. Банковский кредит должен быть погашен в течение 2 лет равными долями в размере \$1232.64. Обыкновенные акции компании продаются за \$35, темп роста дивиденда составляет 4% в год, сумма текущего дивиденда составляет \$5. Ставка налога — 20%. Определите ставку WACC.
8. Структура капитала компании выглядит следующим образом: \$5000 - обыкновенные акции, \$3400 - Привилегированные, \$2000 - Кредит банка, \$7000 - облигации. Найдите WACC, если ставка налога на прибыль 18%, компания имеет $\beta=1,5$, доходность казначейских векселей на рынке составляет 4%, среднерыночная премия за риск 8%, кредит получен под 15% годовых, доходность облигаций к погашению составляет 7%, они выпущены сроком на 5 лет, издержки связанные с выпуском составляют 6% от стоимости. Привилегированные акции имеют дивиденд в размере \$15, а их текущая рыночная стоимость составляет \$98.
9. Известно, что инвестиции в предприятие составили 500 тыс. рублей. Ожидаемые доходы (в тыс.руб.) за 5 лет составят: 1 год – 100; 2 год – 150; 3 год – 200; 4 год – 250; 5 год – 300. Ставка дисконтирования 15%. Рассчитайте чистый дисконтированный доход (NPV) и внутреннюю норму доходности (IRR)(используйте приближенную формулу).
10. Актив предприятия за отчетный период составил 1000 млн. руб. Для производства продукции оно использовало 400 млн. руб. собственных средств и 600 млн. руб. заемных. Операционная прибыль предприятия составила 400 млн. руб. Процентные выплаты за период составили 78 тыс.руб. Налог на прибыль составляет 20%. Рассчитайте уровень эффекта финансового рычага.
11. Компания имеет следующие показатели из формулы AFN: $A^*/S_0 = 1,6$ $L^*/S_0 = 0,4$. Рентабельность продаж составляет 10%. 45% чистой прибыли выплачивается в виде дивидендов. Продажи за прошлый год составили 100 млн. руб. Предположим, что коэффициенты остаются на том же уровне. Каков будет максимальный прирост продаж, которого сможет достичь компания без привлечения дополнительных средств?
12. Ожидается, что продажи компании вырастут с 5млн. руб. в текущем году до 6 млн. руб. в будущем году. (на 20%). Активы компании составляют 3 млн. руб. по состоянию на конец текущего периода. Компания работает на полной мощности. На конец текущего года у компании было 1 млн. руб. текущих обязательств (250 тыс. руб. счетов к оплате и 500 тыс.руб. в расписках к погашению и 250 тыс.руб. задолженностей по зарплате и налогам). После налоговая доходность продаж 5%. Дивидендные выплаты составляют 70% от чистой прибыли. Рассчитайте требуемые средства для компании на будущий период по формуле AFN

13. Ожидается, что продажи компании вырастут с 5млн. руб. в текущем году до 6 млн. руб. в будущем году. (на 20%). Активы компании составляют 4 млн. руб. по состоянию на конец текущего периода. Компания работает на полной мощности. На конец текущего года у компании было 1 млн. руб. текущих обязательств. После налоговая доходность продаж 5%. Дивидендные выплаты составляют 70% от чистой прибыли. Рассчитайте требуемые средства для компании на будущий период по формуле AFN

14. Ожидается, что продажи компании вырастут с 5млн. руб. в текущем году до 6 млн. руб. в будущем году. (на 20%). Активы компании составляют 3 млн. руб. по состоянию на конец текущего периода. Компания работает на полной мощности. На конец текущего года у компании было 1 млн. руб. текущих обязательств (250 тыс. руб. счетов к оплате и 500 тыс.руб. в расписках к погашению и 250 тыс.руб. задолженностей по зарплате и налогам). После налоговая доходность продаж 5%. Дивиденды не выплачиваются. Рассчитайте требуемые средства для компании на будущий период по формуле AFN

15. Менеджеры прогнозируют, что дивиденды по акциям компании в ближайшие 3 года будут изменяться так: 1й год - 2,1; 2й - 2,0; 3й - 2,5. После этого, в пост прогнозный период, прибыль будет расти с постоянным темпом 5% в год на протяжении всего оставшегося срока жизни компании. Какова цена акций, если доходность альтернативных инвестиций составляет 10% годовых?

16. По оценкам аналитиков, чистая прибыль компании, а значит и дивиденды по акциям, будут в ближайшие 3 года расти с темпом 5% в год, текущий дивиденд равен 5 руб.. После этого прибыль стабилизируется и дивиденд, выплачиваемый один раз в год, станет постоянным, на все время существования компании. Определите текущую цену акции, если процентная ставка альтернативных инвестиций равна 10% годовых.

17. Установка счетчика горячей воды в доме стоит 4580 д.е., при этом уже в следующем году удастся достичь экономии на оплате водоснабжения в размере 180 д.е.. Каким должен быть относительный годовой рост цен на водоснабжение при процентной ставке, равной 14%, чтобы оправдать установку счетчика, при условии, что темп роста цен на воду постоянен?

18. Пусть цена единицы продукции составляет 2 т.р., переменные затраты 1,5 т.р., постоянные - 9,5 т.р.. Годовой объем реализации составляет 25 штук. Определите точку безубыточности и запас финансовой прочности в единицах продукции. Определите уровень операционного рычага. Постройте график точки безубыточности.

19. Инвестиционный проект рассчитанный на два года, требует первоначальных затрат в размере 100 д.е.. Ожидаемые доходы от проекта: 1й год - 40 д.е., 2й - 140 д.е. Рассчитайте IRR.

20. Актив предприятия за отчетный период составил 1000 млн. руб. Для производства продукции оно использовало 400 млн. руб. собственных средств и 600 млн. руб. заемных. Прибыль предприятия до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль составила 400 млн. руб. При этом финансовые издержки по заемным средствам составили 66 млн. руб. В отчетном периоде налог на прибыль составил 18%. Рассчитайте уровень эффекта финансового рычага.

21. Ваша компания имеет участок земли стоимостью \$50 000 для строительства офисного здания. Вы посчитали, что при ставке 12% чистая приведенная стоимость (NPV) данного проекта составляет \$5 000. Однако перед началом строительства Вы внезапно получаете предложение от Вашего контрагента о покупке этого участка. Контрагент готов перекупить у Вас этот участок и заплатить за него \$58 000 двумя суммами: \$20 000 – немедленно и 38 000 – через год, но Вы не уверены на 100%, что второй платеж от контрагента поступит - в экономике наблюдается спад, существует риск банкротства контрагента. Ставка процента по годовым государственным облигациям США – 5%. Ставка по кредиту, недавно предоставленному контрагенту крупным банком, составляет 10%. Что следует сделать Вашей компании, чтобы увеличить приведенную стоимость своих активов?

22. Ваша компания имеет участок земли стоимостью \$50 000 для строительства офисного здания. Вы посчитали, что при ставке 12% чистая приведенная стоимость (NPV) данного проекта составляет \$5 000. Однако перед началом строительства Вы внезапно получаете предложение от Вашего контрагента о покупке. Контрагент готов перекупить у Вас этот участок и заплатить за него \$58 000 двумя суммами: \$20 000 – немедленно и 38 000 – через год, причем Вы уверены на 100%, что второй платеж поступит, рисков, связанных с банкротством в ближайшем будущем контрагента, Вы не видите. Ставка процента по годовым государственным облигациям США – 5%. Что следует сделать Вашей компании, чтобы увеличить приведенную стоимость своих активов?

23. Оборотные активы компании составляют 15 млн. руб., долгосрочные активы – 74 млн. руб., собственный капитал равен 51 млн. руб. Какую сумму составляют совокупные обязательства компании?

24. Два года назад Вы открыли депозит в банке на 500 тысяч рублей по ставке 8%. На сколько выросла сумма в банке, если по депозиту начисляется сложный процент?

25. Денежный поток по проекту через год составит 540 тыс. руб., через два года 200 тыс. руб. Проект требует инвестиций сегодня в размере 430 тыс. руб. Какова чистая приведенная стоимость проекта (в тыс. руб.) при ставке дисконтирования 13%?

26. Доходность инвестора за 4 года с учетом капитализации процентов составила 60%. Какова годовая доходность инвестора?

27. Какую доходность за 4 года получит инвестор, если положит 1 миллион рублей на депозит со сложным начислением процента при годовой ставке доходности равной 6,5%?
28. Рассчитайте NPV проекта, если он ежегодно приносит 2 млн. руб. в течение трех лет, а инвестиции составят 3 млн. руб. Требуемая доходность составляет 8%
29. Компания реализует инвестиционный проект по модернизации оборудования, который позволит увеличить денежный поток на 5 млн. руб. в первый год и на 3 млн. руб. во второй год. Инвестиции составят 6 млн. руб. Найдите IRR проекта (в процентах)
30. Перед Вами стоит выбор одного проекта из двух возможных. Оба проекта требуют вложений по 40 млн.руб. в год 0. Оба проекта приносят положительные денежные потоки в течение 4 лет. Потоки по первому проекту: в год 1 - 10 млн.руб., в год 2 - 50 млн. руб., в год 3 - 30 млн. руб., в год 4 - 30 млн. руб. Потоки по второму проекту: в год 1 - 30 млн.руб., в год 2 - 40 млн. руб., в год 3 - 30 млн. руб., в год 4 - 10 млн. руб. Требуемая доходность для оценки инвестиций составляет 12%.
31. Компания при составлении портфеля инвестиционных проектов выбирает из набора 4 независимых проектов: NPV проекта А составляет 100 млн. руб. при требуемых инвестициях в размере 80 млн. руб., NPV проекта Б составляет 120 млн. руб. при необходимых инвестициях 90 млн. руб., проект В характеризуется NPV 90 млн. руб. при необходимых инвестициях 75 млн. руб., а NPV проекта Г составляет 110 млн. руб. при требуемых инвестициях 100 млн. руб. Какие проекты будут реализованы компанией, если бюджет для инвестирования составляет 250 млн. руб?
32. Вы собираетесь инвестировать в новый вид бизнеса, поэтому для определения требуемой доходности решили воспользоваться данными компании – аналога, акции которой торгуются на рынке. Рыночная капитализация (совокупная стоимость акций) данной компании составляет 2 000 млн. руб., совокупная стоимость облигаций компании (других долгов нет) составляет 500 млн. рублей, аналитики считают долг данной компании почти безрисковым, бета долга составляет 0,2. Рассчитанный коэффициент бета акций компании составляет 0,9. Безрисковая ставка доходности на данном рынке 5%, рыночная премия за риск равна 7%. Определите требуемую доходность:
33. Компания, работающая в сегменте розничного сбыта нефтепродуктов, в ходе обсуждения инвестиционного плана на будущий год, стоит перед выбором из набора проектов А, Б и В. Каждый из проектов, будучи запущенным в отдельности, имеет следующие характеристики. Проект А подразумевает открытие дополнительной АЗС, требует инвестиций в размере 400 млн. руб. и получения ежегодных чистых денежных потоков в размере 150 млн. руб. в последующие три года. Проект Б подразумевает переоборудование существующих АЗС, требует инвестиций в размере 400 млн. руб. и

получения ежегодных чистых денежных потоков в размере 170 млн. руб. в последующие три года. Наконец, проект В подразумевает проведение маркетинговых акций, требует инвестиций в размере 400 млн. руб. и получения ежегодных чистых денежных потоков в размере 190 млн. руб. в последующие три года. Ставка требуемой доходности одинакова для всех проектов и составляет 15%. Если же проекты запускать парами, то из-за увеличения клиентской баз ожидается следующее взаимовлияние проектов: при реализации проектов А и В ожидается дополнительное увеличение чистых денежных потоков на 30 млн. руб. для проекта А и на 5 млн. руб. для проекта В ежегодно. При реализации проектов Б и В ожидается дополнительное увеличение чистых денежных потоков на 15 млн. руб. для проекта Б и на 5 млн. руб. для проекта В ежегодно. Если же реализуются проекты А и Б, увеличения денежных потоков не ожидается. Принято решение запустить 2 проекта, так как инвестиционный бюджет компании составляет 800 млн. руб. Какую пару проектов необходимо реализовать?

Перечень вопросов для зачета с оценкой

1. Базовые концепции финансового менеджмента.
2. Виды информации, привлекаемой финансовым менеджментом. Финансовая отчетность компаний как информационная база финансового менеджмента. Понятие агрегированной финансовой отчетности.
3. Баланс компаний, активы и пассивы, понятие агрегированного баланса, анализ баланса компаний. Метод составления прогнозного баланса.
4. Концепция временной стоимости денег, ее моделирование с использованием простого и сложного процента, основные положения «финансовой арифметики».
5. Основные положения инвестиционного анализа на предприятии, использование принципа чистой приведенной стоимости и принципа нормы доходности для принятия инвестиционных решений.
6. Критерии оптимального выбора инвестиционных проектов. Методы расчета, правила использования (срок окупаемости, чистый приведенный доход, «внутренняя» ставка доходности) в абсолютной и предельной форме, особенности применения при обосновании инвестиционных программ на предприятии.
7. Понятие чистой приведенной стоимости. Методы определения. Внутренняя норма доходности дисконтированного потока денежных средств, метод определения.
8. Анализ денежных потоков. Понятие и методы расчета будущей и текущей (дисконтированной) стоимости денежного потока. Особенности анализа чистой приведенной стоимости для бесконечных денежных потоков.

9. Базовая модель оценки финансовых активов. Определение стоимости, доходности к погашению облигаций (купонных, бескупонных).
10. Виды и классификация рисков, методы и показатели измерения. Понятие систематического, несистематического риска. Понятие инвестиционного портфеля
11. Бета-коэффициенты систематического риска, метод расчета.

Перечень вопросов для экзамена

1. Структура и источники финансовых ресурсов компаний: собственные, заемные.
2. Понятие цены источника финансирования. Методы определения цены источников финансовых ресурсов компаний (по видам источников).
3. Методы определения цены капитала, привлеченного в результате эмиссии обыкновенных акций.
4. Понятие капитала, структура капитала предприятия. Концепция цены капитала: средневзвешенная цена капитала, предельная цена капитала.
5. Средневзвешенная цена привлечения финансовых ресурсов из различных источников. Значение показателя, область использования. Метод расчета.
6. Оптимальный бюджет капитальных вложений предприятия. Графики IOS и MCC. Графическое представление модели оптимального бюджета капитальных вложений.
7. Понятие эффекта финансового рычага. Две концепции расчета. Интерпретация.

Шкала оценивания.

Оценка результатов производится на основе Положения о текущем контроле успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации обучающихся по образовательным программам среднего профессионального и высшего образования в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», утвержденного Приказом Ректора РАНХиГС при Президенте РФ от 30.01.2018 г. № 02-66 (п.10 раздела 3 (первый абзац) и п.11), а также Решения Ученого совета Северо-западного института управления РАНХиГС при Президенте РФ от 19.06.2018, протокол № 11.

Академические отметки «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно» выставляются при условиях:

- «Отлично» – теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов необходимые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество их выполнения оценено максимальным числом баллов.

- «Хорошо» – теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов,

некоторые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы недостаточно, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество выполнения ни одного из них не оценено минимальным числом баллов, некоторые виды заданий выполнены с ошибками.

- «Удовлетворительно» – теоретическое содержание курса освоено частично, но пробелы не носят существенного характера, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом в основном сформированы, большинство предусмотренных программой обучения учебных заданий выполнено, некоторые из выполненных заданий выполнены с ошибками.

- «Неудовлетворительно» – теоретическое содержание курса не освоено, пробелы носят существенный характер, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом не сформированы, большинство предусмотренных программой обучения учебных заданий не выполнено.

Критерии оценивания курсового проекта

Основными требованиями к содержанию курсового проекта, подлежащими оцениванию во время защиты, являются:

- 1) обоснованность избранного плана исследования, знание основных концептуальных взглядов ученых, использование научных монографий, научных статей, статистической информации, включая работы зарубежных исследователей, знание нормативных правовых актов, актов Конституционного Суда РФ, Верховного Суда РФ и иной судебной правоприменительной практики;
- 2) подробное обоснование актуальности темы исследования, цели и задач, а также формулирования научной новизны результатов исследования;
- 3) глубина рассматриваемой проблематики, предполагающая не только владение догматическим материалом, но и знание основных подходов и дискуссионных точек зрения по изучаемой проблематике;
- 4) владение практическими методами применения полученных знаний при решении вопросов, возникающих в правоотношениях несостоятельности (банкротства), судебно-арбитражной практике;
- 5) креативность мышления, способность аргументированно находить решения возникающих нестандартных ситуаций в процедурах несостоятельности (банкротства);
- 6) возможность самостоятельно формулировать и вносить свои предложения по уточнению действующего законодательства в сфере несостоятельности (банкротства).

«Отлично» получают магистранты за максимально полное, аргументированное раскрытие темы исследования, которые использовали необходимые научные работы российских и зарубежных ученых, судебные акты и статистические документы, при

<p>этом продемонстрировали высокий уровень письменной и устной юридической аргументации, включая обоснование новизны полученных результатов исследования, предложений по внесению изменений в действующее законодательство, при безупречно аккуратном текстовом (графическом) оформлении курсового проекта.</p>
<p><u>«Хорошо»</u> получают магистранты за полное, аргументированное раскрытие темы исследования, которые использовали необходимые научные работы российских и зарубежных ученых, судебные акты и статистические документы, при этом продемонстрировали достаточно высокий уровень письменной и устной юридической аргументации, включая обоснование новизны полученных результатов исследования, при аккуратном текстовом (графическом) оформлении курсового проекта.</p>
<p><u>«Удовлетворительно»</u> получают магистранты за неполное раскрытие темы исследования, которые использовали научные работы российских и зарубежных ученых, судебные акты и статистические документы, при этом продемонстрировали низкий уровень письменной и устной юридической аргументации, без обоснования актуальности темы и новизны полученных результатов исследования, при аккуратном текстовом (графическом) оформлении курсового проекта.</p>
<p><u>«Не удовлетворительно»</u> получают магистранты, которые не раскрыли тему исследования, использовали неактуальные источники, недействующие нормативно-правовые акты, не использовали судебную-арбитражную правоприменительную практику; не ответили на вопросы во время защиты курсового проекта; продемонстрировали низкий уровень юридической аргументации, без обоснования актуальности избранной темы исследования и новизны полученных результатов; при небрежном оформлении курсового проекта.</p>

6. Методические материалы для освоения дисциплины

Рабочей программой дисциплины предусмотрены следующие виды аудиторных/ДОТ занятий: лекции, практические занятия, контрольные работы. На лекциях рассматриваются наиболее сложный материал дисциплины. Лекция сопровождается презентациями, компьютерными текстами лекции, что позволяет студенту самостоятельно работать над повторением и закреплением лекционного материала. Для этого студенту должно быть предоставлено право самостоятельно работать в компьютерных классах в сети Интернет.

Практические занятия предназначены для самостоятельной работы студентов по решению конкретных задач и выполнению заданий.

С целью контроля сформированности компетенций разработан фонд контрольных заданий (фонд оценочных средств).

Для активизации работы студентов во время контактной работы с преподавателем отдельные занятия проводятся в интерактивной форме. В основном интерактивная форма

занятий обеспечивается при проведении занятий в компьютерном классе. Интерактивная форма обеспечивается наличием разработанных файлов с заданиями, наличием контрольных вопросов, возможностью доступа к системе дистанционного обучения, а также к тестеру.

Для работы с печатными и электронными ресурсами СЗИУ имеется возможность доступа к электронным ресурсам. Организация работы студентов с электронной библиотекой указана на сайте института (странице сайта – «Научная библиотека»).

Очная / заочная формы обучения

Наименование темы или раздела дисциплины	Список рекомендуемой литературы		Вопросы для самопроверки
	Основная (№ из перечня)	Дополнительная (№ из перечня)	
Тема 1. Базовые концепции Финансового менеджмента	1-4	1-5	1. В чем цель существования предприятия. 2. В чем суть корпоративного управления. 3. Сущность ценностно-ориентированного менеджмента.
Тема 2. Временная стоимость денег	1-4	1-5	1. Виды финансовых активов. 2. Модель оценки DCF. 3. Сколько стоит любой финансовый актив.
Тема 3. Риск и доходность	1-4	1-5	1. СКО 2. Дисперсия 3. Ковариация 4. Корреляция
Тема 4. Цена, структура капитала	1-4	1-5	1. Дивидендная политика корпорации 2. Модель Модильяни-Миллера 3. Структура капитала 4. Стоимость капитала
Тема 5. Рычаги в финансовом управлении	1-4	1-5	1. Финансовый рычаг 2. Финансовый риск 3. Операционный рычаг 4. Операционный риск
Тема 6. Финансовый анализ	1-4	1-5	1. Анализ ликвидности 2. Анализ финансовой устойчивости 3. Рентабельность 4. Деловая активность
Тема 7. Планирование и прогнозирование	1-4	1-5	1. AFN анализ 2. БДДС 3. БДР 4. Прогнозный баланс компании
Тема 8. Оценка рыночной стоимости компании	1-4	1-5	1. MarketCap 2. Рыночная стоимость компании 3. Подходы к оценке рыночной стоимости

7. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет"

7.1. Основная литература

1. Герасименко, А. Финансовый менеджмент для практиков : Полный курс МВА по корпоративным финансам ведущих бизнес-школ мира / Алексей Герасименко. - Москва : Альпина Паблишер, 2021. - 1011 с. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/document?id=418097>. - Режим доступа: для авторизир. пользователей
2. Кондраков, Н. П. Бухгалтерский учет (финансовый и управленческий) : учебник / Н.П. Кондраков. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2024. — 584 с. — (Высшее образование). — DOI 10.12737/11356. - ISBN 978-5-16-019778-4. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2136866>.
3. Лукин, А. Г., Финансовый менеджмент - вопросы теории и практики : учебное пособие / А. Г. Лукин. — Москва : Русайнс, 2024. — 107 с. — ISBN 978-5-466-07740-7. — URL: <https://book.ru/book/955499>
4. Ковалев, В.В.. Финансовый менеджмент. : Учебное пособие / В.В. Ковалев Конспект лекций с задачами и тестами. 3-е издание — Москва : Проспект, 2019. — 560 с. — ISBN 978-5-392-27843-5. — URL: <https://book.ru/book/937587>
5. Финансовый менеджмент : учебник для вузов / под редакцией Г. Б. Поляка. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 358 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-18205-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/534525>

7.2. Дополнительная литература

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Пер. с англ. – М.: Олимп-Бизнес, 2012. <https://www.google.ru/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&ved=2ahUKEwjJkJuu6v7iAhXRcJoKHWIeD-MQFjAAegQIAhAC&url=https%3A%2F%2Fvavtcaseclub.nethouse.ru%2Fstatic%2Fdoc%2F000%2F000%2F0199%2F199143.ov1e13kss3.pdf&usg=AOvVaw0sjKGlad1xWwpfuT2ui4da>
2. Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Корпоративные финансы. Учебник. – М.: Юрайт, 2019. <https://www.biblio-online.ru/bcode/432119>
3. Миллер Дж. Правила инвестирования Уоррена Баффетта / М.: Альпина Паблишер, 2019 <http://www.iprbookshop.ru/82419.html>
4. Хиггинс Р.С. Финансовый анализ: инструменты принятия бизнес-решений. – М.: Изд-во Вильямс, 2008. <https://www.chitalkino.ru/khiggins-r-s/>
5. Юджин Ф. Бригхем, Джоэл А. Хьюстон Финансовый менеджмент. – СПб.: Изд-во Питер, 2013. <http://institutiones.com/download/books/1866-finansovyj-menedzhment-brigxem.html>
6. Шарп У.Ф., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. - М.: Инфра-М, 2019. <https://znanium.com/bookread2.php?book=1023723&spec=1>

7.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация

Не используются.

7.4. Интернет-ресурсы

Для освоения дисциплины следует пользоваться доступом через сайт научной библиотеки <http://nwapa.spb.ru/> к следующим подписным электронным ресурсам:

Русскоязычные ресурсы:

- электронные учебники электронно-библиотечной системы (ЭБС) «Айбукс»;
- электронные учебники электронно-библиотечной системы (ЭБС) «Лань»;
- статьи из периодических изданий по общественным и гуманитарным наукам «Ист-Вью»
- энциклопедии, словари, справочники «Рубрикон»;
- полные тексты диссертаций и авторефератов **Электронная Библиотека Диссертаций РГБ.**

Англоязычные ресурсы:

- **EBSCO Publishing**- доступ к мультидисциплинарным полнотекстовым базам данных различных мировых издательств по бизнесу, экономике, финансам, бухгалтерскому учету, гуманитарным и естественным областям знаний, рефератам и полным текстам публикаций из научных и научно-популярных журналов.

7.5. Иные источники

Кроме вышеперечисленных ресурсов, используются следующие ресурсы сети Интернет: <http://uristy.ucoz.ru/>; <http://www.garant.ru/>; <http://www.kodeks.ru/>

8. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Характеристики аудиторий (помещений, мест) для проведения занятий

Для проведения занятий необходимы стандартно оборудованные учебные кабинеты и компьютерные классы, соответствующие санитарным и строительным нормам и правилам.

№ п/п	Наименование
1.	Специализированные залы для проведения лекций:
2.	Специализированная мебель и оргсредства: аудитории
3.	Технические средства обучения: Персональные компьютеры; компьютерные проекторы; звуковые динамики; программные средства, обеспечивающие просмотр видеофайлов в форматах AVI, MPEG-4, DivX, RMVB, WMV.

На семинарских занятиях используется следующее программное обеспечение:

- программы, обеспечивающие доступ в сеть Интернет (например, «Google Chrome»);
- программы, демонстрации видео материалов (например, проигрыватель «Windows Media Player»);
- программы для демонстрации и создания презентаций (например, «Microsoft Power Point»);
- пакеты прикладных программ SPSS/PC+, STATISTIKA,
- программные комплексы Word, Excel, ТЕСТУНИВЕРСАЛ,

- правовые базы данных «Консультант+», «Гарант», «Кодекс», «Эталон»