

**Ярославский филиал
Аккредитованного образовательного частного учреждения
высшего образования
«МОСКОВСКИЙ ФИНАНСОВО-ЮРИДИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ МФЮА»**

Кафедра экономических дисциплин



Н.С. Семенова
2016 г.

Ю.М. Дудко

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.03.01 «Экономика (уровень бакалавриата)»
профиль подготовки «Финансы и кредит»

*Рекомендовано Учебно-методическим советом ЯФ МФЮА
(протокол №1 от 30 августа 2016 г.)*

*Одобрено кафедрой экономических дисциплин
(протокол №1 от 29 августа 2016 г.)*

Ярославль, 2016

Рецензент: Лазурина О.М., к.э.н, доцент кафедры экономических дисциплин

Ю.М. Дудко. Финансовый менеджмент. Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика (программа подготовки бакалавров)», профиль подготовки «Финансы и кредит», очная и заочная формы обучения. – Ярославль: ЯФ МФЮА, кафедра экономических дисциплин, 2016. – 53 с.

Рабочая программа дисциплины содержит цели и задачи дисциплины, место дисциплины в структуре ОПОП, требования к результатам освоения дисциплины, объём дисциплины и виды учебной работы, содержание дисциплины, тематику практических занятий и технологии их проведения, формы самостоятельной работы, контрольные вопросы и систему оценивания, учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины.

Содержание

1.	Цели и задачи дисциплины	4
2.	Место дисциплины в структуре ОПОП	4
3.	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы	4
4.	Объем дисциплины в зачетных единицах и академических часах	5
5.	Содержание разделов и тем программы	5
6.	Разделы дисциплины и междисциплинарные связи тем дисциплины с обеспечиваемыми (последующими) дисциплинами	8
7.	Разделы и темы дисциплины и виды занятий (учебно - тематический план)	8
8.	Содержание семинарских (практических) занятий	9
9.	Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	13
10.	Образовательные технологии	14
11.	Фонд оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации (по темам) и методические материалы для их оценивания	17
12.	Перечень основной и дополнительной литературы, необходимой для освоения дисциплины	49
13.	Перечень ресурсов информационно – телекоммуникационной сети «Интернет»	50
14.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	50
15.	Перечень информационных технологий, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем	51
16.	Описание материально – технической базы, необходимой для осуществления образовательной деятельности	51
17.	Особенности реализации дисциплины для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья	52
18.	Дополнения и изменения к рабочей программе	53

1. Цель и задачи дисциплины

Цель дисциплины: дать совокупность знаний основных понятий и приемов финансового менеджмента и умение применять их на практике.

Задачи дисциплины:

- ознакомить будущих специалистов с ролью финансового менеджмента в управлении финансами организаций;
- раскрыть основные концепции финансового менеджмента;
- дать представление об управлении основным и оборотным капиталом;
- рассмотреть методы оценки финансовых вложений и финансовых активов;
- изучить оценку риска доходности финансовых активов;
- рассмотреть функции финансового менеджмента;
- изучить формирование дивидендной политики.

2. Место дисциплины в структуре ОПОП

Дисциплина «Финансовый менеджмент» является дисциплиной вариативной части Блока 1 «Дисциплины (модули)» ОПОП по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика (уровень бакалавриата)», профиль подготовки «Финансы и кредит».

Изучение дисциплины «Финансовый менеджмент» основывается на базе знаний, полученных студентами в ходе освоения дисциплин «Менеджмент», «Микроэкономика», «Финансы», «Экономика предприятий и организаций», «Финансы организаций (предприятий)».

Дисциплина «Финансовый менеджмент» является базовым теоретическим и практическим основанием для всех последующих дисциплин «Рынок ценных бумаг», «Долгосрочная финансовая политика», «Производные ценные бумаги».

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

В совокупности с другими дисциплинами дисциплина «Финансовый менеджмент» обеспечивает инструментарий формирования элементов следующих компетенций:

- способностью использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности (ОК-3);
- способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий (ПК-11);
- способностью составлять финансовые планы организации, обеспечивать осуществление финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления (ПК-21);
- способностью участвовать в мероприятиях по организации и проведению финансового контроля в секторе государственного и муниципального управления, принимать меры по реализации выявленных отклонений (ПК-23).

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

знать:

- базовую терминологическую лексику, базовые лексико-грамматические конструкции и формы понятия концепции финансового менеджмента;
- основные методы и приемы управления текущими затратами, методы обоснования финансовых решений, методы оценки финансовых рисков;
- принципы управления капиталом организации;
- организацию управления финансовыми потоками организации;

- законодательно-нормативную базу в области финансовой деятельности;
- основные направления развития финансовой системы в целом и финансов предприятия в частности;

уметь:

- показывать понимание прочитанного и прослушанного материала, собирать, анализировать, классифицировать и систематизировать научную информацию по финансовому менеджменту;
- подготавливать информационные сообщения, доклады, тезисы на тему финансового менеджмента;
- использовать полученные знания для выработки стратегии и решения организационных задач в области финансового менеджмента;
- использовать знания основ экономики при решении социальных и профессиональных задач.

владеть:

- навыками поиска профессиональной информации, реферирования и аннотирования текстов по бухгалтерскому делу, оформления своих мыслей в виде монологического и диалогического высказывания
- навыками межкультурного диалога, психологической саморегуляции, обладать толерантностью, трудолюбием, устремленностью к интеллектуальному совершенствованию;
- навыками самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения поручений.

4. Объем дисциплины в зачетных единицах и академических часах

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетные единицы, 144 академических часа.

Виды промежуточной аттестации: курсовая работа и экзамен.

Вид учебной работы	Всего часов	Семестры		
		7		
Общая трудоемкость дисциплины	144	144		
Контактная работа с преподавателем	50	50		
Лекции (Л)	24	24		
Семинары (практические занятия)	26	26		
Из них в интерактивной форме	18	18		
Самостоятельная работа	94	94		
Курсовая работа		+		
экзамен		+		
Итого	144	144		

5. Содержание разделов и тем программы

Тема 1. Основные понятия финансового менеджмента в рыночных условиях

Понятие финансов предприятия. Субъекты финансовых отношений. Источники формирования финансовых ресурсов предприятий, их состав и факторы роста. Проявление распределительной и контрольной функции финансов на современном этапе. Содержание финансовой работы на предприятии. Задачи финансовых служб предприятия. Общие принципы организации финансов предприятий всех форм собственности и хозяйствования. Финансовые аспекты функционирования товариществ, акционерных обществ, производственных кооперативов, народных предприятий. Финансовый механизм предприятия. Финансовые

институты и их задачи. Модели поведения предприятий на финансовых рынках. Финансовые инструменты.

Тема 2. Финансовое планирование

Сущность финансового планирования в рыночных условиях. Отличия финансового планирования в условиях рынка. Финансовый план как составная часть бизнес-плана предприятия. Разделы финансового плана. Основные методы составления финансового плана. Прогноз объемов реализации, принципы его составления и временная разбивка. План доходов и расходов: задачи этого документа, прогнозные оценки, структура плана. Баланс денежных поступлений и выплат. План по источникам и использованию средств, его цель и принципы составления. Сметное планирование (бюджетирование) как основа сбалансированности финансовых понятий. Средний балансовый план активов и пассивов предприятия, исходные данные для его составления. Взаимосвязь между возможными издержками и доходами при различных уровнях производства. Анализ безубыточности. Стратегия финансирования или план получения средств для осуществления проекта.

Тема 3. Методы экономической диагностики в управлении финансами

Финансовая отчетность. Общее и различия в составлении финансовой отчетности в России и в странах с развитой рыночной экономикой. Методы экономической диагностики. Горизонтальный, вертикальный, трендовый анализ, анализ по финансовым коэффициентам, факторный, системный анализ. Финансовое состояние предприятия как отражение наличия, размещения и использования финансовых ресурсов. Финансовые коэффициенты как отражение соотношений между отдельными статьями финансовой отчетности. Факторы, влияющие на финансовое состояние предприятия. Коэффициенты ликвидности, платежеспособности, кредитоспособности, их виды. Примеры использования для анализа. Понятие финансовой устойчивости и показатели, ее характеризующие. Показатели, характеризующие несостоятельность предприятия и потенциальное банкротство. Коэффициенты оборачиваемости, деловой активности, их использование при определении степени эффективности управления фирмой своими активами. Коэффициенты оценки привлекательности ценных бумаг для потенциальных инвесторов. Коэффициенты прибыльности и рентабельности как результат определенной политики фирмы в области обеспечения ликвидности, управления активами и задолженностью. Проблемы, возникающие при анализе финансовых коэффициентов. Ограниченность результатов анализа при использовании современных форм отчетности. Методика рейтинговой оценки финансового состояния предприятий. Факторный анализ прибыли и рентабельности.

Тема 4. Финансовая несостоятельность предприятий

Сущность банкротства. Критерии банкротства. Инициаторы процедуры банкротства. Регулирование банкротства. Конкурсное производство. Внешнее управление. Мировое соглашение. Особенности банкротства в различных отраслях.

Тема 5. Управление оборотным капиталом

Стратегия и тактика управления оборотным капиталом. Понятие оборотного капитала (оборотных средств предприятия). Валовой оборотный капитал и чистый оборотный капитал. Классификация оборотного капитала по месту и роли в процессе воспроизводства. Особенности структуры оборотного капитала отдельных отраслей. Методические подходы к определению потребности в оборотном капитале. Длительность производственно-коммерческого цикла и его составляющие. Оценка потребности в запасах сырья и покупных комплектующих, тары и упаковки. Виды запасов. Факторы, влияющие на величину запасов. Методические подходы к определению потребности в запасах. Оценка размера оборотного капитала, необходимого для поддержания оптимального размера незавершенного производства. Факторы, определяющие его величину в отдельных отраслях. Понятие расходов будущих периодов и определение потребности в оборотных средствах на эти цели. Оценка оптимальной величины оборотного капитала для запасов готовой продукции. Денежные средства и легко реализуемые ценные бумаги. Взаимоотношения с банками по краткосрочным финансовым вложениям. Кредитная политика организации и движение

дебиторской задолженности. Совокупная потребность в валовом оборотном капитале. Методические подходы к его определению. Величина чистого оборотного капитала. Анализ оборачиваемости оборотных средств. Оценка эффективности использования оборотных средств. Пути ускорения оборачиваемости оборотных средств.

Тема 6. Цена капитала и управление структурой капитала

Понятие цены капитала и цены предприятия как субъекта на рынке. Подходы к определению цены отдельных источников средств фирмы. Внутренние источники средств. Определение их цены. Внешние источники средств и их цена. Расчет средневзвешенной цены капитала. Факторы, влияющие на выбор структуры капитала. Взаимосвязь структуры и цены капитала фирмы. Расчет оптимальной структуры капитала. Структура капитала и принятие решений инвестиционного характера. Управление структурой капитала. Анализ эффективности привлечения заемного капитала. Понятие рычага (левериджа). Определение производственного и финансового левериджа. Соотношение левериджа и риска. Операционная и финансовая зависимость.

Тема 7. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов

Понятие инвестиционных проектов. Виды оценок проекта. Техническая оценка проекта как определение жизнеспособности проекта с технологической и инженерной точек зрения. Административная и организационная оценка. Юридическая оценка проекта. Финансовая оценка как непосредственная оценка прибыльности, доходности проекта для предпринимателя. Учет фактора времени при проведении финансовой оценки. Временная стоимость денег. Начисление сложных процентов и дисконтирование. Показатели оценки эффективности проекта и методика их расчета.

Тема 8. Решение о долгосрочном финансировании

Классификация корпоративных ценных бумаг. Виды обыкновенных акций и их эволюция. Преимущества и недостатки финансирования посредством выпуска акций. Рынок обыкновенных акций. Сущность привилегированных акций и сфера их использования. Виды и порядок выпуска предприятиями ценных бумаг в России. Правовое обеспечение выпуска ценных бумаг предприятиями. Понятие эмиссионной ценной бумаги. Содержание проспекта эмиссии. Именная ценная бумага и на предъявителя. Теории дивидендной политики. Возможные подходы к выработке практической дивидендной политики. Факторы, определяющие дивидендную политику. Ограничения правового, контрактного, рекламно-финансового характера в связи с недостаточной ликвидностью, необходимостью расширения производства, интересами акционеров. Порядок и формы выплаты дивидендов. Регулирование курса акций. Дробление и консолидация акций. Выкуп акций. Традиционные инструменты оформления задолженности: облигации и срочные банковские кредиты. Условия выпуска облигаций. Виды облигаций. Способы погашения облигаций. Рейтинги облигаций. Процесс инвестиционной банковской деятельности. Стадии принятия решения. Преимущества и недостатки срочных банковских кредитов. Лизинг и его разновидности.

Тема 9. Политика привлечения заемного капитала

Факторы, определяющие целесообразность или необходимость заимствования. Выбор размера займа. Принципиальная схема краткосрочного кредитования предприятий. Коммерческое и банковское кредитование. Векселя. Выбор вида займа. Способы погашения займа и начисления процентов. Сфера использования метода "простых процентов" в банковских и финансовых расчетах. Особенности расчетов при краткосрочном кредитовании. Расчеты при получении ломбардного кредита, потребительского кредита, учете векселей. Сущность и сфера применения "сложных процентов" в финансовых и банковских расчетах. Номинальная, относительная, уравнивающая процентные ставки. Методы амортизации займа, выданного под сложные проценты. Понятие аннуитета. Амортизация займа одинаковыми аннуитетами, одинаковыми выплатами основного долга.

Тема 10. Анализ финансового риска

Понятие финансового риска. Виды рисков. Оценка и анализ риска. Соотношение риска и ставки дохода. Меры риска. Методы определения рисков. Стандартное отклонение и коэффициент вариации. Портфельный риск и доходность.

Тема 11. Антикризисное управление предприятием

Кругооборот капитала и антикризисное управление. Система антикризисных мер. Взаимосвязь антикризисного управления и финансового механизма. Основные методы и рычаги антикризисного управления финансовым механизмом субъекта хозяйствования.

6. Разделы дисциплины и междисциплинарные связи тем дисциплины с обеспечиваемыми (последующими) дисциплинами

№ п/п	Наименование обеспечивающей дисциплины	Номера разделов (тем) данной дисциплины, необходимых для изучения обеспечиваемых (последующих) дисциплин										
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1	Рынок ценных бумаг	+		+			+			+	+	
2	Производные ценные бумаги	+		+			+			+	+	
3	Долгосрочная финансовая политика		+				+		+	+		+

7. Разделы и темы дисциплины и виды занятий (учебно - тематический план)

7.1 Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем	Всего	Аудит. занятия, в т.ч.		Самост. работа
			Л	С	
1	Основные понятия финансового менеджмента в рыночных условиях	8	2	2	4
2	Финансовое планирование	14	2	2	10
3	Методы экономической диагностики в управлении финансами	16	2	2	12
4	Финансовая несостоятельность предприятий	16	2	2	12
5	Управление оборотным капиталом	16	2	2	12
6	Цена капитала и управление структурой капитала	16	2	4	10
7	Методы оценки эффективности инвестиционных проектов	16	2	4	10
8	Решение о долгосрочном финансировании	16	4	2	10
9	Политика привлечения заемного капитала	10	2	2	6
10	Анализ финансового риска	8	2	2	4
11	Антикризисное управление предприятием	8	2	2	4
Итого		144	24	26	94

7.2 Заочная форма обучения

№ п/п	Наименование тем	Всего	Аудит. знятия, в т.ч.		Самост. работа
			Л	С	
1	Основные понятия финансового менеджмента в рыночных условиях	8			8
2	Финансовое планирование	14	1	1	12
3	Методы экономической диагностики в управлении финансами	16	1	1	14
4	Финансовая несостоятельность предприятий	16			16
5	Управление оборотным капиталом	16	1	1	14
6	Цена капитала и управление структурой капитала	16	1	1	14
7	Методы оценки эффективности инвестиционных проектов	16	1	1	14
8	Решение о долгосрочном финансировании	16			16
9	Политика привлечения заемного капитала	10	1	1	8
10	Анализ финансового риска	8	1	1	6
11	Антикризисное управление предприятием	8	1	1	6
Итого		144	8	8	128

8. Содержание семинарских (практических) занятий

Семинар 1. Основные понятия финансового менеджмента в рыночных условиях Вопросы для обсуждения:

1. Принципы рыночной экономики и роль финансов в хозяйственной деятельности коммерческой организации.
2. Финансовый механизм в различных правовых формах коммерческих организаций.
3. Должностные обязанности финансового менеджера (финансового директора) на условном предприятии.

Контрольные вопросы:

1. Что такое финансы предприятия?
2. Кто является субъектами финансовых отношений?
3. Какие существуют источники формирования финансовых ресурсов предприятий, назовите их состав и факторы роста?
4. Что является проявлением распределительной и контрольной функции финансов на современном этапе?
5. В чем основное содержание финансовой работы на предприятии?
6. Какие основные задачи у финансовых служб предприятия?
7. Перечислите общие принципы организации финансов предприятий всех форм собственности и хозяйствования?
8. Назовите финансовые аспекты функционирования товариществ, акционерных обществ, производственных кооперативов, народных предприятий?
9. В чем суть финансового механизма предприятия?
10. Приведите пример финансовых инструментов?

Семинар 2. Финансовое планирование

Вопросы для обсуждения:

1. Понятие финансового плана на предприятии и его составляющие.
2. Этапы составления финансового плана.

3. Составление финансового плана на материалах конкретного предприятия.

Контрольные вопросы:

1. В чем сущность финансового планирования в рыночных условиях?
2. Перечислите отличия финансового планирования в условиях рынка?
3. Из чего состоит финансовый план предприятия?
4. Назовите разделы финансового плана?
5. Перечислите основные методы составления финансового плана?
6. Какой прогноз объемов реализации, принципы его составления и временная разбивка?
7. Что такое сметное планирование (бюджетирование)?
8. В чем взаимосвязь между возможными издержками и доходами при различных уровнях производства?
9. Что представляет собой анализ безубыточности?
10. Какова стратегия финансирования или план получения средств для осуществления проекта?

Семинар 3. Финансовый анализ деятельности организаций

Вопросы для обсуждения:

1. Финансовый анализ как база принятия управленческих решений.
2. Методы финансового анализа.
3. По рассмотренной методике провести финансовый анализ деятельности конкретного предприятия.

Контрольные вопросы:

1. Какие существуют методы экономической диагностики?
2. Какие виды анализа бывают?
3. Как оценить финансовое состояние предприятия?
4. Какие факторы влияют на финансовое состояние предприятия?
5. Коэффициенты ликвидности, платежеспособности, кредитоспособности, их виды?
6. Дайте определение понятию финансовой устойчивости и какие показатели, ее характеризуют?
7. Какие показатели, характеризуют несостоятельность предприятия и потенциальное банкротство?
8. Что такое коэффициент оборачиваемости, коэффициент деловой активности, какого их использование при определении степени эффективности управления фирмой своими активами?
9. Что такое коэффициенты прибыльности и рентабельности?
10. Что такое факторный анализ прибыли и рентабельности?

Семинар 4. Финансовая несостоятельность предприятий

Вопросы для обсуждения:

1. Сущность банкротства и методы его определения.
2. Расчет критериев банкротства предприятия.
3. Определение неудовлетворительной структуры баланса предприятия.

Контрольные вопросы:

1. Опишите сущность банкротства?
2. Что выступает критерием банкротства?
3. Кто выступает инициатором процедуры банкротства?
4. Как регулируется банкротство?
5. В чем заключается конкурсное производство?
6. Как осуществляется внешнее управление?
7. Что представляет собой мировое соглашение?
8. В чем особенности банкротства в различных отраслях?

Семинар 5. Управление оборотным капиталом

Вопросы для обсуждения:

1. Определение валового и чистого оборотного капитала.
2. Методические подходы к изучению движения денежных средств и дебиторской задолженности.

3. Как по данным конкретного предприятия определить потребность в запасах сырья.

4. Анализ оборачиваемости оборотных средств.

Контрольные вопросы:

1. В чем заключается стратегия и тактика управления оборотным капиталом?
2. Дайте определение оборотного капитала (оборотных средств предприятия)?
3. Перечислите классификацию оборотного капитала по месту и роли в процессе воспроизводства?

4. В чем заключаются методические подходы к определению потребности в оборотном капитале?

5. Перечислите виды запасов?

6. Какие факторы, влияют на величину запасов?

7. Что такое денежные средства и легко реализуемые ценные бумаги?

8. Какая совокупная потребность в валовом оборотном капитале?

9. Какова величина чистого оборотного капитала?

10. Что представляет собой анализ оборачиваемости оборотных средств?

11. Как оценить эффективность использования оборотных средств?

12. Как существуют пути ускорения оборачиваемости оборотных средств?

Семинар 6. Управление структурой активов и пассивов организации

Вопросы для обсуждения:

1. Управление капиталом, вложенным в основные и оборотные средства. Категория производственного левериджа.

2. Анализ цены и структуры капитала.

3. По данным конкретного предприятия рассчитать цену капитала, значения производственного, финансового и производственно-финансового левериджей, показать возможности управления структурой активов и пассивов на предприятии.

Контрольные вопросы:

1. Что такое цены капитала и цены предприятия как субъекта на рынке?

2. Какие существуют подходы к определению цены отдельных источников средств фирмы?

3. Какие внутренние источники средств бывают и их цена?

4. Какие внешние источники средств бывают и их цена?

5. Как произвести расчет средневзвешенной цены капитала?

6. Какие факторы, влияют на выбор структуры капитала?

7. Какая взаимосвязь структуры и цены капитала фирмы?

8. Как произвести расчет оптимальной структуры капитала?

9. Какова структура капитала и принятие решений инвестиционного характера?

10. Что представляет собой управление структурой капитала?

11. В чем заключается анализ эффективности привлечения заемного капитала?

12. Что такое рычаг (леверидж)?

13. Дайте определение производственного и финансового левериджа?

14. Какое должно быть соотношение левериджа и риска?

15. Дайте определение операционной и финансовой зависимости?

Семинар 7. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов

Вопросы для обсуждения:

1. Виды оценок инвестиционных проектов.

2. Система показателей, используемых при финансовой оценке проектов в мировой практике.

3. Расчет основных показателей финансовой оценки инвестиционных проектов.

Контрольные вопросы:

1. Понятие инвестиционных проектов?
2. Какие существуют виды оценок проекта?
3. Что такое техническая оценка проекта?
4. Что такое административная и организационная оценка?
5. Что такое юридическая оценка проекта?
6. Что такое финансовая оценка?
7. Как учитывается фактор времени при проведении финансовой оценки?
8. Что значит временная стоимость денег?
9. Как происходит начисление сложных процентов и дисконтирование?
10. Какие существуют показатели оценки эффективности проекта и методика их расчета?

Семинар 8. Решение о долгосрочном финансировании

Вопросы для обсуждения:

1. Классификация корпоративных ценных бумаг. Виды обыкновенных акций и их эволюция.
2. Виды и порядок выпуска предприятиями ценных бумаг в России. Правовое обеспечение выпуска ценных бумаг предприятиями.
3. Понятие эмиссионной ценной бумаги. Именная ценная бумага и на предъявителя. Содержание проспекта эмиссии.
4. Теории дивидендной политики. Возможные подходы к выработке практической дивидендной политики.
5. Порядок и формы выплаты дивидендов.
6. Условия выпуска облигаций. Виды облигаций. Способы погашения облигаций. Рейтинги облигаций.
7. Лизинг и его разновидности.

Контрольные вопросы:

1. Перечислите классификацию корпоративных ценных бумаг?
2. Какие преимущества и недостатки финансирования посредством выпуска акций?
3. В чем сущность теории дивидендной политики?
4. Каковы возможные подходы к выработке практической дивидендной политики?
5. Какие факторы, определяющие дивидендную политику?
6. Каков порядок и формы выплаты дивидендов?
7. Какие существуют традиционные инструменты оформления задолженности?
8. Какие виды облигаций бывают?
9. Из чего состоит процесс инвестиционной банковской деятельности?
10. Какие существуют стадии принятия решения?
11. Какие преимущества и недостатки срочных банковских кредитов?
12. Что такое лизинг и его разновидности?

Семинар 9. Политика привлечения заемных средств в оборот предприятия

Вопросы для обсуждения:

1. Основные способы привлечения заемных средств и оценка эффективности привлечения займов.
2. Методы финансово-банковских расчетов.
3. По данным вашего предприятия рассчитайте потребность в кредите, оцените эффективность условий, предлагаемых банком, определите оптимальные условия предоставления кредита.

Контрольные вопросы:

1. Какие факторы, определяют целесообразность или необходимость заимствования?
2. Как происходит выбор размера займа?
3. В чем сущность принципиальной схемы краткосрочного кредитования предприятий?
4. Что представляет собой коммерческое и банковское кредитование?

5. Что такое вексель?
6. Как осуществляется процесс выбора того или иного вида займа?
7. Какие способы погашения займа и начисления процентов бывают?
8. Какова сфера использования метода "простых процентов" в банковских и финансовых расчетах?
9. В чем особенности расчетов при краткосрочном кредитовании?
10. Какие расчеты осуществляются при получении ломбардного кредита, потребительского кредита, учете векселей?
11. В чем сущность и сфера применения "сложных процентов" в финансовых и банковских расчетах?
12. Что такое номинальная, относительная, уравнивающая процентные ставки?
13. Какие методы амортизации займа, выданного под сложные проценты?
14. Дайте определение понятию аннуитета?

Семинар 10. Анализ финансового риска

Вопросы для обсуждения:

1. Понятие финансового риска. Виды рисков.
2. Оценка финансового риска. Соотношение риска и ставки дохода. Меры риска.
3. Методы определения рисков. Стандартное отклонение и коэффициент вариации.
4. Портфельный риск и доходность.

Контрольные вопросы:

1. Дайте определение понятию финансовый риск?
2. Какие виды рисков бывают?
3. Как происходит оценка и анализ риска?
4. Какое должно быть приемлемым соотношение риска и ставки дохода?
5. Какие меры риска бывают?
6. Какие существуют методы определения рисков?
7. В чем заключается стандартное отклонение и коэффициент вариации?
8. Что такое портфельный риск и доходность?

Семинар 11. Антикризисное управление предприятием

Вопросы для обсуждения:

1. Кругооборот капитала и антикризисное управление. Система антикризисных мер.
2. Взаимосвязь антикризисного управления и финансового механизма.
3. Основные методы и рычаги антикризисного управления финансовым механизмом субъекта хозяйствования.

Контрольные вопросы:

1. Что такое кругооборот капитала и антикризисное управление?
2. Какая существует система антикризисных мер?
3. Какая взаимосвязь антикризисного управления и финансового механизма?
4. Какие основные методы и рычаги антикризисного управления финансовым механизмом субъекта хозяйствования?

9. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Самостоятельная работа студентов (СРС) – это многообразные виды индивидуальной и коллективной деятельности студентов, осуществляемые под руководством, но без непосредственного участия преподавателя в специально отведенное для этого аудиторное или внеаудиторное время. Это особая форма обучения по заданию преподавателя, выполнение которого требует активной мыслительной деятельности. Самостоятельная работа студента определяется: образовательным стандартом, действующими учебными планами по образовательным программам различных форм обучения, рабочими программами учебных дисциплин, средствами обеспечения СРС: учебниками, учебными пособиями и методическими руководствами, учебно-методическими комплексами и т. д.

Самостоятельная работа обеспечивает подготовку студента к текущим аудиторным занятиям и контрольным мероприятиям для всех дисциплин учебного плана. Дополнительная самостоятельная работа направлена на углубление и закрепление знаний студента, развитие аналитических навыков по проблематике учебной дисциплины.

Виды самостоятельной работы: работа с конспектом лекции (обработка текста), чтение текста (учебника, первоисточника, дополнительной литературы); составление плана текста; графическое изображение структуры текста; конспектирование текста, аналитическая обработка текста (аннотирование, рецензирование, реферирование, конспект, анализ и др.); работа со словарями и справочниками; работа с нормативными документами; учебно-исследовательская работа; использование аудио- и видеозаписей; компьютерной техники, Интернет и др.

№ п/п	№ темы дисциплины	Форма самостоятельной работы
1	1	Подготовка и написание докладов и эссе на заданные темы. Работа с лекционным материалом, учебной и специальной литературой. Поиск в Интернете материалов по заданной теме.
2	2	Подготовка и написание докладов и эссе на заданные темы. Работа с лекционным материалом, учебной и специальной литературой. Поиск в Интернете материалов по заданной теме.
3	3	Подготовка и написание докладов и эссе на заданные темы. Работа с лекционным материалом, учебной и специальной литературой. Поиск в Интернете материалов по заданной теме.
4	4	Подготовка и написание докладов на заданные темы. Работа с лекционным материалом, учебной и специальной литературой. Поиск в Интернете материалов по заданной теме.
5	5	Подготовка и написание докладов на заданные темы. Работа с лекционным материалом, учебной и специальной литературой. Поиск в Интернете материалов по заданной теме.
6	6	Подготовка и написание докладов на заданные темы. Работа с лекционным материалом, учебной и специальной литературой. Поиск в Интернете материалов по заданной теме. Подготовка к защите курсовой работы и экзамену.
7	7	Подготовка и написание докладов на заданные темы. Работа с лекционным материалом, учебной и специальной литературой. Поиск в Интернете материалов по заданной теме. Подготовка к защите курсовой работы и экзамену.
8	8	Подготовка и написание докладов на заданные темы. Работа с лекционным материалом, учебной и специальной литературой. Поиск в Интернете материалов по заданной теме. Подготовка к защите курсовой работы и экзамену.
9	9	Подготовка и написание докладов на заданные темы. Работа с лекционным материалом, учебной и специальной литературой. Поиск в специальной литературе и в Интернете материалов по заданной теме. Подготовка к защите курсовой работы и экзамену.
10	10	Подготовка и написание докладов и эссе на заданные темы. Работа с лекционным материалом, учебной и специальной литературой. Поиск в Интернете материалов по заданной теме. Подготовка к защите курсовой работы и экзамену.
11	11	Подготовка и написание докладов и эссе на заданные темы. Работа с лекционным материалом, учебной и специальной литературой. Поиск в

10. Образовательные технологии

При изложении учебного материала лекторы используют как традиционные, так и нетрадиционные формы проведения лекций. В частности, используются такие формы, как:

1. *Традиционная лекция* – устное систематическое и последовательное изложение материала по какой-либо проблеме, теме вопроса и т.п. Студент воспринимает информацию на лекции, затем осознает ее, после чего преобразует ее снова в слова в виде конспекта лекции. Конспект является продуктом мышления обучающегося. Целью традиционной лекции является подача обучающимся современных, целостных, взаимосвязанных знаний, уровень которых определяется целевой установкой к каждой конкретной проблеме или теме.

2. *Проблемная лекция* начинается с вопросов или с постановки проблемы, которую в ходе изложения материала необходимо решить. Проблемные вопросы отличаются от неактуальных тем, что скрытая в них проблема требует не однотипного решения. Целью проблемной лекции является усвоение студентами теоретических знаний, развитие теоретического мышления; формирование познавательного интереса к содержанию учебного предмета и профессиональной мотивации будущего профессионала.

3. *Лекция визуализация* подразумевает использование принципа наглядности, т.е. подача лекционного материала в визуальной форме с использованием технических средства обучения (слайды, презентации и т.п.) или с использованием специально изготовленных схем, рисунков, чертежей и т.п. Представленная таким образом информация должна обеспечить систематизацию имеющихся у студентов знаний. В зависимости от содержания учебного материала могут использоваться различные виды визуализации – натуральные, изобразительные, символические, схематические и т.п.

4. *Лекция пресс-конференция* проводится в форме близкой к проведению собственно пресс-конференции. Преподаватель называет тему конкретной лекции и просит студентов письменно или устно задавать ему интересующие их вопросы по данной теме. Изложение материала строится не как ответ на каждый заданный вопрос, а в виде связного раскрытия темы, в процессе которого формулируются и акцентируются соответствующие ответы. В завершение лекции преподаватель проводит итоговую оценку вопросов как отражения своих знаний и интересов слушателей.

5. *Лекция беседа* или «диалог с аудиторией» предполагает непосредственный контакт преподавателя с аудиторией. В основе лекции-беседы лежит диалогическая деятельность, что представляет собой наиболее простую форму активного вовлечения студентов в учебный процесс. Диалог требует постоянного умственного напряжения, мыслительной активности студента.

6. *Лекция-дискуссия* предполагает, что преподаватель при изложении лекционного материала организует свободный обмен мнениями в интервалах между логическими разделами. Лекция-дискуссия активизирует познавательную деятельность аудитории и позволяет преподавателю управлять коллективным мнением группы, использовать его в целях убеждения, преодоления негативных установок и ошибочных мнений некоторых студентов.

7. *Лекция с разбором конкретных ситуаций или коллизий* предполагает обсуждение конкретной ситуации или коллизии. Соответствующая ситуация или коллизия представляется аудитории устно или в очень короткой видеозаписи, слайде, диафильме. Студенты анализируют и обсуждают предложенные ситуации или коллизии сообща, всей аудиторией. Затем, опираясь на правильные высказывания и анализируя неправильные, преподаватель убедительно подводит студентов к коллективному выводу или обобщению. Иногда обсуждение ситуации или коллизии можно использовать в качестве пролога к последующей части лекции, для того чтобы заинтересовать аудиторию, заострить внимание

на отдельных проблемах, подготовить к творческому восприятию изучаемого материала. Для сосредоточения внимания, ситуация или коллизия подбирается достаточно характерная и острая.

Семинарские занятия по учебной дисциплине проводятся с целью закрепления знаний, полученных студентами на лекциях и (или) в ходе самостоятельной работы с нормативными правовыми актами, специальной и (или) дополнительной литературой, выяснения сложных и дискуссионных вопросов и коллизий теории и практики. По отдельным темам семинарских занятий предусмотрено написание рефератов, подготовка докладов и выполнение тестов. В рамках реализации компетентного подхода в процессе обучения дисциплине предусматривается широкое использование в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий. Помимо традиционных форм усвоения накопленных ранее знаний используются активные методы обучения, которые позволяют активизировать мышление студентов, вовлечь их в учебный процесс; стимулируют самостоятельное, творческое отношение студентов к предмету; повышают степень мотивации и эмоциональности; обеспечивают постоянное взаимодействие обучаемых и преподавателей с помощью прямых и обратных связей. В частности, используются такие формы, как:

1. *Традиционный семинар* – сложная форма организации практического занятия, по заранее определенной теме или группе вопросов, способствующая закреплению и углублению теоретических знаний и практических навыков студентов, развитию навыков самостоятельной работы с нормативными, учебными и литературными источниками, обмена взглядами, знаниями, позициями, точками зрениями.

2. *Проектирование* - позволяет формировать личностные качества студентов, которые развиваются лишь в деятельности и не могут быть усвоены вербально (умение работать в коллективе, брать ответственность за выбор, решение, разделять ответственность, анализировать результаты деятельности, вырабатывается свой собственный аналитический взгляд на информацию и т.д.).

3. *Групповая дискуссия (групповое обсуждение)* используется для выработки разнообразных решений в условиях неопределенности или спорности обсуждаемого вопроса. Предметом групповой дискуссии, могут быть: спорные вопросы из области профессиональной деятельности участников дискуссии; противоречивые интересы участников группы; проблемные ситуации, в том числе предложенные к обсуждению самими участниками групповой работы; совместные или привнесенные проекты, модели, типологии; разнообразные технологии и пути их применения.

4. *Ситуационно-ролевая или деловая игра* – это имитационное моделирование профессиональной деятельностью людей в условных ситуациях с целью изучения и решения возникших проблем. Основная цель проведения игры - дать студентам практику принятия решений в условиях, максимально приближенным к реальным. Игра позволяет моделировать, обсуждать и реально проигрывать по ролям различные ситуации из области профессиональной деятельности, включая процессы межличностного и группового общения.

5. *Анализ конкретной ситуации* является одним из наиболее эффективных и распространенных методов организации познавательной деятельности студентов. Ситуация - это совокупность фактов и данных, определяющих то или иное явление или казус. Возможен случай, когда ситуация, кроме материала для анализа, содержит и проблемы, требующие решения. Анализ и разрешение ситуации осуществляется методом разбора.

6. *Имитационное упражнение (решение задач)* характеризуется признаками, сходными с теми, которые присущи методу конкретных ситуаций. Специфическая черта имитационного упражнения – наличие заранее известного преподавателю (но не студентам) правильного или наилучшего (оптимального) решения проблемы. Имитационное упражнение – своеобразный экзамен на знание тех или иных законоположений правил, методов, инструкций.

7. *Совещания* это метод коллективной выработки решений или передачи информации, основанный на данных, полученных непосредственно от участников групповой работы. Цель совещания это взаимная ориентация участников, обмен мнениями, координация планов, намерений, мотивов, жизненного и профессионального опыта.

8. *Мастер-класс* это занятие, которое проводит эксперт в определенной области или по определенным вопросам, для студентов, что позволит улучшить их теоретические знания и практические достижения. Ведущие мастер-класс делятся со студентами некоторыми профессиональными секретами и могут указать начинающим на ряд недостатков или особенностей. Для проведения мастер-классов могут привлекаться специалисты - практики.

В процессе изучения учебной дисциплины предусматривается взаимосвязь аудиторной и самостоятельной работы студентов, направленной на изучение теоретических положений, анализ постоянно меняющегося законодательства, регулирующего сложный комплекс экономических отношений.

В таблице приведено примерное распределение образовательных технологий по разделам и темам дисциплины. Распределение является примерным, т.к. лектор и преподаватели семинарских занятий могут варьировать образовательные технологии в зависимости от конкретной темы:

№ п/п	Образовательная технология	Раздел и тематика дисциплины
<i>Лекции</i>		
1	<i>Традиционная лекция</i>	Тема 1. Основные понятия финансового менеджмента в рыночных условиях
2	<i>Проблемная лекция</i>	Тема 10. Анализ финансового риска
3	<i>Лекция визуализация</i>	Тема 3. Методы экономической диагностики в управлении финансами
4	<i>Лекция пресс-конференция</i>	Тема 6. Цена капитала и управление структурой капитала
5	<i>Лекция беседа или «диалог с аудиторией»</i>	Тема 2. Финансовое планирование
6	<i>Лекция-дискуссия</i>	Тема 5. Управление оборотным капиталом
7	<i>Лекция с разбором конкретных ситуаций или коллизий</i>	Тема 9. Политика привлечения заемного капитала
<i>Семинары</i>		
8	<i>Традиционный семинар</i>	Тема 2. Финансовое планирование
9	<i>Групповая дискуссия (групповое обсуждение)</i>	Тема 3. Методы экономической диагностики в управлении финансами
11	<i>Анализ конкретной ситуации</i>	Тема 4. Финансовая несостоятельность предприятий
12	<i>Имитационное упражнение (решение задач)</i>	Тема 9. Политика привлечения заемного капитала
13	<i>Проектирование</i>	Тема 6. Цена капитала и управление структурой капитала

11. Фонд оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации (по темам) и методические материалы для их оценивания

11.1 Паспорт фонда оценочных средств по дисциплине «Финансовый менеджмент»

№ п/п	Контролируемые темы дисциплины	Код контролируемой компетенции	Наименование оценочного средства
ОК-3, ПК-11,21,23			

1.	<p>Тема 1. Основные понятия финансового менеджмента в рыночных условиях</p>	<p>Знать: Понятие финансов предприятия. Субъекты финансовых отношений. Источники формирования финансовых ресурсов предприятий, их состав и факторы роста. Проявление распределительной и контрольной функции финансов на современном этапе. Содержание финансовой работы на предприятии. Задачи финансовых служб предприятия. Общие принципы организации финансов предприятий всех форм собственности и хозяйствования. Финансовые аспекты функционирования товариществ, акционерных обществ, производственных кооперативов, народных предприятий. Финансовый механизм предприятия. Финансовые институты и их задачи. Модели поведения предприятий на финансовых рынках. Финансовые инструменты.</p> <p>Уметь: определять основные категории финансового менеджмента; осуществлять сбор, анализ, систематизацию, оценку и интерпретацию данных, необходимых для решения профессиональных задач; обосновывать выбор элементов финансового механизма.</p> <p>Владеть: методами оценки поведения предприятий на финансовых рынках</p>	<p>Устный ответ на семинаре, доклад на выбранную тему, решение тестовых заданий, решение ситуационных и практических задач, курсовая работа, экзамен</p>
2.	<p>Тема 2. Финансовое планирование</p>	<p>Знать: Сущность финансового планирования в рыночных условиях. Отличия финансового планирования в условиях рынка. Финансовый план как составная часть бизнес-плана предприятия. Разделы финансового плана. Основные методы составления финансового плана. Прогноз объемов реализации, принципы его составления и временная разбивка. План доходов и расходов: задачи этого документа, прогнозные оценки, структура плана. Баланс денежных поступлений и выплат. План по источникам и использованию средств, его цель и принципы составления. Сметное планирование (бюджетирование) как основа сбалансированности финансовых понятий. Средний балансовый план активов и пассивов предприятия, исходные данные для его составления. Взаимосвязь между возможными издержками и доходами при различных уровнях производства. Анализ безубыточности. Стратегия финансирования</p>	<p>Устный ответ на семинаре, доклад на выбранную тему, решение тестовых заданий, решение ситуационных и практических задач, курсовая работа, экзамен</p>

		или план получения средств для осуществления проекта. Уметь: составлять финансовый план предприятия; осуществлять сбор, анализ, систематизацию, оценку и интерпретацию данных, необходимых для решения профессиональных задач; выбирать инструментальные средства для обработки финансовой, бухгалтерской и иной экономической информации и обосновывать свой выбор; анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в учетно-отчетной документации, использовать полученные сведения для принятия решений. Владеть: методикой сметного планирования и анализа безубыточности.	
3.	Тема 3. Методы экономической диагностики в управлении финансами	Знать: Финансовая отчетность. Общие различия в составлении финансовой отчетности в России и в странах с развитой рыночной экономикой. Методы экономической диагностики. Горизонтальный, вертикальный, трендовый анализ, анализ пороговых значений, анализ по финансовым коэффициентам, факторный, системный анализ. Финансовое состояние предприятия как отражение наличия размещения и использования финансовых ресурсов. Финансовые коэффициенты как отражение соотношений между отдельными статьями финансовой отчетности. Факторы, влияющие на финансовое состояние предприятие. Коэффициенты ликвидности, платежеспособности, кредитоспособности, их виды. Примеры использования для анализа. Понятие финансовой устойчивости и показатели, ее характеризующие. Показатели, характеризующие несостоятельность предприятия и потенциальное банкротство. Коэффициенты оборачиваемости, деловой активности, их использование при определении степени эффективности управления фирмой своими активами. Коэффициенты оценки привлекательности ценных бумаг для потенциальных инвесторов. Коэффициенты прибыльности и рентабельности как результат определенной политики фирмы в области обеспечения ликвидности, управления	Устный ответ на семинаре, доклад на выбранную тему, решение тестовых заданий, решение ситуационных и практических задач, курсовая работа, экзамен

	<p>активами и задолженностью. Проблемы, возникающие при анализе финансовых коэффициентов. Ограниченность результатов анализа при использовании современных форм отчетности. Методика рейтинговой оценки финансового состояния предприятий. Факторный анализ прибыли и рентабельности.</p> <p>Уметь: на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитывать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов; осуществлять сбор, анализ, систематизацию, оценку и интерпретацию данных, необходимых для решения профессиональных задач; выбирать инструментальные средства для обработки финансовой, бухгалтерской и иной экономической информации и обосновывать свой выбор; анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в учетно-отчетной документации, использовать полученные сведения для принятия решений.</p> <p>Владеть: методиками проведения экономической диагностики в управлении финансами.</p>	
--	---	--

4.	<p>Тема 4. Финансовая несостоятельность предприятий</p>	<p>Знать: Сущность банкротства. Критерии банкротства. Инициаторы процедуры банкротства. Регулирование банкротства. Конкурсное производство. Внешнее управление. Мировое соглашение. Особенности банкротства в различных отраслях.</p> <p>Уметь: на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитывать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов; осуществлять сбор, анализ, систематизацию, оценку и интерпретацию данных, необходимых для решения профессиональных задач; выбирать инструментальные средства для обработки финансовой, бухгалтерской и иной экономической информации и обосновывать свой выбор; анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в учетно-отчетной документации, использовать полученные сведения для принятия решений.</p> <p>Владеть: методиками определения финансовой несостоятельности предприятий.</p>	<p>Устный ответ на семинаре, доклад на выбранную тему, решение тестовых заданий, решение ситуационных и практических задач, курсовая работа, экзамен</p>
5.	<p>Тема 5. Управление оборотным капиталом</p>	<p>Знать: Стратегия и тактика управления оборотным капиталом. Понятие оборотного капитала (оборотных средств предприятия). Валовой оборотный капитал и чистый оборотный капитал. Классификация оборотного капитала по месту и роли в процессе воспроизводства. Особенности структуры оборотного капитала отдельных отраслей. Методические подходы к определению потребности в оборотном капитале. Длительность производственно-коммерческого цикла и его составляющие. Оценка потребности в запасах сырья и покупных комплектующих, тары и упаковки. Виды запасов. Факторы, влияющие на величину запасов. Методические подходы к определению потребности в запасах. Оценка размера оборотного капитала, необходимого для поддержания оптимального размера незавершенного производства. Факторы, определяющие его величину в отдельных отраслях. Понятие</p>	<p>Устный ответ на семинаре, доклад на выбранную тему, решение тестовых заданий, решение ситуационных и практических задач, курсовая работа, экзамен</p>

		<p>расходов будущих периодов и определение потребности в оборотных средствах на эти цели. Оценка оптимальной величины оборотного капитала для запасов готовой продукции. Денежные средства и легко реализуемые ценные бумаги. Взаимоотношения с банками по краткосрочным финансовым вложениям. Кредитная политика организации и движение дебиторской задолженности. Совокупная потребность в валовом оборотном капитале. Методические подходы к его определению. Величина чистого оборотного капитала. Анализ оборачиваемости оборотных средств. Оценка эффективности использования оборотных средств. Пути ускорения оборачиваемости оборотных средств.</p> <p>Уметь: выявлять особенности структуры оборотного капитала отдельных отраслей; определять потребность в оборотном капитале и обосновывать свой выбор; определять потребность в запасах; определять размер оборотного капитала, необходимого для поддержания оптимального размера незавершенного производства; определять совокупную потребность в валовом оборотном капитале.</p> <p>Владеть: методикой оценки потребности в запасах сырья и покупных комплектующих, тары и упаковки; методикой оценки оптимальной величины оборотного капитала для запасов готовой продукции; методикой оценки эффективности использования оборотных средств; методикой определения величины чистого оборотного капитала; методикой оценки размера оборотного капитала, необходимого для поддержания оптимального размера незавершенного производства.</p>	
6.	<p>Тема 6. Цена капитала и управление структурой капитала</p>	<p>Знать: Понятие цены капитала и цены предприятия как субъекта на рынке. Подходы к определению цены отдельных источников средств фирмы. Внутренние источники средств. Определение их цены. Внешние источники средств и их цена. Расчет средневзвешенной цены капитала. Факторы, влияющие на выбор структуры капитала. Взаимосвязь структуры и цены</p>	<p>Устный ответ на семинаре, доклад на выбранную тему, решение тестовых заданий, решение ситуационных и практических задач, курсовая</p>

		капитала фирмы. Расчет оптимальной структуры капитала. Структура капитала и принятие решений инвестиционного характера. Управление структурой капитала. Анализ эффективности привлечения заемного капитала. Понятие рычага (левериджа). Определение производственного и финансового левериджа. Соотношение левериджа и риска. Операционная и финансовая зависимость.	работа, экзамен
		<p>Уметь: управлять структурой капитала и принимать решения инвестиционного характера; осуществлять сбор, анализ, систематизацию, оценку и интерпретацию данных, необходимых для решения профессиональных задач; выбирать инструментальные средства для обработки финансовой, бухгалтерской и иной экономической информации и обосновывать свой выбор; анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в учетно-отчетной документации, использовать полученные сведения для принятия решений по предупреждению, локализации и нейтрализации угроз экономической безопасности.</p> <p>Владеть: методиками расчета средневзвешенной цены капитала, расчета оптимальной структуры капитала, анализа эффективности привлечения заемного капитала, определения производственного и финансового левериджа.</p>	
7.	Тема 7. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов	<p>Знать: Понятие инвестиционных проектов. Виды оценок проекта. Техническая оценка проекта как определение жизнеспособности проекта с технологической и инженерной точек зрения. Административная и организационная оценка. Юридическая оценка проекта. Финансовая оценка как непосредственная оценка прибыльности, доходности проекта для предпринимателя. Учет фактора времени при проведении финансовой оценки. Временная стоимость денег. Начисление сложных процентов и дисконтирование. Показатели оценки эффективности проекта и методика их расчета.</p>	Устный ответ на семинаре, доклад на выбранную тему, решение тестовых заданий, решение ситуационных и практических задач, курсовая работа, экзамен

		<p>Уметь: осуществлять разработку и оценку инвестиционных проектов; анализировать финансовые и инвестиционные риски; осуществлять сбор, анализ, систематизацию, оценку и интерпретацию данных, необходимых для решения профессиональных задач; выбирать инструментальные средства для принятия инвестиционных решений и обосновывать свой выбор; анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в учетно-отчетной документации, использовать полученные сведения для принятия решений по предупреждению, локализации и нейтрализации угроз экономической безопасности.</p> <p>Владеть: методами планирования, анализа и реализации инвестиционных проектов.</p>	
8.	Тема 8. Решение о долгосрочном финансировании	<p>Знать: Классификация корпоративных ценных бумаг. Виды обыкновенных акций и их эволюция. Преимущества и недостатки финансирования посредством выпуска акций. Рынок обыкновенных акций. Сущность привилегированных акций и сфера их использования. Виды и порядок выпуска предприятиями ценных бумаг в России. Правовое обеспечение выпуска ценных бумаг предприятиями. Понятие эмиссионной ценной бумаги. Содержание проспекта эмиссии. Именная ценная бумага и на предъявителя. Теории дивидендной политики. Возможные подходы к выработке практической дивидендной политики. Факторы, определяющие дивидендную политику. Ограничения правового, контрактного, рекламно-финансового характера в связи с недостаточной ликвидностью, необходимостью расширения производства, интересами акционеров. Порядок и формы выплаты дивидендов. Регулирование курса акций. Дробление и консолидация акций. Выкуп акций. Традиционные инструменты оформления задолженности: облигации и срочные банковские кредиты. Условия выпуска облигаций. Виды облигаций. Способы погашения облигаций. Рейтинги облигаций. Процесс инвестиционной</p>	Устный ответ на семинаре, доклад на выбранную тему, решение тестовых заданий, решение ситуационных и практических задач, курсовая работа, экзамен

	<p>банковской деятельности. Стадии принятия решения. Преимущества и недостатки срочных банковских кредитов. Лизинг и его разновидности.</p> <p>Уметь: производить оценку финансовых и реальных активов при принятии решений о долгосрочном финансировании;</p> <p>осуществлять сбор, анализ, систематизацию, оценку и интерпретацию данных, необходимых для решения профессиональных задач;</p> <p>выбирать инструментальные средства для обработки финансовой, бухгалтерской и иной экономической информации и обосновывать свой выбор;</p> <p>анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в учетно-отчетной документации, использовать полученные сведения для принятия решений по предупреждению, локализации и нейтрализации угроз экономической безопасности.</p> <p>Владеть: базовыми концепциями оценки финансовых и реальных активов.</p>	
--	--	--

9.	<p>Тема 9. Политика привлечения заемного капитала</p>	<p>Знать: Факторы, определяющие целесообразность или необходимость заимствования. Выбор размера займа. Принципиальная схема краткосрочного кредитования предприятий. Коммерческое и банковское кредитование. Векселя. Выбор вида займа. Способы погашения займа и начисления процентов. Сфера использования метода "простых процентов" в банковских и финансовых расчетах. Особенности расчетов при краткосрочном кредитовании. Расчеты при получении ломбардного кредита, потребительского кредита, учете векселей. Сущность и сфера применения "сложных процентов" в финансовых и банковских расчетах. Номинальная, относительная, уравнивающая процентные ставки. Методы амортизации займа, выданного под сложные проценты. Понятие аннуитета. Амортизация займа одинаковыми аннуитетами, одинаковыми выплатами основного долга.</p> <p>Уметь: анализировать финансовые риски при привлечении заемного капитала; осуществлять сбор, анализ, систематизацию, оценку и интерпретацию данных, необходимых для решения профессиональных задач; выбирать инструментальные средства для обработки финансовой, бухгалтерской и иной экономической информации и обосновывать свой выбор; анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в учетно-отчетной документации, использовать полученные сведения для принятия решений по предупреждению, локализации и нейтрализации угроз экономической безопасности.</p> <p>Владеть: методикой выбора оптимального размера займа.</p>	<p>Устный ответ на семинаре, доклад на выбранную тему, решение тестовых заданий, решение ситуационных и практических задач, курсовая работа, экзамен</p>
----	--	---	--

10.	Тема 10. Анализ финансового риска	<p>Знать: Понятие финансового риска. Виды рисков. Оценка и анализ риска. Соотношение риска и ставки дохода. Меры риска. Методы определения рисков. Стандартное отклонение и коэффициент вариации. Портфельный риск и доходность.</p> <p>Уметь: анализировать финансовые и инвестиционные риски; проводить оценку финансово-хозяйственной деятельности предприятия; выявлять основные тенденции в ее изменении с точки зрения рисков и угроз; использовать ПЭВМ и соответствующее программное обеспечение для решения типовых задач финансового менеджмента.</p> <p>Владеть: методиками расчета соотношения риска и ставки дохода, меры риска, стандартного отклонения и коэффициента вариации.</p>	Устный ответ на семинаре, доклад на выбранную тему, решение тестовых заданий, решение ситуационных и практических задач, курсовая работа, экзамен
11.	Тема 11. Антикризисное управление предприятием	<p>Знать: Кругооборот капитала и антикризисное управление. Система антикризисных мер. Взаимосвязь антикризисного управления и финансового механизма. Основные методы и рычаги антикризисного управления финансовым механизмом субъекта хозяйствования.</p> <p>Уметь: определять систему антикризисных мер в области управления финансами.</p> <p>Владеть: методами и рычагами антикризисного управления.</p>	Устный ответ на семинаре, доклад на выбранную тему, решение тестовых заданий, решение ситуационных и практических задач, курсовая работа, экзамен

11. 2 Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Код и наименование компетенции	Соответствие уровней освоения компетенции планируемым результатам обучения и критериям их оценивания		
	пороговый	базовый	продвинутый
	оценка		
	Удовлетворительно/ зачтено	Хорошо/зачтено	Отлично/зачтено
- ОК - 3 - способность использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности;	Знает: методы построения теоретических и эконометрических моделей	Знает: способы анализа полученных результатов	Знает: способы интерпретации полученных результатов
	Умеет: строить стандартные теоретические эконометрические модели	Умеет: анализировать полученные результаты	Умеет: интерпретировать полученные результаты
	Владеет: навыками построения	Владеет: навыками анализа	Владеет: навыками

	стандартных теоретических эконометрических моделей	полученных результатов	интерпретирования полученных результатов
- ПК- 11 - способность критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий;	Знает: отдельные методы прогнозирования, применяемые для решения экономических задач; отдельные показатели экономической и социально-экономической динамики хозяйствующих субъектов	Знает: основные методы прогнозирования, применяемые для решения экономических задач; основные показатели экономической и социально-экономической динамики хозяйствующих субъектов	Знает: отечественные и зарубежные методы прогнозирования, применяемые для решения экономических задач; расширенный перечень показателей экономической и социально-экономической динамики хозяйствующих субъектов
	Умеет: использовать отдельные методы математического прогнозирования экономических и социально-экономических показателей; определять динамику изменения отдельных экономических и социально-экономических показателей хозяйствующих субъектов	Умеет: использовать основные методы математического прогнозирования экономических и социально-экономических показателей; определять динамику изменения основных экономических и социально-экономических показателей хозяйствующих субъектов	Умеет: использовать отечественные и зарубежные методы математического прогнозирования экономических и социально-экономических показателей; определять динамику изменения всех экономических и социально-экономических показателей хозяйствующих субъектов
	Владеет: отдельными навыками применения методов прогнозирования изменений экономических и социально-экономических показателей	Владеет: базовыми навыками применения методов прогнозирования изменений экономических и социально-экономических показателей	Владеет: устойчивыми навыками применения методов прогнозирования изменений экономических и социально-экономических показателей
- ПК – 21 - способность составлять финансовые планы организации,	Знает: методы построения теоретических	Знает: способы анализа полученных	Знает: способы интерпретации полученных

обеспечивать осуществление финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления;	эконометрических моделей	результатов	результатов
	Умеет: строить стандартные теоретические эконометрические модели	Умеет: анализировать и полученные результаты	Умеет: интерпретировать полученные результаты
	Владеет: навыками построения стандартных теоретических эконометрических моделей	Владеет: навыками анализа полученных результатов	Владеет: навыками интерпретирования полученных результатов
- ПК - 23 - способность участвовать в мероприятиях по организации и проведению финансового контроля в секторе государственного и муниципального управления, принимать меры по реализации выявленных отклонений.	Умеет: использовать отдельные методы математического прогнозирования экономических и социально-экономических показателей; определять динамику изменения отдельных экономических и социально-экономических показателей хозяйствующих субъектов	Умеет: использовать основные методы математического прогнозирования экономических и социально-экономических показателей; определять динамику изменения основных экономических и социально-экономических показателей хозяйствующих субъектов	Умеет: использовать отечественные и зарубежные методы математического прогнозирования экономических и социально-экономических показателей; определять динамику изменения всех экономических и социально-экономических показателей хозяйствующих субъектов
	Владеет: отдельными навыками применения методов прогнозирования изменений экономических и социально-экономических показателей	Владеет: базовыми навыками применения методов прогнозирования изменений экономических и социально-экономических показателей	Владеет: устойчивыми навыками применения методов прогнозирования изменений экономических и социально-экономических показателей

11.3 Типовые контрольные задания или иные материалы по дисциплине

11.3.1 Курсовая работа

А) Тематика курсовых работ

1. Управление кредитоспособностью предприятия (на конкретном примере)
2. Управление заемным капиталом предприятия (на конкретном примере)
3. Управление оборотным капиталом предприятия (на конкретном примере)
4. Управление деловой активностью предприятия (на конкретном примере)
5. Управление финансовым состоянием предприятия (на конкретном примере)

6. Управление внеоборотными активами предприятия (на конкретном примере)
7. Анализ и оценка финансовых результатов деятельности предприятия (на конкретном примере)
8. Анализ финансового состояния предприятия и пути предотвращения несостоятельности (банкротства) (на конкретном примере)
9. Анализ и оценка финансовой устойчивости предприятия (на конкретном предприятии)
10. Особенности управления прибылью на предприятии (на конкретном примере)
11. Управление ликвидностью и ее платежеспособностью предприятия (на конкретном примере)
12. Управление финансовым состоянием предприятия (на конкретном примере)
13. Эффективность использования внеоборотных активов предприятия (на конкретном примере)
14. Управление финансовой устойчивостью предприятия (на конкретном примере)
15. Управление собственным капиталом предприятия (на конкретном примере)
16. Анализ и оценка эффективности использования оборотных активов предприятия (на конкретном примере)
17. Управление размером и структурой капитала предприятия (на конкретном примере)
18. Анализ и оценка эффективности использования основного капитала предприятия (на конкретном примере)
19. Управление дебиторской задолженностью предприятия (на конкретном примере)
20. Управление кредиторской задолженностью предприятия (на конкретном примере)
21. Управление денежными средствами предприятия и пути повышения их оборачиваемости (на конкретном примере)
22. Управление основными фондами предприятия (на конкретном примере)
23. Управление рентабельностью капитала предприятия (на конкретном примере)
24. Факторинг и его роль в деятельности предприятия (на конкретном примере)
25. Управление рентабельностью активов предприятия (на конкретном примере)
26. Ликвидность предприятия и направления ее обеспечения в современных условиях (конкретном примере)
27. Управление капитальными вложениями предприятия (на конкретном примере)
28. Пути финансового оздоровления предприятия в условиях современной экономики (на конкретном примере)
29. Механизм формирования финансовой устойчивости предприятия (на конкретном примере)
30. Управление инвестиционной привлекательностью предприятия (на конкретном примере)

Б) Критерии оценивания компетенций (результатов) защиты курсовой работы

Критерии оценки	Описание школы оценивания
<ul style="list-style-type: none"> • своевременность выполнения; • оформление курсовой работы, стиль изложения; • степень разработки темы студентом, полнота и качество использования относящихся к теме специальной литературы, нормативных актов, юридической практики, творческий подход к написанию курсовой работы; • научная обоснованность и аргументированность выводов; • защита курсовой работы. 	<p>Отлично:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Работа выполнена в срок, оформление, структура и стиль работы образцовые. 2. Работа выполнена самостоятельно, присутствуют собственные обобщения, заключения и выводы. 3. Использовано оптимальное количество литературы и источников по теме работы, их изучение проведено на высоком уровне. Автор работы владеет методикой исследования. Используются источники в оригинале (по возможности), литература на иностранных языках.

	<p>4. Тема работы четко сформулирована, тема раскрыта полностью, дано обоснование ее актуальности.</p> <p>5. Студент самостоятельно защитил курсовую работу.</p>
	<p>Хорошо:</p> <p>1. Работа выполнена в срок, оформление, структура и стиль работы соответствует требованиям. Допускаются незначительные отклонения в оформлении.</p> <p>2. Работа выполнена самостоятельно, присутствуют собственные обобщения, заключения и выводы.</p> <p>3. Использовано недостаточное количество литературы и источников по теме работы. Автор работы владеет методикой исследования.</p> <p>4. Тема работы четко сформулирована, тема раскрыта полностью, дано обоснование ее актуальности.</p> <p>5. Студент защитил работу.</p>
	<p>Удовлетворительно:</p> <p>1. Работа выполнена в срок, оформление, структура соответствует требованиям. Стиль работы не всегда отвечает требованиям научного стиля. Допускаются незначительные отклонения в оформлении.</p> <p>2. Работа выполнена самостоятельно, присутствуют собственные обобщения, заключения и выводы.</p> <p>3. Использовано недостаточное количество литературы и источников по теме работы. Автор работы слабо владеет методикой исследования.</p> <p>4. Тема работы сформулирована, раскрыта не полностью, актуальность обоснована недостаточно.</p> <p>5. Студент слабо владел материалом работы.</p>
	<p>Неудовлетворительно:</p> <p>1. Работа не выполнена.</p> <p>2. Не отвечает ни одному из критериев.</p> <p>3. Студент не защитил работу.</p>

11.3.2 Экзамен

А) Типовые вопросы экзамену

1. Финансы и финансовые ресурсы: понятия, функции и система отношений.
2. Финансовый менеджмент: понятие, сущность и функции.
3. Цели и основные задачи финансового менеджмента.
4. Финансовый менеджмент как система управления.
5. Финансовый механизм и основные его элементы.
6. Финансовые инструменты: понятие, виды. Разработка финансовой стратегии фирмы.
7. Базовые концепции финансового менеджмента и их сущность.
8. Информационное обеспечение финансового менеджмента.

9. Содержание, цели и задачи финансового планирования и бюджетирования предприятия.
10. Виды финансовых планов (бюджетов) предприятия, их сущность, содержание и взаимосвязь.
11. Понятие финансового анализа и его роль в управлении предприятием.
12. Методы финансового анализа, их состав, взаимосвязь, последовательность применения.
13. Анализ ликвидности бухгалтерского баланса предприятия.
14. Оценка финансового состояния предприятия по абсолютным и относительным показателям.
15. Понятие капитала и его виды.
16. Структура капитала и определяющие ее факторы.
17. Теории структуры капитала и их сущность.
18. Стоимость капитала, его сущность и содержание процесса оценки.
19. Стоимость источников собственного капитала предприятия.
20. Оценка стоимости заемных средств предприятия.
21. Средневзвешенная цена капитала и ее определение.
22. Предельная цена капитала.
23. Применение показателей средневзвешенной и предельной стоимости капитала.
24. Управление основным капиталом предприятия.
25. Управление собственным капиталом предприятия.
26. Дивидендная политика предприятия: цель, типы; механизм и источники выплаты дивидендов.
27. Финансовый леверидж: сущность и назначение.
28. Управление затратами предприятия.
29. Производственный леверидж: сущность и назначение.
30. Оборотный капитал предприятия: понятие, состав и основные характеристики.
31. Содержание процесса управления оборотным капиталом.
32. Выбор стратегии финансирования оборотных активов.
33. Управление запасами предприятия и их оптимизация.
34. Понятие и состав денежных средств предприятия. Классификация денежных потоков.
35. Определение продолжительности финансового цикла предприятия.
36. Анализ движения денежных средств на предприятии.
37. Управление денежными потоками предприятия.
38. Определение оптимального уровня денежных средств.
39. Дебиторская задолженность: сущность, классификация и факторы, определяющие объем и состав.
40. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности.
41. Управление дебиторской задолженностью: сущность и этапы.
42. Формирование кредитной политики: типы и этапы разработки.
43. Расчет порога рентабельности и запаса финансовой прочности предприятия.
44. Инвестиции: определение, классификация, экономическая сущность.
45. Понятие инвестиционного проекта и его оценка.
46. Управление инвестициями предприятия.
47. Классификация предпринимательских рисков предприятия.
48. Методы анализа и оценки финансовых рисков.
49. Система управления финансовыми рисками.
50. Понятие несостоятельности (банкротства) предприятия и критерии ее оценки.

Б) Критерии оценивания компетенций (результатов) экзамена

Критерии оценки	Описание шкалы оценивания
правильность ответов на вопросы билета; полнота и лаконичность ответа; степень	неудовлетворительно: наличие существенных (грубых) ошибок в ответах, демонстрация

<p>понимания тематики предмета; логика и аргументированность изложения материала; приведение примеров, демонстрирующих умение и владение полученными знаниями по темам предмета в раскрытии поставленных вопросов, демонстрация способности понимать закономерности финансового менеджмента, места и роли финансового менеджмента в экономике хозяйствующих субъектов с точки зрения экономической безопасности; способность понимать и анализировать основные проблемы и риски в области их количественной оценки.</p>	<p>обучающимся частичных знаний по пройденной программе, отсутствие ответа удовлетворительно: наличие несущественных ошибок в ответе, не исправляемых обучающимся, демонстрация обучающимся не достаточно полных знаний по пройденной программе, не структурированное, не стройное изложение учебного материала при ответе хорошо: наличие несущественных ошибок, уверенно исправляемых обучающимся после дополнительных и наводящих вопросов, демонстрация обучающимся знаний в объеме пройденной программы, четкое изложение учебного материала отлично: воспроизведение учебного материала с требуемой степенью точности, демонстрация обучающимся знаний в объеме пройденной программы и дополнительно рекомендованной литературы, грамотное и логически стройное изложение материала при ответе; приведение примеров, аналогий, фактов из практического опыта</p>
---	--

11.3.3 Тесты

А) Примерное содержание теста № 1 для рубежного контроля

1. Какой из нижеприведенных вариантов относится к финансовым методам финансового механизма?

- А) Прогнозирование, налогообложение, планирование;
- Б) Прибыль, арендная плата;
- В) Указы президента, методические указания.

2. Какой из нижеприведенных вариантов относится к финансовым рычагам финансового механизма?

- А) Прибыль, финансовые санкции, арендная плата;
- Б) Кредитование, аренда;
- В) Законы, инструкции;
- Г) Кредитование, аренда, законы, инструкции.

3. Какой из нижеприведенных вариантов относится к правовому обеспечению финансового механизма?

- А) Указы Президента, законы;
- Б) Страхование, инструкции;
- В) Прибыль, арендная плата;
- Г) Доход, страхование, инструкции.

4. Какой из нижеприведенных вариантов относится к нормативному обеспечению финансового механизма?

- А) Инструкции, нормы, нормативы;
- Б) Указы Президента, информация разного вида и рода;
- В) Амортизационные отчисления, арендная плата;
- Г) Указы президента.

5. Какой из нижеприведенных вариантов относится к информационному обеспечению финансового механизма?

- А) Информация, полученная из разных источников, информация разного вида и рода;
- Б) Методические указания;

- В) Нормы, прогнозирование;
Г) Методические указания, лизинг, прогнозирование.
6. В каком из нижеприведенных вариантов правильно и полностью отражена цель некоммерческой организации?
- А) Решение социальных задач, при этом, если организация осуществляет предпринимательскую деятельность, то полученная прибыль также используется для достижения социальных и иных общественно полезных целей;
Б) Извлечение прибыли с последующим распределением ее среди участников;
В) Решение социальных задач.
7. Выберите из нижеприведенных вариантов правильное окончание предложения: "Хозяйственное товарищество - это ...".
- А) Коммерческая организация с разделенным на вклады участников складочным капиталом;
Б) Организация, уставной капитал которой разделен на определенное число акций, зафиксированное в учредительных документах;
В) Добровольное объединение граждан для совместной производственной и иной хозяйственной деятельности, основанной на их личном и ином участии и объединении его членами имущественных паевых взносов.
8. Выберите из нижеприведенных вариантов правильное окончание предложения: "Общество с ограниченной ответственностью - это ...".
- А) Учрежденное одним или несколькими лицами общество, уставной капитал которого разделен на доли определенных учредительными документами размеров;
Б) Добровольное объединение граждан для совместной производственной и иной хозяйственной деятельности, основанной на их личном и ином участии и объединении его членами имущественных паевых взносов;
В) Коммерческая организация, не наделенная правом собственности на закрепленное за ней собственником имущество, которое является неделимым и не может быть распределено по вкладам (долям, паям).
9. Выберите из нижеприведенных вариантов правильное окончание предложения: "Акционерное общество - это ...".
- А) Организация, уставной капитал которой разделен на определенное число акций, зафиксированное в учредительных документах;
Б) Коммерческая организация с разделенным на вклады участников складочным капиталом;
В) Учрежденное одним или несколькими лицами общество, уставной капитал которого разделен на доли определенных учредительными документами размеров.
10. Выберите из нижеприведенных вариантов правильное окончание предложения: "Производственный кооператив (артель) - это ...".
- А) Добровольное объединение граждан для совместной производственной и иной хозяйственной деятельности, основанной на их личном и ином участии и объединении его членами имущественных паевых взносов;
Б) Организация, уставной капитал которой разделен на определенное число акций, зафиксированное в учредительных документах;
В) Коммерческая организация, не наделенная правом собственности на закрепленное за ней собственником имущество, которое является неделимым и не может быть распределено по вкладам (долям, паям).
11. Выберите из нижеприведенных вариантов правильное окончание предложения: "Унитарное предприятие - это ...".
- А) Коммерческая организация, не наделенная правом собственности на закрепленное за ней собственником имущество, которое является неделимым и не может быть распределено по вкладам (долям, паям);
Б) Коммерческая организация с разделенным на вклады участников складочным капиталом;
В) Учрежденное одним или несколькими лицами общество, уставной капитал которого разделен на доли определенных учредительными документами размеров.

12. Выберите из нижеприведенных вариантов правильное окончание утверждения:
"Планирование в финансовом менеджменте это ...".
- А) Процесс разработки конкретного плана финансовых мероприятий, получения доходов, эффективного использования финансовых ресурсов;
 - Б) Разработка на длительную перспективу изменений финансового состояния в целом и его различных частей;
 - В) Объединение людей, совместно реализующих финансовую программу на базе определенных процедур и правил;
 - Г) Побуждение работников финансовой службы к заинтересованности к заинтересованности в результатах своего труда.
13. Выберите из нижеприведенных вариантов правильное окончание утверждения:
"Прогнозирование в финансовом менеджменте это ...".
- А) Разработка на длительную перспективу изменений финансового состояния в целом и его различных частей;
 - Б) Объединение людей, совместно реализующих финансовую программу на базе определенных процедур и правил;
 - В) Согласованность работ всех звеньев системы управления, аппарата управления и специалистов;
 - Г) Проверка организации финансовой работы, выполнение финансовых планов.
14. Выберите из нижеприведенных вариантов правильное окончание утверждения:
"Регулирование в финансовом менеджменте это ...".
- А) Воздействие на объект управления, посредством которого достигается состояние устойчивости финансовой системы в случае возникновения отклонения от заданных параметров;
 - Б) Объединение людей, совместно реализующих финансовую программу на базе определенных процедур и правил;
 - В) Побуждение работников финансовой службы к заинтересованности к заинтересованности в результатах своего труда;
 - Г) Проверка организации финансовой работы, выполнение финансовых планов.
15. Выберите из нижеприведенных вариантов правильное окончание утверждения:
"Координация в финансовом менеджменте это ...".
- А) Согласованность работ всех звеньев системы управления, аппарата управления и специалистов;
 - Б) Процесс разработки конкретного плана финансовых мероприятий, получения доходов, эффективного использования финансовых ресурсов;
 - В) Объединение людей, совместно реализующих финансовую программу на базе определенных процедур и правил;
 - Г) Проверка организации финансовой работы, выполнение финансовых планов.
16. Выберите из нижеприведенных вариантов правильное окончание утверждения:
"Стимулирование в финансовом менеджменте это ...".
- А) Побуждение работников финансовой службы к заинтересованности в результатах своего труда;
 - Б) Разработка на длительную перспективу изменений финансового состояния в целом и его различных частей;
 - В) Объединение людей, совместно реализующих финансовую программу на базе определенных процедур и правил;
 - Г) Согласованность работ всех звеньев системы управления, аппарата управления и специалистов.
17. Выберите из нижеприведенных вариантов правильное окончание утверждения:
"Контроль в финансовом менеджменте это ...".
- А) Проверка организации финансовой работы, выполнение финансовых планов.

Б) Процесс разработки конкретного плана финансовых мероприятий, получения доходов, эффективного использования финансовых ресурсов.

В) Объединение людей, совместно реализующих финансовую программу на базе определенных процедур и правил.

Г) Согласованность работ всех звеньев системы управления, аппарата управления и специалистов.

18. Основными функциями финансового менеджмента являются:

А) Планирование, анализ, оценка, контроль;

Б) Воспроизводственная, распределительная, контрольная;

В) Эмиссия ценных бумаг, финансовые вложения, получение кредитов.

19. Объектом управления в финансовом менеджменте является:

А) Совокупность условий осуществления денежного оборота, кругооборота стоимости, движения финансовых ресурсов и финансовых отношений между хозяйствующими субъектами, а также между ними и государством;

Б) Специальная группа людей (финансовая дирекция, финансовый менеджер как управляющий), которая посредством различных форм управленческого воздействия осуществляет целенаправленное функционирование объекта;

В) Работники предприятия других функциональных направлений (инженеры, рабочие).

20. Субъектом управления в финансовом менеджменте является:

А) Специальная группа людей (финансовая дирекция, финансовый менеджер как управляющий), которая посредством различных форм управленческого воздействия осуществляет целенаправленное функционирование объекта.

Б) Совокупность условий осуществления денежного оборота, кругооборота стоимости, движения финансовых ресурсов и финансовых отношений между хозяйствующими субъектами, а также между ними и государством.

В) Работники предприятия других функциональных направлений (инженеры, рабочие).

Примерное содержание теста № 2 по всему курсу

1. Что понимается под термином "неудовлетворительная структура баланса"?

А) Это такое состояние имущества и обязательств должника, когда за счет имущества не может быть обеспечено своевременное выполнение обязательств перед кредиторами в связи с недостаточной степенью ликвидности имущества должника;

Б) Это когда некоторые финансовые показатели являются неудовлетворительными;

В) Высокий удельный вес просроченной дебиторской задолженности;

Г) Низкая доля фондов обращения.

2. Оборотные средства в запасах и прочих активах предприятия = 139 единиц; наиболее срочные обязательства = 112. Чему равен коэффициент текущей ликвидности?

А) 1,24;

Б) 2;

В) 1,35;

Г) 3,5;

Д) 15568.

3. Оборотные средства в запасах, затратах и прочих активах = 1000; собственные оборотные средства предприятия равны 200 единиц. Чему равен коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами?

А) 0,2;

Б) 0,4;

В) 5;

Г) 200000;

Д) 1200.

4. Установленный (нормативный) коэффициент ликвидности равен 2; расчетный (прогнозный) коэффициент ликвидности = 2,2. Чему равен коэффициент утраты платежеспособности?

- А) 1,1;
- Б) 1,5;
- В) 4,4;
- Г) 0,9;
- Д) 4,2.

5. В чем заключается сущность нормативного метода планирования финансовых показателей?

А) На основе заранее установленных норм и технико-экономических нормативов рассчитывается потребность хозяйствующего субъекта в финансовых ресурсах и в их источниках;

Б) Путем построения балансов достигается увязка имеющихся в наличии финансовых ресурсов и фактической потребности в них;

В) Планирование финансовых показателей заключается в том, что оно позволяет найти количественное выражение взаимосвязей между финансовыми показателями и факторами, их определяющими.

6. В чем заключается сущность расчетно-аналитического метода планирования финансовых показателей?

А) На основе анализа достигнутой величины финансового показателя, принимаемого за базу, и индексов его изменения в плановом периоде рассчитывается плановая величина этого показателя;

Б) Путем построения балансов достигается увязка имеющихся в наличии финансовых ресурсов и фактической потребности в них;

В) Разработка нескольких вариантов плановых расчетов при выборе определенных критериев, с тем, чтобы выбрать из них наиболее оптимальный.

7. В чем заключается сущность балансового метода планирования финансовых показателей?

А) Путем построения балансов достигается увязка имеющихся в наличии финансовых ресурсов и фактической потребности в них;

Б) Разработка нескольких вариантов плановых расчетов при выборе определенных критериев, с тем, чтобы выбрать из них наиболее оптимальный;

В) На основе заранее установленных норм и технико-экономических нормативов рассчитывается потребность хозяйствующего субъекта в финансовых ресурсах и в их источниках.

8. В чем заключается сущность метода оптимизации плановых решений при планировании финансовых показателей?

А) Разработка нескольких вариантов плановых расчетов при выборе определенных критериев, с тем, чтобы выбрать из них наиболее оптимальный;

Б) На основе заранее установленных норм и технико-экономических нормативов рассчитывается потребность хозяйствующего субъекта в финансовых ресурсах и в их источниках;

В) На основе анализа достигнутой величины финансового показателя, принимаемого за базу, и индексов его изменения в плановом периоде рассчитывается плановая величина этого показателя.

9. В чем заключается сущность метода экономико-математического моделирования в планировании финансовых показателей?

А) Он позволяет найти количественное выражение взаимосвязей между финансовыми показателями и факторами, их определяющими;

Б) На основе анализа достигнутой величины финансового показателя, принимаемого за базу, и индексов его изменения в плановом периоде рассчитывается плановая величина этого показателя;

В) Путем построения балансов достигается увязка имеющихся в наличии финансовых ресурсов и фактической потребности в них.

10. Выберите из нижеприведенных правильное определение кредитного рейтинга заемщика (эмитента):
- А) Кредитный рейтинг - это текущая оценка риска неуплаты по конкретным долгам данного заемщика, оценка только кредитного риска;
 - Б) Кредитный рейтинг - это рекомендация покупать, продавать или владеть той или иной ценной бумагой, предоставлять кредит тому или иному заемщику;
 - В) Кредитный рейтинг - это общая оценка кредитоспособности заемщика;
 - Г) Кредитный рейтинг - это анализ финансового состояния заемщика на основе проведения рейтинговыми агентствами аудита и специальной проверки информации, предоставленной эмитентом.
11. Обязательно ли при выпуске ценных бумаг эмитентов получение кредитного рейтинга этих ценных бумаг независимым рейтинговым агентством?
- А) Необязательно, но получение такого рейтинга резко увеличивает шансы на размещения ценных бумаг среди инвесторов;
 - Б) Да, обязательно;
 - В) Нет, необязательно.
12. Коэффициент платежеспособности (мгновенной ликвидности) равен 1. Что это означает?
- А) Предприятие на данный момент формально платежеспособно.
 - Б) Предприятие платежеспособно;
 - В) Предприятие на данный момент формально неплатежеспособно;
 - Г) Предприятие неплатежеспособно.
13. Для каких компаний индекс кредитоспособности (по модели Альтмана) применим в наибольшей степени?
- А) Крупные компании, котирующие свои акции на бирже;
 - Б) Малые предприятия;
 - В) Средние предприятия;
 - Г) Крупные предприятия;
 - Д) Финансово-промышленные группы.
14. В каком из нижеприведенных документов можно найти вывод о степени достоверности представленной в отчете информации и ее соответствии действующим нормативным актам?
- А) Аудиторском заключении;
 - Б) Справке из налоговой полиции;
 - В) Пояснительной записке к балансу;
 - Г) Учредительных документах.
15. В какие сроки внешний пользователь может ознакомиться с годовой отчетностью акционерного общества?
- А) После утверждения этой отчетности Общим собранием акционеров;
 - Б) Не раньше 3 месяцев после окончания финансового года;
 - В) В первый день нового финансового года;
 - Г) Не раньше 6 месяцев после окончания финансового года.
16. "Максимальная стоимость имущества определяется наименьшей ценой, по которой может быть приобретен другой объект недвижимости с эквивалентной полезностью". Это определение:
- А) Принципа замещения;
 - Б) Принципа полезности;
 - В) Принципа предельной производительности;
 - Г) Принципа предвидения.
17. Что означает категория переменного оборотного капитала?
- А) Дополнительные оборотные активы, необходимые в пиковые периоды в качестве страхового запаса;
 - Б) Дебиторская задолженность;

- В) Дополнительная часть капитала, источником которого являются разница между курсовой и балансовой стоимостью акций;
- Г) Краткосрочные пассивы.
18. Как в общем случае меняется степень риска ликвидности при увеличении величины оборотного капитала?
- А) Уменьшается пропорционально росту оборотного капитала;
- Б) При небольшой величине оборотного капитала уровень риска невысокий, с увеличением размера оборотного капитала увеличивается, достигает определенной величины, затем начинает уменьшаться;
- В) При низком уровне оборотного капитала степень риска ликвидности высокая, затем уменьшается до определенной минимальной величины, затем снова увеличивается с ростом уровня оборотного капитала;
- Г) Увеличивается пропорционально росту оборотного капитала.
19. Какая зависимость между прибылью и уровнем оборотного капитала?
- А) При небольшой величине оборотного капитала прибыль низкая, с увеличением размера оборотного капитала увеличивается, достигает определенной величины, затем начинает уменьшаться;
- Б) При низком уровне оборотного капитала прибыль высокая, затем уменьшается до определенной минимальной величины, затем снова увеличивается с ростом уровня оборотного капитала;
- В) Увеличивается пропорционально росту оборотного капитала;
- Г) Уменьшается пропорционально росту оборотного капитала.
20. Если предприятие осуществляет деятельность по производству продукции с использованием какого-либо сырья, какой процесс отражает разность операционного цикла и финансового?
- А) Период обращения кредиторской задолженности;
- Б) Производственный процесс;
- В) Период обращения дебиторской задолженности;
- Г) Этап от получения заказа на сырье до поступления сырья и сопроводительных документов.

Б) Критерии оценивания компетенций (результатов) теста

Критерии оценки	Описание шкалы оценивания
Критерием оценки являются правильные ответы на поставленные письменные вопросы	<p>«отлично» - процент правильных ответов 80-100%;</p> <p>«хорошо» - процент правильных ответов 65-79,9%;</p> <p>«удовлетворительно» - процент правильных ответов 50-64.9%;</p> <p>«неудовлетворительно» - процент правильных ответов менее 50%.</p>

11.3.4 Доклад, реферат, аналитический обзор

А) Примерная тематика докладов, рефератов, аналитических обзоров

1. Базовые показатели, используемые при разработке финансовых стратегий.
2. Способы и методы достижения оптимального равновесия между РХД и РФД.
3. Управление финансами фирмы с помощью показателей рентабельности (активов, оборота, акционерного капитала).
4. Условия оптимального сочетания показателей: коммерческая маржа, коэффициент трансформации.
5. Условия оптимального равновесия между постоянными и переменными издержками.

6. Формирование ассортиментной политики предприятия с учетом финансовых целей предприятия на различных этапах ЖЦТ.
7. Мотивация принятия инвестиционных решений.
8. Методики, используемые при формировании финансово-маркетинговых стратегий предприятия
9. Механизм действия финансового рычага.
10. Определение влияния ЭФР на результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
11. Варианты и условия привлечения заемных средств при формировании финансовой стратегии.
12. Управление оборотными средствами предприятия.
13. Финансово-эксплуатационные потребности.
14. Финансовый план предприятия.
15. Механизм действия производственного рычага.
16. Влияние эффекта производственного рычага на результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
17. Влияние эффекта финансового рычага на результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
18. Механизм определения величины и скачков постоянных затрат.
19. Методы, используемые для максимизации величины и темпов роста прибыли.
20. Стратегия формирования механизма распределения прибыли предприятия.
21. Оптимальное соотношение между стратегией и тактикой финансового менеджмента.
22. Механизм выбора политики комплексного управления текущими активами и текущими пассивами предприятия.
23. Алгоритм диагностики финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
24. Механизмы определения критического объема продукции, порога рентабельности и запаса финансовой прочности.
25. Формирование ассортиментной политики предприятия с учетом порога рентабельности.
26. Механизм действия матрицы финансовой стратегии.
27. Анализ финансовой устойчивости предприятия.
28. Классификация видов рисков, используемых в финансовом менеджменте.
29. Анализ и принятие решений в условиях риска.
30. Методы расчета видов риска, используемых в финансовом менеджменте.
31. Особенности функционирования финансового механизма предприятия в условиях банкротства и инфляции.
32. Методы прогнозирования возможного банкротства предприятия.
33. Формирование рациональной структуры источников средств предприятия.
34. Понятие внутренних темпов роста и его практическое использование с целью наращивания собственных средств.
35. Практическое применение формулы Дюпона с целью ускорения оборачиваемости оборотных средств.
36. Механизм рационального управления кредиторской и дебиторской задолженностью.
37. Практическое применение аппарата эластичности спроса.
38. Основные понятия финансовой математики: простые и сложные проценты, временная стоимость денег, аннуитет.
39. Финансовые признаки несостоятельности (банкротства) предприятий.
40. Разработка ассортиментной политики предприятия при выводе его из состояния неплатежеспособности.
41. Критерии определения неплатежеспособности и неудовлетворительной структуры баланса.
42. Понятие и методы снижения предпринимательского риска.
43. Характеристика различных форм финансирования предпринимательской деятельности.

44. Разработка ценовой стратегии предприятия.
45. Методы анализа движения денежных средств.

Б) Критерии оценивания компетенций (результатов) докладов, рефератов, обзоров

Критерии оценки	Описание шкалы оценивания
– содержание (степень соответствия теме, полнота изложения, наличие анализа, использование нескольких источников и т.д.); – качество изложения материала (понятность, качество речи, взаимодействие с аудиторией и т.д.); – наглядность (умение создавать содержательную презентацию выполненной работы, использование технических средств); – способность находить, анализировать соответствующую информацию с применением информационных коммуникационных технологий.	Выполнение доклада оценивается по пятибалльной системе 5 - доклад содержит полную информацию по представляемой теме, основанную на обязательных литературных источниках и современных публикациях; выступление сопровождается качественным демонстрационным материалом (слайд-презентация, раздаточный материал); выступающий свободно владеет содержанием, ясно и грамотно излагает материал; свободно и корректно отвечает на вопросы и замечания аудитории; точно укладывается в рамки регламента. 4 - представленная тема раскрыта, однако доклад содержит неполную информацию по представляемой теме; выступление сопровождается демонстрационным материалом (слайд-презентация, раздаточный материал); выступающий ясно и грамотно излагает материал; аргументировано отвечает на вопросы и замечания аудитории, однако выступающим допущены незначительные ошибки в изложении материала и ответах на вопросы. 3 - существенные недостатки в качестве изложения материала, логике, частичное отступление от темы реферата (доклада); отсутствует сопроводительный демонстрационный материал. 2 – работа не соответствует теме или не представлена

11.3.4 Ситуационные и практические задания

А) Примерная тематика заданий

Задание 1. Предположим, что компания, у которой находится в обращении 10 млн. акций, намеревается дополнительно выпустить 1 млн. акций, предложив право их приобретения акционерам. Подписная цена по «правам» составит 26 долл., а текущий рыночный курс акции равен 32 долл.

Определите: 1) сколько «прав» потребуется для приобретения одной акции нового выпуска; 2) какова стоимость одного «права»?

Задание 2. Руководство компании рассматривает возможность выпуска продукции нового ассортимента. Это потребует инвестиций в размере 500 000 руб. на первом этапе и еще 700 000 руб. по истечении первого года. Через два года после начала реализации проекта ожидаются денежные поступления в размере 250 000 руб., на третий год – 350 000 руб., через четыре года – 450 000 руб., а затем – 480 000 руб.

а) Если минимальная ставка доходности равна 15%, какова чистая приведенная стоимость проекта? Можно ли считать его приемлемым?

б) Какова IRR проекта?

в) Что произойдет, если требуемая минимальная ставка доходности будет равна 7,5%?

Задание 3. Компании необходимо увеличить объем своего оборотного капитала на 10 000 дол. У нее есть три альтернативных вида финансирования:

а) воспользоваться коммерческим кредитом, отказавшись от скидки, предоставляемой на условиях «3/10, чистые 30»;

б) взять ссуду в банке под 15% (это потребует от компании поддержания 12% резервного остатка);

в) эмитировать коммерческий вексель со ставкой 12%. Издержки, связанные с размещением, составят 100 дол. за каждые 6 месяцев.

Предполагая, что фирма предпочла бы более гибкое финансирование, и зная, что дополнительные издержки приобретения этой гибкости составят не более 2% в год, определите, какую из альтернатив следует избрать компании.

Задание 4. Компания имеет два подразделения – А и Б, каждое из которых использует заемные средства на 30%, привилегированные акции на 10%, остальное финансирование осуществляется за счет собственного капитала. На рынке установилась ставка процента на заемный капитал на уровне 15%, а ставка налога, уплачиваемого компанией, составляет 40%. Доход от продажи акций может достигнуть 13%. Фирма хочет установить минимальный уровень прибыли для каждого подразделения в зависимости от его риска, что определит стоимость капитала. Компания планирует использовать для этого модель CAPM и нашла два подразделения, для которых наиболее вероятные значения «фактора бета»: 0,9 – для подразделения А и 1,3 – для подразделения Б. Безрисковая ставка – 12%, ожидаемая прибыль от рыночного портфеля – 17%. Какие значения средней взвешенной необходимой нормы прибыли вы бы определили для этих подразделений?

Задание 5. На предприятии осуществлены реконструкция и техническое перевооружение производства, на проведение которых было израсходовано 5 млн. руб. В результате этого денежные поступления за расчетный период по годам составили:

Год	Сумма денежных поступлений, млн. руб.
1-й	1,2
2-й	1,8
3-й	2,0
4-й	2,5
5-й	1,5

Ставка дисконта равна 20%. Требуется определить срок окупаемости с использованием различных методов.

Задание 6. Затраты по содержанию одного телевизора на складе магазина за квартал составляют 43,2 руб., затраты на поставку одной партии в магазин – 400 руб. Ежеквартально магазин продает в среднем 2 160 телевизоров данного типа. Заказ на поставку выполняется в среднем в течение недели. Кроме того, в связи с возможностью непредвиденных задержек менеджеры магазина считают необходимым создавать страховой запас, увеличивая каждую партию на 15 единиц аппаратуры одного вида.

Каков оптимальный размер одного заказа? Каков размер заказа с учетом возможных непредвиденных задержек?

Задание 7. Компания поставляет фильтры розничным магазинам. Фирма покупает фильтры у нескольких производителей. Фильтры заказываются партиями по 1000 шт., каждый заказ стоит 40 долл. Розничные магазины предъявляют спрос на 20000 фильтров в месяц, а удельные затраты по содержанию запасов составляют 10 центов на фильтр в месяц.

Каков оптимальный объем заказа при таком большом размере партии?

Каков оптимальный размер заказа, при стоимости его выполнения, равной 10 долл.?

Каков оптимальный размер заказа, если удельные затраты по содержанию запасов составляют 5 центов в месяц?

Задание 8. Предприятие В реализовало в первом квартале продукции на 250 млн. руб., среднеквартальные остатки оборотных средств составили 25 млн. руб. Во втором квартале объем реализации продукции увеличится на 10%, а время одного оборота оборотных средств будет сокращено на 1 день.

Определите:

- 1) коэффициент оборачиваемости оборотных средств и время одного оборота в днях в первом квартале;
- 2) коэффициент оборачиваемости оборотных средств и их абсолютную величину во втором квартале;
- 3) высвобождение оборотных средств в результате сокращения продолжительности одного оборота оборотных средств.

Задание 9. Предположим, что компания, у которой находится в обращении 10 млн. акций, намеревается дополнительно выпустить 1 млн. акций, предложив право их приобретения акционерам. Подписная цена по «правам» составит 26 дол., а текущий рыночный курс акции равен 32 дол.

Определите: 1) сколько «прав» потребуется для приобретения одной акции нового выпуска; 2) какова стоимость одного «права»?

Задание 10. Руководство компании рассматривает возможность выпуска продукции нового ассортимента. Это потребует инвестиций в размере 500 000 руб. на первом этапе и еще 700 000 руб. по истечении первого года. Через два года после начала реализации проекта ожидаются денежные поступления в размере 250 000 руб., на третий год – 350 000 руб., через четыре года – 450 000 руб., а затем – 480 000 руб.

а) Если минимальная ставка доходности равна 15%, какова чистая приведенная стоимость проекта? Можно ли считать его приемлемым?

б) Какова IRR проекта?

в) Что произойдет, если требуемая минимальная ставка доходности будет равна 7,5%?

Задание 11. На предприятии осуществлены реконструкция и техническое перевооружение производства, на проведение которых было израсходовано 5 млн. руб. В результате этого денежные поступления за расчетный период по годам составили:

Год	Сумма денежных поступлений, млн. руб.
1-й	1,2
2-й	1,8
3-й	2,0
4-й	2,5
5-й	1,5

Ставка дисконта равна 20%. Требуется определить срок окупаемости с использованием различных методов.

Задание 12. Затраты по содержанию одного телевизора на складе магазина за квартал составляют 43,2 руб., затраты на поставку одной партии в магазин – 400 руб. Ежеквартально магазин продает в среднем 2 160 телевизоров данного типа. Заказ на поставку выполняется в среднем в течение недели. Кроме того, в связи с возможностью непредвиденных задержек менеджеры магазина считают необходимым создавать страховой запас, увеличивая каждую партию на 15 единиц аппаратуры одного вида.

Каков оптимальный размер одного заказа? Каков размер заказа с учетом возможных непредвиденных задержек?

Задание 13. Компания поставяет воздушные фильтры розничным магазинам. Фирма покупает фильтры у нескольких производителей. Фильтры заказываются партиями по 1 000 шт., каждый заказ стоит 40 дол. Розничные магазины предъявляют спрос на 20 000 фильтров в месяц, а удельные затраты по содержанию запасов составляют 10 центов на фильтр в месяц.

Каков оптимальный объем заказа при таком большом размере партии?

Каков оптимальный размер заказа, при стоимости его выполнения, равной 10 долл.?

Каков оптимальный размер заказа, если удельные затраты по содержанию запасов составляют 5 центов в месяц?

Задание 14. Предприятие В реализовало в первом квартале продукции на 250 млн. руб., среднеквартальные остатки оборотных средств составили 25 млн. руб. Во втором квартале объем реализации продукции увеличится на 10%, а время одного оборота оборотных средств будет сокращено на 1 день.

Определите:

- 1) коэффициент оборачиваемости оборотных средств и время одного оборота в днях в первом квартале;
- 2) коэффициент оборачиваемости оборотных средств и их абсолютную величину во втором квартале;
- 3) высвобождение оборотных средств в результате сокращения продолжительности одного оборота оборотных средств.

Задание 15. Ожидаемая доходность активов леввериджированной компании составляют 18%, а соотношение заемного капитала и акционерного равно 1/2. Ставка налога на прибыль составляет 35%.

Если компания сократит соотношение заемного и акционерного капитала до 1/3, какой будет ожидаемая доходность активов этой компании в соответствии с теорией ММ?

Задание 16. Баланс АО характеризуется следующими данными:

Актив	Сумма, тыс. руб.	Пассив	Сумма, тыс. руб.
Основные средства	20 000	Уставный фонд	25 000
Нематериальные активы	7 000	Расчеты по оплате труда	8 000
Производственные запасы	4 000	Долгосрочные займы	5 000
Расчеты с участниками	10 000	Краткосрочные кредиты банка	
Расчетный счет	4 000		7 000
Итог баланса	45 000	Итог баланса	45 000

АО выпустило 500 облигаций номиналом 10 тыс. руб. (ст. «долгосрочные займы», пассив). Определить обеспеченность облигаций активами.

Задание 17. Текущий курс акции АО «Экспоцентр» составляет 10 тыс. руб. Цена исполнения контракта – 9,8 тыс. руб. Если премия за опцион «колл» составила 500 руб. за акцию, рассчитайте внутреннюю стоимость опциона на одну акцию и временную стоимость опциона на 300 акций.

Задание 18. Ниже приведено несколько фактов о типичных видах дивидендной политики компаний. Какие из этих фактов верны, а какие нет? Дайте правильную версию неверных утверждений.

- Большинство компаний устанавливает плановое (целевое) значение коэффициента дивидендных выплат.
- Они определяют дивиденд каждого года как целевой коэффициент дивидендных выплат, умноженный на прибыль этого года.
- Представляется, что менеджеры и инвесторы больше озабочены изменением дивидендов, а не их уровнем.
- Менеджеры часто идут на временное увеличение дивидендов, когда прибыли неожиданно высоки в течение одного-двух лет.

Задание 19. Определить современную величину банковского депозита, если вкладчик через 5 лет должен получить 200 тыс. руб. Банк производит начисления на внесенную сумму по сложной ставке 20% годовых.

Задание 20. Выписан вексель номинальной стоимостью 500 руб. сроком на 1 год под 50% годовых. Какую сумму получил векселедатель? Какова сумма дисконта?

Задание 21. Предприятию необходимо привлечь кредит в сумме 100 тыс. усл. ед. Среднерыночная ставка процента за кредит по аналогичным кредитным инструментам составляет 20% в год.

Рассчитать грант-элемент по каждому из следующих вариантов: а) уровень годовой кредитной ставки – 18%; процент за кредит выплачивается авансом; погашение основной суммы долга осуществляется в конце кредитного периода; б) уровень годовой кредитной ставки – 16%; процент за кредит выплачивается в конце каждого года; основной долг амортизируется равномерно (по одной трети его суммы) в конце каждого года; в) уровень годовой кредитной ставки – 20%; процент за кредит выплачивается в конце каждого года; основная сумма долга погашается в конце кредитного периода; г) уровень годовой кредитной ставки устанавливается дифференцированно: на первый год – 16%, на второй год – 19%, на третий год – 22%; процент за кредит выплачивается в конце каждого года; погашение основной суммы долга осуществляется в конце кредитного периода.

Примечание:

Грант-элемент – это показатель, используемый для сравнения стоимости привлечения ссуд на условиях отдельных коммерческих банков со средними условиями на рынке капитала (денежном и финансовом) в зависимости от продолжительности кредитного периода. Его расчет осуществляется по формуле:

$$ГЭ = 100\% - \sum_{i=1}^n \frac{ПП + ОД}{БС(1+i)^n} \times 100\%,$$

где ПП – сумма уплачиваемого процента в конкретном интервале n кредитного периода;

ОД – сумма амортизируемого основного долга в конкретном интервале n кредитного периода;

БС – общая сумма банковской ссуды, привлекаемой предприятием;

i – средняя ставка процента за кредит, сложившаяся на финансовом рынке по аналогичным кредитным инструментам, выраженная десятичной дробью;

t – общая продолжительность кредитного периода, выраженная числом входящих в него интервалов;

n – интервал кредитного периода.

Задание 22. Эмиссионной синдикат в начале 2005 г. выпустил вексель номиналом 1 млн руб. с дисконтом 290 тыс. руб. и периодом котировки 16 недель. Гарантированная синдикатом сумма выкупа векселя, начиная с 13-й недели – 923 тыс. руб.

Рассчитайте доходность векселя по предъявлению в срок и доходность векселя по предъявлению его досрочно, через 13 недель.

Задание 23. Определите эффективную и номинальную годовую доходность банковских векселей номиналом \$100 со сроком погашения 91 день, выпущенных с дисконтом 7,64%. Котировочную базу принять равной 360 дней.

Задание 24. Сравните фактическую годовую доходность 30-, 60- и 91-дневных векселей номиналом \$100, выпущенных со ставками дисконта соответственно 9,10%, 9,50% и 10,00%, если компания владеет ими в течение 30 дней. Предполагается, что в течение этого периода ставки денежного рынка не меняются. Котировочную базу принять равной 365 дням.

Задание 25. Безрисковая ставка процента в настоящее время составляет 6%, а рыночная доходность – 11%. Рассмотрим инвестиционные инструменты, характеризующиеся следующими значениями показателя «бета»:

Инвестиционный инструмент	Фактор «бета»
АА	2,50
ББ	1,20
ВВ	1,00

ГГ	-0,50
ДД	0,00

1) Какой из инструментов наиболее рискованный, какой наименее рискованный? 2) Используйте CAPM (формулу оценки доходности активов) для определения требуемой нормы доходности по каждому из инструментов. 3) Какие выводы о риске и требуемой доходности можно сделать на основании ответов на предыдущие вопросы?

Задание 26. Факторы «бета» ценных бумаг следующие:

Ценная бумага	Фактор «бета»
А	1,3
В	0,75
С	-0,95

Вычислить приблизительное изменение доходности каждой из ценных бумаг, если рыночная норма доходности в следующем периоде возрастет на 10%.

Вычислить приблизительные изменения доходности каждой акции, если рыночная норма доходности в следующем периоде снизится на 5%.

Проранжировать ценные бумаги по уровню риска. Какая из ценных бумаг будет приносить наибольший доход в условиях экономического спада?

Примечание: отрицательное значение «бета» встречается редко и принадлежит ценным бумагам, курсы которых меняются в направлении, противоположном движению рынка.

Задание 27. Каковы затраты компании по привлечению капитала, если 40% ее финансов составляет безрисковый долг (кредит получен под безрисковую ставку 10%), ожидаемая рыночная доходность равна 20%, а коэффициент бета акций компании составляет 0,5?

Задание 28. Предприятие выпускает продукцию «А». Переменные производственные издержки – 120 руб./шт., цена – 200 руб./шт., переменные издержки на сбыт – 14 руб./шт., средние постоянные издержки – 8 руб./шт. В настоящее время предприятие выпускает 10000 шт. продукции «А». Поступает предложение о закупке 1000 шт. Цена предполагаемой сделки 140 руб./шт. Рекомендуете ли Вы принять данное предложение?

Задание 29. Определить размер средств, которые могут быть помещены на депозит в банк без повышения риска разрыва ликвидности, т.е. определить сумму возможного срочного вложения, если имеются следующие данные:

- фактическая выручка от реализации за прошлый год – 1291 тыс. руб.;
- выручка от реализации по плану – 1500 тыс. руб.;
- средний остаток средств на расчетном счете за прошлый год – 95 тыс. руб.;

Задание 30. Уставной капитал АО 30 млн. руб. Всего продано 3000 акций, в том числе 2700 – обыкновенные и 300 – привилегированных. Общая сумма чистой прибыли, подлежащая распределению в виде дивидендов – 6,3 млн. руб. По привилегированным акциям ставка дивиденда – 30%.

Рассчитать сумму дивиденда на привилегированную и обыкновенную акцию.

Б) Критерии оценивания компетенций (результатов) решения задач

Критерии оценки	Описание шкалы оценивания
Для выполнения студенту дается три задачи. При этом проверяется: - знание основных показателей, характеризующих экономику предприятия; - умение правильно использовать алгоритмы расчета показателей для решения задач;	Оценка «отлично» ставится, если студент обосновывает подходы к решению, правильно решает 3 задачи. Оценка «хорошо» ставится, если студент обосновывает подходы к решению, правильно решает 2 задачи. Оценка «удовлетворительно» ставится, если студент обосновывает подходы к решению,

- умение сделать вывод по результатам решения задач.	правильно решает 1 задачу. Оценка «неудовлетворительно» ставится, если студент не может обосновать решения задач, не знает алгоритмов расчета показателей, которыми необходимо руководствоваться для решения, не способен правильно решить 1 задачу.
--	---

11.4 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков, характеризующие этапы формирования компетенций

Все задания, используемые для контроля компетенций условно можно разделить на две группы:

1) задания, которые в силу своих особенностей могут быть реализованы только в процессе обучения (устный опрос, доклад, эссе, тестирование, решение задач);

2) задания, которые дополняют теоретические вопросы курсовой работы и экзамена.

Выполнение заданий первого типа является необходимым для формирования и контроля ряда умений и навыков. Поэтому, в случае невыполнения заданий в процессе обучения, их необходимо «отработать» до экзамена. Вид заданий, которые необходимо выполнить для ликвидации задолженности определяется в индивидуальном порядке, с учетом причин невыполнения.

В случае невыполнения доклада студенту необходимо принести письменный текст сообщения, который должен быть оценен преподавателем.

Отсутствие выполненных тестов по темам курса должно быть выполнено в любое удобное для студента время по согласованию с преподавателем и оценено.

Процедура защиты курсовой работы предусматривает доклад студента по теме и ответы на вопросы преподавателя до 10 минут.

Процедура экзамена. Устный экзамен проводится по билетам. Каждый билет содержит два теоретических вопроса и одно практическое задание. На подготовку дается 30 минут.

11.4.1 Процедура оценивания знаний студента в течение семестра

Для оценки успеваемости студентов по учебному курсу применяется бально-рейтинговая система оценки студента.

Промежуточная аттестация (зачет или экзамен) по дисциплине в соответствии с бально-рейтинговой системой не проводится в виде отдельного учебного мероприятия, а суммирует результаты студента по всем аттестационным показателям на момент завершения изучения дисциплины.

Основными показателями для контроля уровня учебных достижений студентов являются посещаемость студента (ПС), работа в семестре (РС), рубежный контроль (РК), семестровый контроль в сессию (СК).

Возможные значения баллов за семестр по каждому показателю определяются следующей таблицей:

ПС	РС	РК	СК	Итог
0; 0,5; 1; 1,5; 2	0; 0,5; 1; 1,5; 2	0; 1; 2; 3	0; 3; 4; 5	От 0 до 12

Балл за посещаемость определяется в соответствии с таблицей 1.

Таблица 1

ПС%	Балл
менее 50%	0
более 50% до 65%	0,5

более 65% до 80%	1
более 80% до 90%	1,5
более 90%	2

где

$$ПС\% = \frac{\text{кол} - \text{во фактически посещенных занятий}}{\text{кол} - \text{во обязательных для данного студента занятий}} \cdot 100\%$$

Если студент пропустил занятие по уважительной причине (болезнь и т.п.), то количество обязательных занятий для него уменьшается.

Балл за работу в семестре РС выставляется преподавателям, исходя из оценок в журнале и других показателей работы студента.

Таблица 2

Баллы	Условия
0	Нет оценок;
0,5	Средняя оценка от 2 до 2,9
1	Средняя оценка от 3 до 3,5
1,5	Средняя оценка от 3,6 до 4,4
2	Среднее арифметическое от 4,5 до 5

Формула расчета: складываются все полученные оценки в семестре, сумма делится на количество оценок.

Рубежный контроль может проводится в следующих формах: проверочная контрольная работа; тест; коллоквиум, обобщающий семинар, в устной форме (опрос) и др. Студентам, не участвующим в рубежном контроле по уважительной причине, сроки прохождения рубежного контроля могут быть продлены. Результаты рубежного контроля фиксируются в ведомости по четырехбалльной шкале (2,3,4,5). И переводится в баллы в соответствии с таблицей 3.

Таблица 3

Баллы	Оценка
0	Не явился
0	неудовлетворительно
1	удовлетворительно
2	хорошо
3	отлично

Семестровый (итоговый) контроль (СК) проводятся в обычном порядке.

Таблица 4

Баллы	Оценка
0	Не явился без уважительной причины
0	неудовлетворительно
3	удовлетворительно
4	хорошо
5	отлично

Пересчет набранных за семестр баллов в четырехбалльную оценку осуществляется в соответствии с таблицей 5.

Таблица 5

Баллы за семестр	Оценка
менее 5	неудовлетворительно

от 5 до 7,5	удовлетворительно
от 8 до 10,0	хорошо
от 10,5 и более	отлично

12. Перечень основной и дополнительной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Нормативно-правовые акты:

1. Гражданский кодекс РФ: ч.1 от 30.11.1994 г. N51-ФЗ, ч.2 от 26.01.1996 г. N 14-ФЗ, ч. 3 от 26.11.2001 г. N 146-ФЗ, ч. 4 от 18.12.2006 г. N 230-ФЗ. (с изменениями и дополнениями)
2. Бюджетный кодекс РФ от 31 июля 1998 г. № 145-ФЗ. (с изменениями и дополнениями)
3. Налоговый кодекс РФ: ч.1 от 31.07.1998 г. N 146-ФЗ, ч.2 от 05.08.2000 г. N 117-ФЗ. (с изменениями и дополнениями)
4. Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» с изм. от 18 июля 2005 г. (с изменениями и дополнениями)
5. Федеральный закон от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» с изм. от 24 октября 2005 г. (с изменениями и дополнениями)
6. Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» с изм. от 22 июля 2005 г. (с изменениями и дополнениями)
7. Федеральный закон от 7 мая 1998 г. № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» с изм. от 9 мая 2005 г. (с изменениями и дополнениями)
8. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями)
9. Федеральный закон от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (с изменениями и дополнениями)
10. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». (с изменениями и дополнениями)
11. Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (с изменениями и дополнениями)
12. Закон РФ от 2 декабря 1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности». (с изменениями и дополнениями)

Основная литература:

1. Дудник Д.В. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: рабочая тетрадь. - М.: Российский государственный университет правосудия, 2017. - 63 с. - Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/65880.html>.
2. Болодурина М.П. Финансовый менеджмент. Практикум [Электронный ресурс]: учебное пособие. - Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2016. - 145 с. - Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69965.html>.
3. Герасименко А. Финансовый менеджмент - это просто: практическое пособие / Герасименко А.- М.: Альпина Паблишер, 2016. - 481 с. <http://www.iprbookshop.ru>
4. Кандрашина Е.А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник. - М.: Дашков и К, Ай Пи Эр Медиа, 2017. - 220 с. - Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/57129.html>.
5. Моисеева Е.Г. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебное пособие. - Саратов: Вузовское образование, 2017. - 559 с. - Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/68734.html>.
6. Турманидзе Т.У. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 247 с. - Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/34529.html>.

Дополнительная литература:

1. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – М.: Проспект, 2009. – 1016 с.
2. Масленченков Ю.С. Финансовый менеджмент банка [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Масленченков Ю.С. - Электрон. текстовые данные. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.- 399 с. - Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/10490>.

3. Мочалова Л.А., Касьянова А.В., Рау Э.И.. Финансовый менеджмент. – Учебное пособие для бакалавров. – М.: КроРус, 2012. – 500 с.
4. Никулина Н.Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика: учебное пособие / Никулина Н.Н., Суходоев Д.В., Эриашвили Н.Д.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. -511 с. <http://iprbookshop.ru>.
5. Финансовый менеджмент: Учебник - по ред. В.В. Ильина. – М.: Омега-Л, серия: Высшая школа менеджмента, 2011. – 560 с
6. Финансовый менеджмент: учебник/под ред. Г.Б.Поляка. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. – 527 с.

13. Перечень ресурсов информационно – телекоммуникационной сети «Интернет»

1. Официальные сайты Росстата (www.gks.ru), Банка России (www.cbr.ru), Росбизнесконсалтинга (www.rbc.ru).
2. Корпоративные финансы - Режим доступа: <http://www.cfin.ru/>
3. Рейтинговое Агентство «Эксперт – РА» - Режим доступа: <http://www.raexpert.ru/>
4. Практический журнал по управлению финансами предприятий «Финансовый директор» - Режим доступа: <http://www.fd.ru>
5. Министерство финансов РФ - Режим доступа: <http://www.minfin.ru>
6. Правительство РФ - Режим доступа: <http://www.government.ru>
7. Государственная Дума РФ - Режим доступа: <http://www.duma.gov.ru>
8. Счетная Палата РФ - Режим доступа: <http://www.ach.gov.ru>
9. Прайм-тасс – Агентство экономической информации - Режим доступа: <http://www.prime-tass.ru>
10. Электронно-библиотечная система ЭБС IPRbooks.

14. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Комплексное изучение предлагаемой студентам учебной дисциплины «Финансовый менеджмент» предполагает овладение материалами лекций, приобретение практических навыков работы при выполнении индивидуальных самостоятельных заданий.

Решить поставленную задачу студент сможет посредством активного участия во всех формах учебного процесса, что позволит ему овладеть необходимым объемом теоретических и специальных знаний, сформировать профессиональные навыки в обеспечении экономической деятельности хозяйствующих субъектов.

С целью получения обучающимися необходимых знаний осуществляется проведение лекционных и семинарских занятий в сочетании с внеаудиторной работой. Во время практических занятий и самостоятельной подготовки обучающимся обеспечивается доступ к справочно-правовым системам «Гарант», «КонсультантПлюс» и сети Интернет.

Самостоятельная работа студентов направлена на решение следующих задач:

- выработка навыков изучения специальной литературы и нормативно-правовых источников по вопросам экономики предприятий;
- развитие навыков анализа и формулирования выводов и предложений по улучшению деятельности предприятий;
- развитие и совершенствование способностей к диалогу, к дискуссии, к формированию и логически аргументированному обоснованию собственной позиции по проблемным вопросам изучаемых тем дисциплины;
- развитие и совершенствование творческих способностей при самостоятельном изучении проблем в области использования производственных и трудовых ресурсов предприятия, управления затратами и финансовыми результатами, осуществления маркетинговой и инвестиционной политики предприятиями.

Для решения поставленных задач студентам рекомендуются для изучения и анализа учебники, учебные пособия, электронные ресурсы, материалы сети Интернет, раскрывающие проблематику изучаемой дисциплины.

Результаты самостоятельной работы обсуждаются на практических занятиях.

Необходимо, чтобы студенты, прослушав курс лекций, внимательно изучили как рекомендуемые нормативные правовые акты, так учебную литературу и материалы периодической печати по изучаемым вопросам.

При выполнении самостоятельной работы студенты могут обращаться к учебной, справочной литературе и научным публикациям по изучаемым темам дисциплины. Проверка выполнения заданий осуществляется как на практических занятиях с помощью докладов и устных выступлений студентов и их коллективного обсуждения, так и с помощью тестовых заданий и письменных контрольных работ.

Одним из видов самостоятельной работы студентов является написание докладов и тезисов для выступления на студенческих научно-практических конференциях.

В качестве оценочных средств используются тестирование, опросы, выполнение контрольных задач, итоговые испытания (защита курсовой работы, экзамен).

Главной особенностью итогового испытания является то, что оценка за итоговое испытание составляет часть общей оценки за работу студента в течение семестра.

15. Перечень информационных технологий, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем

1. Поисковая система нормативных правовых актов Гарант – www.garant.ru
2. Поисковая система нормативных правовых актов Консультант Плюс – www.consultant.ru

16. Описание материально – технической базы, необходимой для осуществления образовательной деятельности

При проведении лекционных и семинарских занятий в качестве дополнительного материально-технического обеспечения могут использоваться:

1. Компьютер Celeron D-310 (раб. место).
2. Проектор Epson X11.
3. Экран на штативе Classic Libra 150x150.
4. Наглядные пособия (схемы, таблицы, графики).

17. Особенности реализации дисциплины для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья

Для обеспечения образования инвалидов и обучающихся с ограниченными возможностями здоровья разрабатывается адаптированная образовательная программа, индивидуальный учебный план с учетом особенностей их психофизического развития и состояния здоровья, в частности применяется индивидуальный подход к освоению дисциплины, индивидуальные задания: рефераты, письменные работы и, наоборот, только устные ответы и диалоги, индивидуальные консультации, использование диктофона и других записывающих средств для воспроизведения лекционного и семинарского материала.

В целях обеспечения обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья библиотека комплектует фонд основной учебной литературой, адаптированной к ограничению их здоровья, предоставляет возможность удаленного использования электронных образовательных ресурсов, доступ к которым организован в ЯФ МФЮА. В библиотеке проводятся индивидуальные консультации для данной категории пользователей, оказывается помощь в регистрации и использовании сетевых и локальных электронных образовательных ресурсов, предоставляются места в читальных залах, оборудованные

программами не визуального доступа к информации, экранными увеличителями и техническими средствами усиления остаточного зрения.

Обучающимся предоставляются следующие услуги:

- выдача литературы в отделах обслуживания;
- индивидуальное чтение плоскочечатной литературы чтецом;
- консультации для незрячих пользователей по работе на компьютере с брайлевским дисплеем, по работе в сети Интернет;
- предоставление незрячим пользователям возможностей самостоятельной работы на компьютере с использованием адаптивных технологий

ПРОГРАММА ПЕРЕУТВЕРЖДЕНА:

НА 20__ - 20__

УЧЕБНЫЙ ГОД.

Протокол НМС №__ от __ 20__ г.

Протокол №__ от __ 20__ г.

Директор филиала

Заведующий кафедрой

_____/_____/

_____/_____/

№ п/п	Стр., №	Описание изменений

ПРОГРАММА ПЕРЕУТВЕРЖДЕНА:

НА 20__ - 20__

УЧЕБНЫЙ ГОД.

Протокол НМС №__ от __ 20__ г.

Протокол №__ от __ 20__ г.

Директор филиала

Заведующий кафедрой

_____/_____/

_____/_____/

№ п/п	Стр., №	Описание изменений

ПРОГРАММА ПЕРЕУТВЕРЖДЕНА:

НА 20__ - 20__

УЧЕБНЫЙ ГОД.

Протокол НМС №__ от __ 20__ г.

Протокол №__ от __ 20__ г.

Директор филиала

Заведующий кафедрой

_____/_____/

_____/_____/

№ п/п	Стр., №	Описание изменений