

Министерство сельского хозяйства Российской Федерации
Федеральное государственное образовательное учреждение
высшего образования
Иркутский государственный аграрный университет имени А.А.
Ежевского

Кафедра финансов, бухгалтерского учета и анализа

Винокуров Г.М.

«Финансовый менеджмент (продвинутый уровень)»

Учебная программа для самостоятельной работы для студентов
направления 38.04.02 – Менеджмент

Молодежный 2022

УДК – 65 1338.3

Рассмотрено и рекомендовано к изданию на заседании кафедры финансов, бухгалтерского учета и анализа (протокол № 6 от 18.01.2022 г.) и методической комиссией Института экономики, управления и прикладной информатики Иркутского ГАУ (протокол №1 от 28.01.2022 г.).

Рецензенты:

Монгуш Ю.Д. - канд., экон. наук, доцент кафедры финансов, бухгалтерского учета и анализа

Власенко О.В. - канд., экон. наук, доцент кафедры экономики АПК

Винокуров Г.М. Учебная программа по дисциплине «Финансовый менеджмент (продвинутый уровень)» для самостоятельной работы студентов направления 38.04.02 – Менеджмент. – Иркутск: Изд-во Иркутского ГАУ, 2022. – 17 с.

Содержание

Раздел 1 Цели и задачи дисциплины.....	4
Раздел 2 Содержание разделов дисциплины.....	6
Раздел 3 Рекомендуемая литература.....	8
Раздел 4 Практические и тестовые задания по дисциплине.....	9

Раздел 1 Цели и задачи дисциплины

Цель освоения дисциплины: формирование теоретических и практических навыков в области финансового менеджмента с применением различных методик бизнес-анализа, оценке его результатов и принятии управленческих решений в деятельности предприятия.

Основные задачи освоения дисциплины:

- изучить теорию финансового менеджмента в области бизнес-анализа, а также методики оценки эффективности бизнес-анализа;
- рассмотреть предметную область и специфику деятельности организации для решения задач бизнес-анализа;
- изучить методику принятия управленческих решений на основе оценки результатов бизнес-анализа.

В результате освоения дисциплины обучающийся должен овладеть знаниями, умениями и навыками в целях приобретения следующих компетенций:

Код компетенции	Результаты освоения ОП	Индикаторы компетенции	Перечень планируемых результатов обучения по
ПК-1	способен проводить, критически оценивать и оформлять результаты бизнес-анализа финансовой деятельности предприятия	ИД-1 _{ПК-1} Проводит, критически оценивает результаты бизнес-анализа финансовой деятельности предприятия	знать: -Теорию финансового менеджмента в области бизнес-анализа уметь: - Проводить, критически оценивать результаты бизнес-анализа финансовой деятельности предприятий владеть: - навыками оценки
		ИД-2 _{ПК-1} Оформляет результаты бизнес-анализа финансовой деятельности предприятия	знать: - Предметную область и специфику деятельности организации в объеме, достаточном для решения задач бизнес-анализа уметь: - Оформлять результаты бизнес-анализа в соответствии с выбранными подходами владеть:

ПК-2	способен проводить оценку эффективности бизнес-анализа на основе выбранных методик	ИД-1_{ПК-1} Проводит оценку эффективности бизнес-анализа на основе выбранных методик	<p>знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - методики оценки эффективности бизнес-анализа <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Проводить оценку эффективности бизнес-анализа на основе выбранных критериев <p>владеть:</p>
		ИД-2_{ПК-2} Представляет результаты бизнес-анализа в виде доклада или научной публикации	<p>знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - основные результаты новейших исследований по бизнес-анализу <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Оформлять результаты бизнес-анализа в виде доклада или научной публикации <p>владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> - навыками самостоятельной

Раздел 2 Содержание разделов дисциплины

5.1.1 Очная форма обучения:

№ п/п	Раздел, тема, содержание дисциплины	Виды учебных занятий, включая самостоятельную и трудоемкость (в часах)				Формы текущей, промежуточной аттестации
		Лекции (Л)	Практ. (семинарские)	лаборат. работы (ЛР)	самост. работа (СРС)	
1	2	3	4	5	6	7
4 семестр						
1	Методики анализа и управления финансовым обеспечением предпринимательства	1	4		18	
2	Управление оборотными активами	1	4		18	
3	Анализ и управление предпринимательскими рисками	2	4		18	Ситуационная задача
4	Планирование инвестиций	2	2		18	
5	Формирование инвестиционной стратегии предприятия	2	4		18	Ситуационная задача
6	Долгосрочное финансовое планирование и методы принятия долгосрочных финансовых решений	2	4		2	
	Экзамен					36
	ИТОГО за 4 семестр	10	22		112	
	Итого по дисциплине	10	22		112	36
					180	

5.1.2 Заочная форма обучения

№ п/п	Раздел, тема, содержание дисциплины	Виды учебных занятий, включая самостоятельную и трудоемкость (в часах)				Формы текущей, промежуточной аттестации
		Лекции (Л)	Практ. (семинарские)	лаборат. работы (ЛР)	самост. работа (СРС)	
1	2	3	4	5	6	7

2 курс						
1	Методики анализа и управления финансовым обеспечением предпринимательства	2	4		20	Выполнение контрольной работы Экзамен
2	Управление оборотными активами	1	2		10	
3	Анализ и управление предпринимательскими рисками	2	2		10	
4	Планирование инвестиций	1	2		40	
5	Формирование инвестиционной стратегии предприятия	1	4		10	
6	Долгосрочное финансовое планирование и методы принятия долгосрочных финансовых решений	1	4		5	
	Экзамен					36
	Итого за 2 курс	8	18		118	
	Итого по дисциплине	8	18		118	36
					180	

Раздел 3 Рекомендуемая литература

Основная литература:

1. Балтина. Финансовый менеджмент в секторе государственного управления : учеб. пособие для обучающихся по образоват. программе высшего. образования по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит / Балтина А. М.. - Оренбург: ОГУ, 2017. - 173 с. Режим доступа: <https://lib.rucont.ru/efd/646198>
2. Воронина М. В. Финансовый менеджмент : учебник для бакалавров / М. В. Воронина. - : Дашков и К, 2018. - 400 с. Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/105572>
3. Карпович О. Г. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : учебник / Карпович О. Г., Суглобов А. Е., Жарылгасова Б. Т.. - Москва: Дашков и К, 2018. - 396 с. Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/119228>
4. Кириченко Т. В.. Финансовый менеджмент [Электронный учебник] : учеб. / Т. В. Кириченко. - Москва: Дашков и К, 2016. - 484 с. Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/93321>
5. Финансовый менеджмент [Электронный учебник] : учеб. пособие / сост. Стефанова Н.А.. - Самара: Изд-во ПГУТИ, 2014. - 172 с. Режим доступа: <https://lib.rucont.ru/efd/319859>

Дополнительная литература:

6. Савчук, Владимир Павлович. Финансовый менеджмент : практ. энцикл. / В. П. Савчук, 2008. - 878 с.
7. Финансовый менеджмент: практикум [Электронный ресурс]. - [Б. м. : б. и.], 2013. - 104 с. ; нет. - Режим доступа: <https://lib.rucont.ru/efd/336374>

Раздел 4 Практические задания по дисциплине для студентов очного и заочного обучения

Самостоятельная работа студентов по данной дисциплине заключается в изучении литературных источников, периодических изданий, нормативных документов, методической литературы по всем темам дисциплины, а также в самостоятельном изучении вопросов для опроса, выполнении контрольной работы .

Контрольные задания для студентов очного обучения

Ситуационная задача

Студенты делятся на четыре группы. Каждая из групп является представителем одного из сельскохозяйственных предприятий Иркутской области Усольского района, занимающегося производством молока. Студенты собирают бухгалтерскую отчетность выбранного предприятия.

Задание 1. По теме «Управление предпринимательскими рисками».

Дать краткую экономическую характеристику выбранного предприятия, сформировать представление о его местонахождении, основных покупателях. Особое внимание уделить производству молока. Описать риски предпринимательской деятельности данного предприятия и определить пути минимизации данных рисков.

Максимальное количество баллов 20 (подготовка домашнего задания 10 баллов, активность участия в переговорах – 10 баллов).

Задание 2. По теме «Планирование инвестиций».

Поскольку все предприятия находятся в одном районе, занимаются производством молока, Правительство Иркутской области выступает с предложением создания в Усольском районе особой экономической зоны регионального уровня агропромышленного типа. Основными резидентами данной зоны считает производителей молока. Задача студентов ознакомиться с законодательно-нормативными актами, касающимися функционирования данных зон, изучить отечественный и зарубежный опыт по данному вопросу. По результатам обработанной информации представить видение данного предприятия по функционированию данной зоны, условия на которых предприятие станет резидентом зоны с целью минимизации рисков, определенных в задании один. Поскольку участники выдвинули разные требования, путем переговоров они должны прийти к компромиссному решению о создании особой экономической зоны. Затем данное решение согласовать с Правительством (преподаватель). После того, как основные правила функционирования особой экономической зоны будут оговорены предприятиям необходимо определить финансовый аспект

функционирования зоны, требуемую сумму инвестиций для предприятия и источники финансовых ресурсов.

Максимальное количество баллов 20 (подготовка домашнего задания 10 баллов, активность участия в переговорах – 10 баллов).

Задание 3. По теме «Долгосрочное финансовое планирование».

На данном этапе студентам необходимо составить долгосрочный план развития предприятия в условиях функционирования особой экономической зоны регионального уровня агропромышленного типа, составить прогнозную бухгалтерскую отчетность, описать предпринимательские риски, сравнить показатели «до» и «после» получения статуса резидента данной зоны.

Максимальное количество баллов 20 (подготовка домашнего задания 10 баллов, активность участия в переговорах – 10 баллов).

Максимальное количество баллов в целом за ситуационную задачу – 60. Каждое задание ситуационной задачи оценивается в 20 баллов (подготовка домашнего задания 10 баллов, активность участия в переговорах – 10 баллов).

Контрольная работа для студентов заочного обучения

Распределение вариантов контрольных заданий по последней цифре зачетной книжки

Последняя цифра зачетной книжки	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Вопрос	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
тест	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Задача	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

Вопросы

1. Необходимость учета фактора риска в финансовых решениях. (ПК-1)
2. Основные способы оценки уровня финансового риска. (ПК-1)
3. Определение необходимого уровня доходности финансовых операций с учетом фактора риска. (ПК-1)
4. Экономическая сущность и классификация активов предприятия. (ПК-1)
5. Финансовый актив как объект купли-продажи. (ПК-1)
6. Теоретические концепции оценки финансовых активов. (ПК-1)
7. Классификация оборотных активов с позиции финансового менеджмента. (ПК-1)
8. Движение оборотных активов в процессе операционного цикла. (ПК-1)
9. Операционный цикл и его продолжительность (ПК-1)

10. Производственный и финансовый циклы и их продолжительность. (ПК-1)
11. Этапы разработки политики управления оборотными активами. (ПК-1)
12. Принципиальные подходы к формированию оборотных активов предприятия. (ПК-1)
13. Политика финансирования оборотных активов предприятия. (ПК-1)
14. Классификация внеоборотных активов с позиции финансового менеджмента. (ПК-1)
15. Движение операционных внеоборотных активов в процессе их кругооборота. (ПК-1)
16. Этапы формирования политики управления операционными внеоборотными активами предприятия. (ПК-1)
17. Политика финансирования внеоборотных активов предприятия. (ПК-1)
18. Экономическая сущность капитала. (ПК-1)
19. Экономическая сущность процесса формирования и процесса использования капитала. (ПК-1)
20. Экономическая сущность категории «стоимость (цена) капитала». (ПК-1)
21. Экономическая сущность категории «структура капитала». (ПК-1)
22. Основные теоретические концепции, обосновывающие возможность оптимизации структуры капитала. (ПК-1)
23. Принципы формирования капитала предприятия. (ПК-1)
24. Управление собственным капиталом. (ПК-1)
25. Управление заемным капиталом. (ПК-1)
26. Сущность инвестиций предприятия и принципы формирования его инвестиционной политики. (ПК-1)

Тест

1. Автором экономической концепции, согласно которой рыночная стоимость организации и стоимость капитала не зависят от структуры капитала, является ... (ПК-1)
 - а) Ф. Модильяни
 - б) М. Гордон
 - в) Г. Маркович
 - г) Э. Альтман
2. С позиции сторонников теории Модильяни-Миллера привлечение заемного капитала ... (ПК-1)
 - а) как правило, никак не влияет на величину WACC
 - б) как правило, влияет на величину WACC в сторону уменьшения
 - в) как правило, влияет на величину WACC в сторону увеличения
 - г) может влиять на величину WACC как в сторону увеличения, так и уменьшения
3. Средневзвешенная стоимость капитала рассчитывается исходя из стоимости ... (ПК-1)
 - а) собственного и заемного
 - б) заемного
 - в) капитала

- г) собственного
4. Стоимость ... не используется для расчета средневзвешенной стоимости капитала (ПК-1)
- облигаций займов
 - обыкновенных и привилегированных акций
 - основных средств
 - банковских кредитов и займов
5. Потребность во внеоборотных активах покрывается ... (ПК-1)
- уставным капиталом
 - собственным капиталом
 - собственным капиталом и долгосрочными кредитами и займами
 - долгосрочными кредитами и займами
6. Финансирование оборотных средств преимущественно за счет собственного капитала приводит к ... (ПК-1)
- недоиспользованию эффекта финансового рычага
 - рisku неэффективного использования собственных средств
 - увеличению прибыли
 - снижению финансовой устойчивости
7. ... - это уровень стоимости каждой новой единицы капитала, дополнительно привлекаемой организацией (ПК-1)
- Стоимость размещения
 - Средневзвешенная стоимость
 - Предельная стоимость
 - Стоимость привлечения
8. Дисконтирование денежных средств - это процесс ... (ПК-1)
- приведения настоящей (текущей) стоимости денег к их будущей стоимости
 - расчета расходов на осуществление проекта
 - приведения будущей стоимости денег к их настоящей (текущей) стоимости
 - оценки эффективности инвестиционного проекта
9. Показатель, отражающий величину ставки дисконтирования, при которой доходы по проекту равны инвестиционным затратам, - это ... (ПК-1)
- коэффициент эффективности инвестиций
 - внутренняя норма прибыли
 - индекс рентабельности
 - чистая приведенная стоимость
10. Неверно, что ... относят к объектам управления финансовой деятельностью организации (ПК-1)
- маркетинговые исследования
 - денежные потоки
 - финансовые риски
 - финансовые результаты
11. Средства резервного капитала предназначены для (ПК-1)
- приобретения внеоборотных активов

- б) выплаты процентов по облигациям
- в) начисления дивидендов
- г) покрытия убытков

12. ... цикл - это период оборота денежных средств, который начинается с погашения кредиторской задолженности по обязательствам и заканчивается получением денег от покупателей и взысканием дебиторской задолженности (ПК-1)

- а) Операционный
- б) Финансовый
- в) Коммерческий
- г) Производственный

13. Нарращение денежных средств - это процесс ... (ПК-1)

а) приведения будущей стоимости денег к их настоящей (текущей) стоимости

б) приведения настоящей (текущей) стоимости денег к их будущей стоимости

- в) расчета расходов на осуществление проекта
- г) оценки эффективности инвестиционного проекта

14. Согласно требованиям законодательства доля чистой прибыли, ежегодно отчисляемой в резервный фонд (капитал), не может быть менее ... (ПК-1)

- а) 15%
- б) 10%
- в) 1%
- г) 5%

15. ... - это документ финансовой отчетности, который в денежном выражении и на определенную дату отражает источники формирования денежных средств организации и направления их использования (ПК-1)

- а) Бухгалтерский баланс
- б) Отчет о прибылях и убытках
- в) Отчет об изменении капитала
- г) Отчет о движении денежных средств

16. К отличительным особенностям портфеля финансовых инвестиций, по сравнению с портфелем реальных инвестиций, относится ... (ПК-1)

а) более высокая оперативность принятия решений в процессе управления портфелем

б) более высокий динамизм мониторинга портфеля

в) более высокая ликвидность и более высокий динамизм мониторинга портфеля, а также более высокая оперативность принятия решений в процессе управления портфелем

- г) более высокая ликвидность

17. Если значение критерия «Внутренняя норма прибыли» (IRR) меньше стоимости источника финансирования – проект ... (ПК-1)

- а) следует отвергнуть
- б) требует дополнительного финансирования

- в) может быть реализован с меньшими капиталовложениями
- г) рекомендуется к принятию

18. Проект рекомендуется к принятию, если значение индекса рентабельности (PI) ... (ПК-1)

- а) больше нуля
- б) превышает темп инфляции
- в) не отрицательно
- г) больше единицы

Задачи

Задача 1. Для каждого из рассматриваемых проектов следует рассчитать: (ПК-1)

1. Рассчитать коэффициент дисконтирования для каждого года реализации проекта.

2. Рассчитать и просуммировать сумму дисконтированных доходов и расходов

3. Определить чистый дисконтированный доход.

Вариант 1. Проект А: Норма дисконта: 10% Расчетные данные:

Период, год	Расходы, млн.руб.	Доходы, млн.руб
0	200	
1	150	400
2		350

Проект Б: Норма дисконта: 15% Расчетные данные:

Период, год	Расходы, млн.руб.	Доходы, млн.руб
0	300	
1	200	600
2	100	500
3		400

Задача 2. Для каждого из рассматриваемых проектов следует рассчитать: (ПК-1)

1. Рассчитать рентабельность проекта инвестирования.

2. Определить период окупаемости проекта.

3. Сравнить оба инвестиционных проекта по основным показателям эффективности (чистому дисконтированному доходу, коэффициенту рентабельности и времени окупаемости), выбрать наиболее выгодный для вложения капитала и обосновать данный выбор.

Вариант 1. Проект А: Норма дисконта: 10% Расчетные данные:

Период, год	Расходы, млн.руб.	Доходы, млн.руб
0	200	
1	150	400
2		350

Проект Б: Норма дисконта: 15% Расчетные данные:

Период, год	Расходы, млн.руб.	Доходы, млн.руб
0	300	
1	200	600
2	100	500
3		400

Задача 3. Для каждого из рассматриваемых проектов следует рассчитать: (ПК-1)

1. Рассчитать коэффициент дисконтирования для каждого года реализации проекта.
2. Рассчитать и просуммировать сумму дисконтированных доходов и расходов
3. Определить чистый дисконтированный доход.

Проект А. Норма дисконта 12% Расчетные данные:

Период, год	Расходы, млн.руб.	Доходы, млн.руб
0	250	
1	100	420
2		300

Проект Б: Норма дисконта: 11% Расчетные данные:

Период, год	Расходы, млн.руб.	Доходы, млн.руб
0	310	
1	250	650
2	190	510
3		340

Задача 4. Для каждого из рассматриваемых проектов следует рассчитать: (ПК-1)

1. Рассчитать рентабельность проекта инвестирования.
2. Определить период окупаемости проекта.
3. Сравнить оба инвестиционных проекта по основным показателям эффективности (чистому дисконтированному доходу, коэффициенту рентабельности и времени окупаемости), выбрать наиболее выгодный для вложения капитала и обосновать данный выбор.

Проект А. Норма дисконта 12% Расчетные данные:

Период, год	Расходы, млн.руб.	Доходы, млн.руб
0	250	
1	100	420
2		300

Проект Б: Норма дисконта: 11% Расчетные данные:

Период, год	Расходы, млн.руб.	Доходы, млн.руб
-------------	-------------------	-----------------

0	310	
1	250	650
2	190	510
3		340

Задача 5. Бесконечный денежный поток компании А до уплаты налогов составляет 100 тыс. Налог на прибыль компании равен 34%. Инвесторы требуют доходность на уровне 15%. Налог на прибыль частных лиц составляет 12% в случае выплаты дивидендов и 28% на купонный доход. В настоящий момент компания А имеет только акционерный капитал, но рассматривает возможность привлечения заемного капитала в размере 120 тыс. при его стоимости в 10%. Несколько лет назад менеджеры компании уже рассматривали возможность привлечения заемных средств. Однако в то время налог на дивиденды был 18%, а купонный доход облагался по ставке 50% налога на прибыль. Правильно ли поступили менеджеры компании несколько лет назад, отказавшись от идеи привлечения заемных средств? (ПК-1)

Задача 6. Какова должна быть доходность активов компании, которая финансируется на 60% за счет долга, платит за заемный капитал 9% в год и имеет требуемую доходность на собственный капитал в размере 20%? Предположите, что компания функционирует в условиях совершенных рынков капитала при отсутствии каких-либо налогов. (ПК-1)

Задача 7. Ожидаемая доходность акций А и Б равна соответственно 12 и 25 %. Их среднеквадратическое отклонение равно 5 и 8%. Коэффициент корреляции между доходностями акций равен 0,6. Рассчитайте ожидаемую доходность и стандартное отклонение портфеля, состоящего на 40% из акций А и на 60% из акций Б. Определите ожидаемую доходность и стандартное отклонение портфеля, состоящего на 60% из акций А и на 40% из акций Б. Сравните полученные результаты. (ПК-1)

Задача 8. Портфель инвестора состоит из ценных бумаг со следующими характеристиками: (ПК-1)

Актив	Общая рыночная стоимость, руб.	Бета
А	20000	0,05
Б	4000	0,90
В	5000	1,10
Г	9000	1,20
Д	2000	1,80

Доходность безрисковых ценных бумаг равна 5%, доходность на рынке в среднем 10%. Определите бета портфеля, доходность портфеля

Задача 9. Для каждого из рассматриваемых проектов следует рассчитать: (ПК-1)

1. Рассчитать коэффициент дисконтирования для каждого года реализации проекта.

2. Рассчитать и просуммировать сумму дисконтированных доходов и расходов

3. Определить чистый дисконтированный доход.

Проект А Норма дисконта 13%

Период, год	Расходы, млн.руб.	Доходы, млн.руб
0	290	
1	120	300
2		550

Проект Б: Норма дисконта: 14%

Период, год	Расходы, млн.руб.	Доходы, млн.руб
0	400	
1	100	500
2	100	300
3		200

Задача 10. Для каждого из рассматриваемых проектов следует рассчитать: (ПК-1)

1. Рассчитать рентабельность проекта инвестирования.

2. Определить период окупаемости проекта.

3. Сравнить оба инвестиционных проекта по основным показателям эффективности (чистому дисконтированному доходу, коэффициенту рентабельности и времени окупаемости), выбрать наиболее выгодный для вложения капитала и обосновать данный выбор.

Проект А Норма дисконта 13%

Период, год	Расходы, млн.руб.	Доходы, млн.руб
0	290	
1	120	300
2		550

Проект Б: Норма дисконта: 14%

Период, год	Расходы, млн.руб.	Доходы, млн.руб
0	400	
1	100	500
2	100	300
3		200