Приложение 4

к образовательной программе

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.01.01Финансовый менеджмент
(индекс, наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)

38.03.01 Экономика
(код, наименование направления подготовки)

Экономика и управление организацией
(наименование образовательной программы)

очная форма обучения, очная-заочная форма обучения
(форма обучения)

ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН
ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ

Сертификат: 7EA87949AEF3929182CB76EC6B77ADA6
Владелец: Арсенян Арташес Завенович
Действителен: с 03.02.2026 до 29.04.2027

Год набора – 2026

Красногорск

Автор(ы)-составитель(и) РПД:

Меркулов Артем Александрович, к.г.н., доцент кафедры экономики и финансов, Факультета Экономики и менеджмента, Московский областной филиал.

Заведующий кафедрой:

Головецкий Николай Яковлевич, к.э.н., профессор, заведующий кафедрой экономики и финансов, Факультета Экономики и менеджмента, Московский областной филиал

Рабочая программа дисциплины Б1.В.01.01Финансовый менеджмент одобрена на заседании кафедры экономики и финансов, Факультета Экономики и менеджмента, Московский областной филиал.

протокол № 8 от «15» апреля 2026 г.

Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы 4

2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы 4

3. Содержание и структура дисциплины (модуля) 6

4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания.....13

5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам 17

6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине.....28

7. Методические материалы по освоению дисциплины (модуля) 38

8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет 39

9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы.....41

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

Дисциплина Б1.В.01.01Финансовый менеджмент обеспечивает формирование у обучающихся следующих профессиональных компетенций:

ОТФ/ТФ и реквизиты ПС *(при наличии)*	**Код компетенции**	**Наименование компетенции**	**Код индикатора достижения компетенций**	**Наименование индикатора достижения компетенций**	**Образовательный результат**
	ПК-1	*Способен проводить экономический анализ деятельности организации*	ПК-1.1	*Проводит сбор, мониторинг и обработка данных для проведения расчетов экономических показателей организации*	ПК-1.1 З-2. Знает Методы оптимизации использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов *ПК-1.1 У-2. Умеет* *Осуществлять экономический анализ хозяйственной деятельности организации и ее подразделений, выявлять резервы производства*
	ПК-2	*Способен консультировать клиентов по использованию финансовых продуктов и услуг*	ПК-2.1	*Проводит мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков*	ПК-2.1 З-3. Знает Характеристики финансовых продуктов и услуг ПК-2.1 У-1 Умеет Мыслить системно, структурировать информацию

2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Общий объем дисциплины:

4,00 з.е., 144 ак.час

Количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся:

- очно форма обучения: лекции - 28 а.ч., практические занятия - 32 а.ч., самостоятельная работа - 75 а. ч., зачет с оценкой - 9 а.ч.;

- очно-заочная форма обучения: лекции - 22 а.ч., практические занятия - 22 а.ч., самостоятельная работа - 91 а. ч., зачет с оценкой - 9 а.ч.;

Дисциплина Б1.В.01.01Финансовый менеджмент относится к элективным дисциплинам части формируемой участниками образовательных отношений. Изучается в 7 семестре на 4-м курсе очной формы обучения.

Для освоения дисциплины «*Финансовый менеджмент»* обучающиеся используют знания, умения, навыки, способы деятельности и установки, сформированные в ходе изучения истории экономических учений, экономической теории, мировой экономика.

3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

3.1. Структура дисциплины (модуля)

Очно форма обучения

№ п/п	Наименование тем и (или) разделов	ВСЕГО	Объем дисциплины, ак.час											Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации
			Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий								Самостоятельная работа			
			Период теоретического обучения						Период промежуточной аттестации (сессия)					
			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа		ИК	КСР	КЭ	Кат тэк	Контроль	СРкр	СРэк	СР
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ								
Тема 1.	Сущность и организация финансового менеджмента в организации	16	4			4								8	Опрос, Практическое задание

Тема 2.	Формы и содержание финансовой отчетности. Анализ финансового состояния и результатов деятельности организации	16	4			4							8	Опрос, Тестирование
Тема 3.	Денежные потоки фирмы	16	4			4							8	Опрос, Практическое задание
Тема 4.	Финансовое планирование и прогнозирование	17	4			4							9	Опрос, Тестирование
Тема 5.	Оценка долгосрочных финансовых активов	20	4			4							12	Опрос, Практическое задание
Тема 6.	Управление финансовым риском	18	4			4							10	Опрос, Тестирование
Тема 7.	Теория портфеля и модели	16	2			4							10	Опрос

	ценообразования активов													
Тема 8.	Операционный и финансовый рычаг	16	2			4							10	Опрос
Промежуточная аттестация		9								9				Зачет с оценкой
Итого		144	28			32				9			75	

Очно-заочная форма обучения

№ п/п	**Наименование тем и (или) разделов**		**Объем дисциплины, ак.час**											**Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации**
		ВСЕГО	**Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий**									**Самостоятельная работа**		
			Период теоретического обучения						**Период промежуточной аттестации (сессия)**					
			Занятия лекционного типа		**Занятия семинарского типа**		**ИК**	**КСР**	**КЭ**	**Кат тэк**	**Контро**	**СРкр**	**СРэк**	**СР**
			Л	**ВЛ**	**ЛР**	**ПЗ**								

											л ь				
Тема 1.	Сущность и организация финансового менеджмента в организации	20	2			2								12	Опрос, Практическое задание
Тема 2.	Формы и содержание финансовой отчетности. Анализ финансового состояния и результатов деятельности организации	20	4			4								12	Опрос, Тестирование
Тема 3.	Денежные потоки фирмы	18	2			4								12	Опрос, Практическое задание
Тема 4.	Финансовое планирование и прогнозирование	20	4			4								12	Опрос, Тестирование

Тема 5.	Оценка долгосрочных финансовых активов	20	4			4							12	Опрос, Практическое задание
Тема 6.	Управление финансовым риском	15	2			2							11	Опрос, Тестирование
Тема 7.	Теория портфеля и модели ценообразования активов	14	2			2							10	Опрос
Тема 8.	Операционный и финансовый рычаг	14	2			2							10	Опрос
Промежуточная аттестация		9								9				Зачет с оценкой
Итого		144	22			22				9			91	

Используемые сокращения:

Л – лекции - занятия, предусматривающие преимущественную передачу учебной информации обучающимся педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях,).

ВЛ – видео лекции.

ЛР – лабораторные работы.

ПЗ – практические занятия (за исключением лабораторных работ).

ИК – индивидуальные консультации.

КСР – контроль самостоятельной работы

КЭ – консультации перед экзаменом
Каттэк – контактная работа на аттестацию в период экзаменационных сессий
СРкр – самостоятельная работа на подготовку курсовой работы/ курсового проекта.
СРэк – самостоятельная работа на подготовку к экзамену.
СР – самостоятельная работа в семестре на подготовку к учебным занятиям.

3.2. Содержание дисциплины

Тема 1 Сущность и организация финансового менеджмента в организации

Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией. Базовые принципы и цели финансового менеджмента. Максимизация ценности собственного капитала и агентский конфликт. Внешняя экономическая среда бизнеса. Организационные схемы финансового менеджмента и должностные обязанности финансовых менеджеров.

4. Тема 2 Формы и содержание финансовой отчетности. Анализ финансового состояния и результатов деятельности организации

Принципы формирования информации в финансовой отчетности. Балансовый отчет: структура, роль в стратегическом финансовом менеджменте. Содержание отчета о прибылях и убытках, последовательность расчета показателей прибыли. Сущность и методы финансового анализа. Этапы и содержание финансового анализа. Система финансовых коэффициентов, технологии их расчета. Критерии оценки финансовых решений. Анализ имущественного положения. Оценка ликвидности, платежеспособности, деловой активности, рентабельности организации. Применение факторных моделей в финансовом анализе.

5. Тема 3 Денежные потоки фирмы

Понятие и виды денежных потоков. Свободный денежный поток. Концепция временной ценности денег (TVM). Методы учета фактора времени в финансовых операциях: наращивание и дисконтирование. Использование информации о денежных потоках в инвестиционном анализе и оценке стоимости компании. Управление денежными потоками.

6. Тема 4 Финансовое планирование и прогнозирование

Сущность и методы финансового планирования в организации. Методы и модели прогнозирования основных финансовых показателей. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста. Финансовая политика. Бюджеты, их виды и роль в краткосрочном планировании.

7. Тема 5 Оценка долгосрочных финансовых активов

Характеристика финансовых активов. Доходность финансового актива: виды и оценка. Оценка стоимости и доходности облигаций. Оценка стоимости и доходности акций. Индикаторы на рынке ценных бумаг.

8. Тема 6 Управление финансовым риском

Характеристика предпринимательского риска. Виды финансового риска. Подходы к управлению рисками: активный, адаптивный и консервативный (пассивный). Принципы и методы управления финансовым риском. Показатели оценки риска.

9. Тема 7 Теория портфеля и модели ценообразования активов

Понятие, классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля. Портфельные стратегии, применяемые при инвестировании в финансовые активы: активные, пассивные, смешанные. Оценка риска и доходности портфеля. Эффект диверсификации. Портфельная теория Марковица. Модели ценообразования активов на рынке капиталов (CAPM, APT).

10. Тема 8 Операционный и финансовый рычаг

Деловой и финансовый риск организации. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP). Расчет точки безубыточности, определение целевого объема продаж, запаса финансовой прочности и анализ ассортиментной политики. Понятие операционного рычага. Финансовый рычаг. Совместный эффект рычагов.

11. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания

4.1. Оценочные материалы по дисциплине Б1.В.01.01 Финансовый менеджмент входят в состав оценочных материалов по образовательной программе. Совокупность оценочных материалов по всем дисциплинам (модулям) образовательной программы составляют фонд оценочных средств (далее – ФОС). ФОС используется при проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с целью оценивания достижения обучающимися планируемых результатов обучения.

4.2. ФОС разработан как комплекс проверочных заданий различного типа и уровня сложности, включает критерии и шкалы оценивания, а также «ключи» правильных ответов. ФОС формируется как отдельный документ и хранится в электронном виде, доступ к ФОС предоставлен ограниченному кругу лиц.

4.3. Для самостоятельной работы обучающихся при подготовке к текущему контролю успеваемости и промежуточной аттестации в рабочих программах дисциплин размещены типовые проверочные задания, которые можно условно разделить на задания закрытого, комбинированного и открытого типов.

Задания закрытого типа — это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных.

Задания комбинированного типа – это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных и обосновать свой выбор.

Задания открытого типа — это задания, в которых на каждый вопрос должен быть предложен развернутый обоснованный ответ.

В зависимости от типа задания рекомендованы определенная последовательность выполнения и система оценивания выполнения заданий.

4.4. Типы заданий, сценарии выполнения, критерии оценивания

ТИП ЗАДАНИЯ	ИНСТРУКЦИЯ	СЦЕНАРИИ ВЫПОЛНЕНИЯ	КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ
Задание закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких вариантов предложенных	Прочитайте текст, выберите правильный ответ	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В).	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква
Задание закрытого типа на установление соответствия	Прочитайте текст и установите соответствие	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов. 2. Внимательно прочитать оба списка: список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.; список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д. 3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов. 4. Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа (например, А1 или Б4).	Ответ считается верным, если правильно указаны цифры или буквы
Задание закрытого типа с выбором нескольких правильных ответов	Прочитайте текст, выберите правильные ответы	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.	Ответ считается верным, если правильно установлены все соответствия (позиции из одного столбца верно

из нескольких вариантов предложенных		2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа. 3. Выбрать несколько правильных ответов. 4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, 1 4 или А Г).	сопоставлены с позициями другого)
Задание закрытого типа на установление последовательности	Прочитайте текст и установите последовательность	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Построить верную последовательность из предложенных элементов. 4. Записать буквы/цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа в нужной последовательности (например, БВА или 135).	Ответ считается верным, если правильно указана вся последовательность цифр
Задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных и обоснованием выбора	Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа.	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа

		5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, 4 текст обоснования).	
Задание открытого типа с развернутым ответом	Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ	1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса. 2.Продумать логику и полноту ответа. 3.Записать ответ, используя четкие компактные формулировки. 4.В случае расчетной задачи, записать решение и ответ	Ответ считается верным: 1. Отсутствие фактических ошибок. 2. Раскрытие объема используемых понятий (полнота ответа). 3.Обоснованность ответа (наличие аргументов). 4. Логическая последовательность излагаемого материала.

4.5. Общая шкала оценивания результатов текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с применением БРС

Итоговая балльная оценка	**Традиционная система**	**Бинарная система**	**ECTS**	
			Для традиционной системы	**Для бинарной системы**
95-100	Отлично	Зачтено	A	P/ Passed
85-94			B	P/ Passed
75-84	Хорошо		C	P/ Passed
65-74			D	P/ Passed
55-64	Удовлетворительно		E	P/ Passed
0-54	Неудовлетворительно	Не зачтено	F	F/Failed

Соотношение баллов за текущий контроль успеваемости и промежуточную аттестацию, а также повторную промежуточную аттестацию:

Максимальная сумма баллов за текущий контроль успеваемости	Максимальная сумма баллов за промежуточную аттестацию	Максимальная итоговая балльная оценка	Максимальная сумма баллов за повторную промежуточную аттестацию
60 баллов	40 баллов	100 баллов	100 баллов

12. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам

5.1. В ходе реализации дисциплины Б1.В.01.01Финансовый менеджмент используются следующие формы текущего контроля успеваемости обучающихся (в том числе, задания к контрольным точкам):

опрос, тестирование, практическое задание.

5.2. Типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся (вне контрольных точек):

Тема 1 Сущность и организация финансового менеджмента на предприятии

Обсуждение вопросов

1. Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией.
2. Цели и задачи финансового менеджмента в современных условиях.
3. Базовые концепции финансового менеджмента.
4. Классические формы организации бизнеса и их финансовые различия.

1. **Тема 2 Формы и содержание финансовой отчетности. Анализ финансового состояния и результатов деятельности организации**

Обсуждение вопросов

1. Принципы формирования информации в финансовой отчетности.
2. Система финансовых коэффициентов, технологии их расчета.
3. Анализ финансового состояния предприятия (ППП Audit Expert, Альт – Финансы и др.).

Задание 1.

Оцените качество управления на основе коэффициентов ROE и ROIC. Поясните полученные результаты. Что произойдет с коэффициентами, если на 15% возрастут проценты к уплате.

Наименование	2018	2019
Выручка от продажи	903 977	410 534
Валовая прибыль	**903 977**	**410 534**
Коммерческие расходы	1 004 813	413 749
Прибыль (убыток) от продажи	**-100 836**	**-3 215**
Проценты к получению	107 173	124 478
Проценты к уплате	39 717	85 507
Прочие доходы	497 353	57 712
Прочие расходы	392 631	355
Прибыль (убыток) до налогообложения	**71 342**	**93 113**
Чистая прибыль (убыток)	54 380	74 063
Собственный капитал	4 827 546	3 977 610

Задание 2.

Оцените качество управления на основе коэффициентов ROE и ROIC. Поясните полученные результаты. Что произойдет с коэффициентами, если на 15% возрастут проценты к уплате.

Наименование	2018	2019
Выручка от продажи	903 977	410 534

Валовая прибыль	**903 977**	**410 534**
Коммерческие расходы	1 004 813	413 749
Прибыль (убыток) от продажи	**-100 836**	**-3 215**
Проценты к получению	107 173	124 478
Проценты к уплате	39 717	85 507
Прочие доходы	497 353	57 712
Прочие расходы	392 631	355
Прибыль (убыток) до налогообложения	**71 342**	**93 113**
Чистая прибыль (убыток)	54 380	74 063
Собственный капитал	4 827 546	3 977 610

Проанализируйте, насколько эффективно работает компания.

2. **Тема 3 Денежные потоки фирмы**

Обсуждение вопросов

1. Методы формирования отчета о движении денежных средств.
2. Свободный денежный поток: порядок расчета и использование показателя в финансовых расчетах.
3. Методика анализа денежных потоков.
4. Использование информации о денежных потоках в принятии стратегических и тактических финансовых решениях.

Задание 1.
Чему равна стоимость капитала через три года с учетом наращения по сложному проценту, если текущая сумма вклада составляет 530 млн. руб., ставка дохода - 10%, период начисления – 1 раз в полгода?
Задание 2.
Деньги в сумме 50 тыс. руб. вложены в банк на 2 года с полугодовым начислением процентов, под 20% годовых. Проанализируйте, как будет изменяться сумма за каждый период начисления. Как изменится сумма к концу периода, если бы проценты начислялись ежеквартально?
Задание 3.
Банк предоставил ссуду в размере 120 тыс. руб. на 27 мес. (т. е. 9 кварталов, или 2,25 года) под 16% годовых на условиях единовременного возврата основной суммы долга и начисленных процентов. Проанализировать, какую сумму предстоит вернуть банку при разных вариантах и схемах начисления процентов: (1) годовое; (2) полугодовое; (3) квартальное.
Задание 4.
Купонную облигацию продают на рынке по цене 978 руб. Купонная ставка составляет 12%. Определите текущую доходность купонной облигации.
Задание 5.
На основании представленных в таблице данных компании определите показатель свободного денежного потока (FCF), прокомментируйте экономический смысл проведенных расчетов.

(млн.долл.США)

Показатели	**2020 г.**	**2021 г.**
Выручка	141 452	139 171
Стоимость капитала (WACC), %	22	21
Амортизация (DA)	8 317	4 802
EBIT	10 247	14 070
Текущий налог на прибыль (TAX)	2 051	2738
Внеоборотные активы	86 044	74688
Оборотные активы	23 395	24273
Краткосрочные обязательства	13 097	12453

3. Тема 4 Финансовое планирование и прогнозирование

Обсуждение вопросов

1. Виды финансовых прогнозов, их форматы.
2. Методы финансового прогнозирования данных финансовой отчетности.
3. Факторы, влияющие на потребность во внешнем финансировании.
4. Коэффициент устойчивого роста (SGR), алгоритмы его расчета, порядок использования в финансовом моделировании.

Задание 1.
Компания *XYZ* планирует достичь годового объема реализации в размере 3,2 млн долл. Реализация продукции в течение года осуществляется равномерно. Используя ПЭВМ, составьте прогнозную отчетность (баланс и отчет о финансовых результатах) на конец года, если имеется следующая дополнительная информация:

Денежные средства	В размере двухнедельной потребности в расходах на сырье и материалы
Дебиторская задолженность	Оборачиваемость составляет 60 дней
Производственные запасы	Оборачиваемость составляет 80 оборотов в год

Основные средства	Остаточная стоимость — 500 тыс. долл., амортизационных отчислений достаточно для поддержания их на этом уровне
Кредиторская задолженность по товарным операциям	В размере месячной закупки
Прочая кредиторская задолженность	3% от объема реализации
Банковские ссуды	На момент расчета — 50 тыс. долл., верхний лимит составляет 250 тыс. долл.
Прочие долгосрочные заемные средства	На момент расчета — 300 тыс. долл., из них 75 тыс. долл. будет погашено к концу года
Акционерный капитал	На момент расчета равен 100 тыс. долл., изменений не предвидится
Реинвестированная прибыль	На момент расчета — 500 тыс. долл.
Прибыль к распределению	8% от объема реализации
Дивиденды	Не выплачиваются
Себестоимость реализованной продукции	60% объема реализации
Расходы на сырье и материалы	В размере 50% себестоимости реализованной продукции
Налог	В размере 20% налогооблагаемой прибыли

Задание 2.

Компания имеет заемный оборотный капитал 400 млн. руб., собственный – 300 млн. руб., внеоборотные активы составляют 500 млн. руб.

Составьте консервативный план финансирования, при котором внеоборотные активы будут финансироваться собственными источниками, и агрессивный план, при котором 60% внеоборотных активов будут финансироваться долгосрочными кредитами. Ставка по долгосрочному кредиту – 15%, по краткосрочному – 10%. Налоги составляют 40% прибыли.

Если EBIT составляет 200 тыс., *рассчитайте для каждого варианта чистую прибыль и ROE.*

4. **Тема 5 Оценка долгосрочных финансовых активов**

Обсуждение вопросов

1. Критерии оценки финансовых решений.
2. Доходность финансового актива: виды и оценка.
3. Методы оценки стоимости и доходности акций.
4. Рейтинги долгосрочных инструментов.

Задание 1.

Инвестор имеет возможность вложить 20 млн. руб. в финансовые активы А или В. Доходность по этим активам может изменяться:

Показатели	Пакеты акций			
	А		В	
	величина, %	вероятность	величина, %	вероятность
Оценка доходности:				
- оптимистическая	15	0,25	20	0,25
- наиболее вероятная	12	0,5	18	0,5
- пессимистическая	5	0,25	-10	0,25

Используя ПЭВМ, определите, какой пакет акций более целесообразен для вложений капитала с позиции доходности и риска.

Задание 2

Коэффициент β компании равен 1,3, ставка доходности безрисковых вложений для данных условий равна 9%, а среднерыночная доходность – 17%. Предположим, что в будущем в результате в результате изменения экономической ситуации ожидаемая доходность акций данной компании составит 22%. *Объясните, является приобретение акций данной компании эффективным вложением денежных средств.*

Задание 3 Проблемная задача (деловая ситуация)

Компания «Альфа» хочет присоединить компанию «Омега» в два этапа. Компания «Омега» имеет 2 млн. акций по цене 20 долл. Компания «Альфа» предлагает на первом этапе выкупить 51% акций по цене 34 долл., на втором этапе – через три года – эмитировать 980 тыс. шт. привилегированных акций. Каждая привилегированная акция будет на 45% дороже обыкновенной, стоимость капитала – 15%. Один из топ-менеджеров предлагает выкупить все акции по цене 32,5 долл. сразу. Сравните оба варианта и выберите наиболее выгодный.

5. **Тема 6 Управление финансовым риском**

Обсуждение вопросов

1. Риск и доходность как критерии принятия решений в инвестиционном и финансовом менеджменте.
2. Идентификация и оценка рисков.
3. Построение корпоративной карты рисков и подготовка реестра рисков.
4. Методы выявления корпоративного уровня толерантности к риску.

Задание 1.

Оценить риск портфеля, состоящего из двух ценных бумаг (А и Б) по данным таблицы.

Показатели	Ценные бумаги	
	А	Б
Доля ценной бумаги в портфеле, %	40	60

Стандартное отклонение доходности ценной бумаги, %	1,9	1,6

Доходность ценной бумаги, %	8	9
Ожидаемая норма доходности ценной бумаги	7	11
Количество наблюдений за доходностью ценных бумаг	1	1

Задание 2.

Источники компании финансирования представлены как элементы балансового отчета компании на конец года (млн. руб.):

АКТИВЫ		ПАССИВЫ	
Здания, сооружения	340	Собственный капитал	400
Оборудование	350	Долгосрочные займы	200
Транспортные средства	2	Краткосрочные займы	100
Запасы	28	Кредиторская задолженность	50
Дебиторская задолженность	50	Прочие источники	150
Денежные средства	130		
ИТОГО	900	ИТОГО	900

Компания имеет один миллион акций номиналом 100 руб., которые котируются на бирже по 400 руб. Рыночная и балансовая оценки элементов капитала совпадают. Ожидаемая доходность по акциям составляет 20%. Краткосрочные заимствования обходятся компании в 14%, долгосрочные займы – 11% Ставка налога на прибыль – 20%. *Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала компании с учетом предположения об отсутствии ограничения на налоговый щит. Какие факторы могут повлиять на значение WACC в следующем году?*

6. **Тема 7 Теория портфеля и модели ценообразования активов**

Обсуждение вопросов

1. Понятие, классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля.
2. Оценка риска и доходности портфеля.
3. Модели ценообразования активов на рынке капиталов.

Задание 1.

Портфель обыкновенных акций ОАО «Дружба» был сформирован в январе 2014 г. (табл. 1).

Таблица 1 - Состав портфеля обыкновенных акций и размер объявленных дивидендных выплат ОАО «Дружба» в 2021 г.

№	Наименование эмитента	Цена акции (руб.)	Количество (шт.)	Инвестиции (руб.)	Размер дивиденда (руб. на акцию)
1.	Компания №1	94	7300	686 200	3
2.	Компания №2	219	4500	985 500	8
3.	Компания №3	155	9600	1 488 000	4
ИТОГО:				3159 700	

Рассчитайте:

1) доходность акций;
2) доходность портфеля за 2021 г.

Сделайте выводы.

Задание 2.

Оцените доходность портфеля ценных бумаг двух организаций:

(млн. руб.)

Показатели	Варианты	
	1-я	2-я
1. Рыночная стоимость акций, входящих в портфель, на начало	3	3

января отчетного года		

2. Рыночная стоимость облигаций, входящих в портфель, на начало января отчетного года	7	7
3. Дополнительные инвестиции в облигации в феврале отчетного года	-	-
4. Рыночная стоимость акций, входящих в портфель, в июле отчетного года	-	3,5
5. Рыночная стоимость облигаций, входящих в портфель, в июле отчетного года	-	7
6. Дополнительные инвестиции в акции в июле отчетного года	-	2
7. Изъятие средств путем продажи акций в начале декабря отчетного года	2	-
8. Рыночная стоимость акций, входящих в портфель, на конец декабря отчетного года	0,5	4
9. Рыночная стоимость облигаций, входящих в портфель, на конец декабря отчетного года	9	9

Задание 3.

Ожидаемая доходность рыночного портфеля 20%, ставка без риска 10% годовых. Коэффициент бета акции компании А относительно рыночного портфеля составляет 1,2, компании В - 0,8. Цена акции А равна 15 руб., акции В – 23 руб. Инвестор ожидает, что через год цена акции А составит 19 руб., акции В – 26,5 руб. дивиденды по акциям не выплачиваются. Определите, какая из акций, по мнению инвестора, переоценена, а какая недооценена.

7. **Тема 8 Операционный и финансовый рычаг**

Обсуждение вопросов

1. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP).
2. Расчет точки безубыточности, определение целевого объема продаж, запаса финансовой прочности и анализ ассортиментной политики.
3. Понятие операционного и финансового рычага.
4. Расчет совместного эффекта рычагов.

Задание 1.

По данным таблицы необходимо рассчитать за квартал: точку безубыточности по предприятию, эффект операционного левереджа. Определите изменение прибыли от продажи при увеличении выручки на 3% (используя данные операционного анализа).

Показатели	**Значение показателя**
1. Выручка (нетто), тыс. руб.	300
2. Количество реализованной продукции, ед.	600
3. Сумма постоянных затрат, тыс. руб.	70
4. Доля переменных затрат в цене (без НДС) единицы продукции	0,4

Задание 2.

Рассчитайте эффект совокупного рычага на основе следующих данных:

Показатели	Значение показателя
1. Выручка (нетто), млн. руб.	13
2. Сумма переменных затрат за год, млн. руб.	8
3. Сумма постоянных затрат, млн. руб.	1
4. Сумма заемного капитала, млн. руб.	2
5. Годовая процентная ставка по обслуживанию заемных средств, %	15

6. Количество акций в обращении, шт.	2 000
7. Стоимость акции, руб.	1000
8. Объявленный годовой размер дивиденда, %	12

Задание 3.
Руководство предприятия намерено увеличить выручку от продаж на 10% (с 40000 тыс. руб. до 44000 тыс. руб.) не выходя за пределы релевантного диапазона. Общие переменные издержки составляют для исходного варианта 31000 тыс. руб. Постоянные издержки равны 3000 тыс.руб. Необходимо определить сумму прибыли, соответствующую новому уровню выручки от продажи: 1) традиционным способом 2) с помощью операционного рычага 3) сравнить результаты и сделать предположение о степени фондовооруженности данного предприятия.

5.3. Один или несколько тематических блоков дисциплины завершаются контрольной точкой (далее – КТ). Текущий контроль успеваемости по дисциплине предусматривает не менее 2 (двух) и не более 10 (десяти) КТ в течение периода освоения дисциплины.

Максимальное количество баллов за любой тип работ в рамках КТ составляет 100 (сто) баллов.

Распределение весовых коэффициентов по КТ в рамках текущего контроля успеваемости по дисциплине и формулы расчета:

Наименование контрольной точки	Максимальное количество баллов за работу в рамках КТ, которое может набрать обучающийся	Коэффициент веса контрольной точки	Результат контрольной точки, участвующий в формировании итоговой балльной оценки по дисциплине (отражается в журнале БРС в СДО)
КТ 1	100	0,2	20
КТ 2	100	0,2	20
КТ 3	100	0,2	20
Итого:	х	0,6	60

Формула расчета результата контрольной точки:

Результат контрольной точки = Количество баллов за работу в рамках КТ Х Коэффициент веса контрольной точки.

5.4. Формы текущего контроля успеваемости обучающихся в рамках КТ и типовые оценочные материалы:

КТ – 1

Тема 1-4.

Тестовые задания:

1. Финансовый менеджмент представляет собой....

1. государственное управление финансами

2. управление финансовыми потоками коммерческой организации в рыночной экономике

3. управление финансовыми потоками некоммерческой организации

2. Основной целью финансового менеджмента является...

1. разработка финансовой стратегии организации
2. рост дивидендов организации
3. максимизация рыночной стоимости организации

3. К основным концепциям финансового менеджмента относятся концепции...
1. ассимитричности информации
2. компромисса между доходностью и риском
3. делегирования полномочий

4. "Золотое правило" финансового менеджмента - это...
1. рубль сегодня стоит больше, чем рубль – завтра
2. доход возрастает по мере уменьшения риска
3. чем выше платежеспособность, тем меньше ликвидность

5. Равномерные платежи или поступления денежных средств через одинаковые интервалы времени при использовании одинаковой ставки процента - это....
1. аннунитет
2. дисконтирование
3. своп

6. Организация мобилизует свои денежные средства на...
1. страховом рынке
2. рынке коммуникационных услуг
3. фондовом рынке

6. Организация мобилизует свои денежные средства на...
1. страховом рынке
2. рынке коммуникационных услуг
3. фондовом рынке

7. Организация привлекает краткосрочные ссуды на...
1. рынке капитала
2. страховом рынке

3. денежном рынке

8. Собственный капитал организации выполняет...
1. распределительную функцию
2. стимулирующую функцию
3. функцию возмещения убытка

9. Финансовая тактика предприятия - это:
1. решение задач конкретного этапа развития предприятия
2. определение долговременного курса в области финансов предприятия, решение крупномасштабных задач
3. разработка форм и методов перераспределения денежных потоков предприятия

10. Показатели оборачиваемости характеризуют....
1. платежеспособность
2. деловую активность
3. рыночную устойчивость

11. Из приведенных компонентов оборотных активов наименее ликвидный....
1. производственные запасы
2. дебиторская задолженность
3. краткосрочные финансовые вложения
4. расходы будущих периодов

КТ – 2
Тема 4-8.
Тестовые задания:

1. Коэффициент критической ликвидности показывает...
1. какую часть долгосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав абсолютно ликвидные и быстрореализуемые активы
2. какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав абсолютно ликвидные и быстрореализуемые активы
3. какую часть краткосрочных обязательств организации может погасить, мобилизовав все оборотные активы.

2. Объектом финансового планирования является...
1. финансовая стратегия организации
2. фондоотдача основных производственных фондов
3. прибыль и её распределение

3. В прогнозе движения денежных средств отражается....
1. доход от основной деятельности, включая амортизацию
2. чистая прибыль
3. оборотные средства

4. Маржинальная прибыль - это ...
1. прибыль за вычетом налогов
2. выручка за вычетом прямых издержек
3. валовая прибыль до вычета налогов и процентов
4. выручка за вычетом переменных издержек

5. Совокупное влияние операционного и финансового рычагов измеряет
1. инвестиционную привлекательность компании
2. меру общего предпринимательского риска
3. конкурентную позицию предприятия
4. степень финансовой устойчивости компании

6. Доля переменных затрат в выручке от реализации в базисном периоде на предприятии А - 50%, на предприятии Б - 60%. В следующем периоде на обоих предприятиях предполагается снижение натурального объема реализации на 15% при сохранении базисных цен. Прибыль предприятия снижается:
1. одинаково
2. в большей степени на предприятии А
3. в большей степени на предприятии Б

7. Текущая доходность облигации номиналом 10.000 руб. с купонной ставкой 9% годовых, если цена её приобретения составила 9000руб., равна...
1.10%
2.9%

3.7%

8. Если сумма выплачиваемых дивидендов составила 120 руб., а ставка ссудного процента - 12%, то рыночная стоимость акции будет равна...

1.900руб. 2.1000руб. 3.1100руб.

9. Показатель, характеризующий количественное измерение риска, - это...

1. коэффициент вариации
2. текущая доходность
3. отклонение ожидаемой доходности

10. При сравнении альтернативных равнодоходных инвестиционных проектов следует использовать критерий:

1. срок окупаемости
2. чистый дисконтированный доход (NPV)
3. внутренняя норма доходности
4. индекс доходности (PI)
5. бухгалтерская норма прибыли
6. коэффициент чистого дисконтированного денежного дохода (NPVR)

11. Термин "альтернативные издержки" означает:

1. доход, от которого отказывается инвестор, вкладывая деньги в иной проект
2. уровень банковского процента
3. издержки по привлечению данной суммы денежных средств
4. доходность государственных ценных бумаг

12. Ставку дисконтирования определяют ...

1. темп инфляции, минимальная реальная норма прибыли, коэффициент учета степени риска
2. темп инфляции, среднеотраслевая рентабельность продукции, учетная ставка по кредитам
3. коэффициент изменения розничных цен, минимальная реальная норма прибыли, ставка рефинсирования ЦБ РФ

13. Неопределенность будущих денежных потоков вызвана...

1. неполнотой или неточностью информации об условиях реализации инвестиционного проекта

2. некорректным учетом воздействия инфляции на величину денежного потока
3. неполнотой информации о величине инвестиционных затрат

25. Для теории иррелевантности дивидендов характерен следующий тип

Критерии оценивания тестовых заданий:

Диапазон баллов	Описание критерия	
85-100	Свыше 80% правильных ответов.	Обучающийся демонстрирует глубокое познание в освоенном материале.
65-84	Свыше 70% правильных ответов.	Обучающимся материал освоен полностью, без существенных ошибок.
55-64	Свыше 50% правильных ответов.	Обучающимся материал освоен не полностью, имеются значительные пробелы в знаниях.

0-54	Менее 50% правильных ответов.	Обучающимся материал не освоен, знания обучающегося ниже базового уровня.

Критерии оценки:

- Знание ключевых исторических событий и их экономического контекста.
- Понимание причин смены экономических парадигм.
- Способность критически оценить развитие экономической науки.
- Умение связать исторические примеры с современными проблемами.

Критерии оценивания контрольных заданий:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме.
65-84	Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок.
55-64	Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания
0-54	У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно.

5.5. Описание дополнительных материалов и оборудования, необходимых для выполнения проверочных заданий (*при необходимости*).

Для решения контрольных заданий обучающемуся разрешается использование калькулятора.

13. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине

6.1. Промежуточная аттестация (зачет с оценкой) проводится в письменной форме. Обучающийся получает экзаменационный билет с вариантами задач. Обучающийся получает чистые маркированные листы бумаги для записей решения задач, затем приступает к решению. Необходимо дать ответ в письменном виде, подробно изложив ход решения, при необходимости завершить решение выводами.

6.2. Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации

Типовые проверочные задания для самоподготовки обучающегося к промежуточной аттестации:

Тема 1. Сущность и организация финансового менеджмента в организации
1. Задания открытого типа

1.1. Вопрос открытого типа:
Объясните, как основная цель финансового менеджмента — максимизация рыночной стоимости компании — помогает разрешать противоречия между интересами собственников (акционеров) и наемных менеджеров (агентский конфликт).

1.2. Контрольное задание с ключом:
Задание: Сформулируйте определение понятия «финансовый менеджмент» как

системы управления, выделив его ключевые объекты и субъекты управления.

Ключ правильного ответа: Финансовый менеджмент — это система рационального управления процессами формирования, распределения и использования финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта и организации его денежного оборота с целью максимизации его рыночной стоимости. Объектом управления выступают финансовые отношения и денежные потоки, а субъектом — финансовые службы и менеджеры.

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовое задание с обоснованием выбора:

Вопрос: Что является главной стратегической целью финансового менеджмента в современной коммерческой организации?

a) Максимизация текущей прибыли

b) Минимизация всех видов налоговых платежей

c) Максимизация рыночной стоимости компании (бизнеса)

d) Поддержание абсолютной ликвидности баланса

Правильный ответ: c)

Обоснование выбора: Максимизация рыночной стоимости является интегральным показателем, отражающим долгосрочную эффективность, инвестиционную привлекательность и будущие денежные потоки компании. В отличие от текущей прибыли, она ориентирует менеджмент на стратегическое развитие и учитывает интересы всех заинтересованных сторон (акционеров, кредиторов, инвесторов).

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания:

Функция финансового менеджмента, заключающаяся в своевременном и полном обеспечении организации необходимыми финансовыми ресурсами, называется:

a) Контрольная

b) Распределительная

c) Инвестиционная

d) Функция финансового планирования

Правильный ответ: d)

Что из перечисленного НЕ входит в базовые концепции финансового менеджмента?

a) Концепция временной ценности денег

b) Концепция компромисса между риском и доходностью

c) Концепция бухгалтерской отчетности

d) Концепция агентских отношений

Правильный ответ: c)

Тема 2. Формы и содержание финансовой отчетности. Анализ финансового состояния

1. Задания открытого типа

1.1. Вопрос открытого типа:

В чем заключается основное различие между понятиями «ликвидность» и «платежеспособность» предприятия? Приведите пример, когда предприятие может быть ликвидным, но неплатежеспособным.

1.2. Контрольное задание с ключом:

Задание: Дайте характеристику показателю «Чистый оборотный капитал» (Net Working Capital, NWC), приведите формулу его расчета и объясните экономический смысл положительного значения этого показателя.

Ключ правильного ответа: Чистый оборотный капитал (NWC) — это разница между текущими (оборотными) активами и текущими (краткосрочными) обязательствами предприятия. Формула: NWC = Оборотные активы — Краткосрочные обязательства. Положительное значение NWC означает, что предприятие способно погасить свои краткосрочные долги после продажи текущих активов, и у него есть резерв для расширения деятельности, что является признаком финансовой устойчивости.

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовое задание с обоснованием выбора:

Вопрос: О чем свидетельствует устойчивый рост коэффициента финансового левериджа (коэффициента соотношения заемного и собственного капитала) в динамике?

a) О повышении финансовой независимости предприятия

b) О снижении финансовых рисков для собственников

c) О повышении финансовой зависимости предприятия от внешних кредиторов

d) О росте ликвидности баланса

Правильный ответ: c)

Обоснование выбора: Коэффициент финансового левериджа (Debt-to-Equity Ratio) показывает долю заемного капитала в собственном. Его рост означает, что компания все больше полагается на заемные источники финансирования. Это повышает финансовую зависимость от кредиторов, увеличивает риски (например, риск потери платежеспособности) и снижает финансовую автономию предприятия.

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания:

Рентабельность собственного капитала (ROE) рассчитывается как отношение:

a) Чистой прибыли к выручке

b) Чистой прибыли к стоимости активов

c) Чистой прибыли к собственному капиталу

d) Балансовой прибыли к заемному капиталу

Правильный ответ: c)

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть краткосрочных обязательств компания может погасить за счет:

a) Дебиторской задолженности

b) Денежных средств и краткосрочных финансовых вложений

c) Запасов и НДС по приобретенным ценностям

d) Внеоборотных активов

Правильный ответ: b)

Тема 3. Денежные потоки фирмы

1. Задания открытого типа

1.1. Вопрос открытого типа:

Почему показатель «чистая прибыль» не может служить точной мерой объема денежных средств, сгенерированных компанией за период? Назовите не менее двух причин.

1.2. Контрольное задание с ключом:

Задание: Охарактеризуйте суть концепции временной ценности денег (Time Value of Money, TVM) и опишите базовые операции, на которых она основана. В чем заключается экономический смысл дисконтирования?

Ключ правильного ответа: Концепция TVM утверждает, что денежная единица сегодня стоит больше, чем такая же единица в будущем из-за возможности инвестирования и получения дохода, инфляции и риска. Базовые операции — это наращивание (определение будущей стоимости текущей суммы) и дисконтирование (определение текущей стоимости будущей суммы). Смысл дисконтирования — приведение разновременных денежных потоков к сопоставимому виду для принятия инвестиционных и финансовых решений.

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовое задание с обоснованием выбора:

Вопрос: Какой из перечисленных видов деятельности в отчете о движении денежных средств (ОДДС) является основным источником денежных средств для устойчивой, зрелой компании?

a) Текущая (операционная) деятельность

b) Инвестиционная деятельность

c) Финансовая деятельность

d) Благотворительная деятельность

Правильный ответ: a)

Обоснование выбора: Текущая (операционная) деятельность связана с основным бизнесом компании — производством и продажей товаров/услуг. Именно от эффективности этой деятельности зависит способность компании генерировать положительный денежный поток для финансирования инвестиций, выплаты дивидендов и погашения долгов. Финансовая деятельность — это привлечение капитала, а инвестиционная — его трата.

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания:

Свободный денежный поток (Free Cash Flow, FCF) — это денежный поток:

a) До вычета налогов и процентов

b) После вычета операционных и капитальных затрат, доступный для распределения между инвесторами

c) Только от финансовой деятельности компании

d) Чистая прибыль плюс амортизация

Правильный ответ: b)

Формула для расчета будущей стоимости (FV) инвестиции через n лет при использовании сложного процента (r) имеет вид:

a) FV = PV / (1 + r*n)

b) FV = PV * (1 + r*n)

c) FV = PV / (1 + r)^n

d) FV = PV * (1 + r)^n

Правильный ответ: d)

Тема 4. Финансовое планирование и прогнозирование

1. Задания открытого типа

1.1. Вопрос открытого типа:

В чем заключается различие между бюджетом (сметой) и финансовым планом (прогнозной отчетностью)? На каком горизонте планирования обычно используются бюджеты?

1.2. Контрольное задание с ключом:

Задание: Раскройте сущность метода «процент от продаж» в финансовом планировании и опишите основной недостаток, связанный с допущением о линейной зависимости.

Ключ правильного ответа: Метод «процент от продаж» — это прогнозирование статей финансовой отчетности, которые напрямую связаны с объемом выручки (дебиторская задолженность, запасы, кредиторская задолженность). Недостаток: он предполагает, что все активы и обязательства растут строго пропорционально объему продаж, что не всегда верно в реальности (эффект масштаба, неделимые активы).

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовое задание с обоснованием выбора:

Вопрос: Что отражает коэффициент устойчивого роста (Sustainable Growth Rate, SGR) компании?

a) Максимально возможный темп роста выручки без привлечения внешнего финансирования

b) Минимальный темп роста активов для предотвращения банкротства

c) Максимальный темп роста продаж, достижимый без увеличения финансового рычага и эмиссии акций

d) Темп роста дивидендов на акцию

Правильный ответ: c)

Обоснование выбора: Коэффициент устойчивого роста (SGR) показывает, насколько быстро компания может увеличивать свои продажи, используя только внутренние источники (нераспределенную прибыль) и сохраняя текущую структуру капитала (т.е. не выпуская новые акции и не меняя соотношение заемного и собственного капитала). Формула SGR = ROE * (1 - Коэффициент выплаты дивидендов).

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания:

Какой бюджет является отправной точкой при составлении генерального (основного) бюджета компании?

a) Бюджет производства

b) Бюджет закупок материалов

c) Бюджет продаж

d) Бюджет денежных средств

Правильный ответ: c)

Финансовая политика — это:

a) Совокупность конкретных планов и бюджетов на следующий год

b) Общая идеология, принципы и долгосрочные цели управления финансами компании

c) Учетная политика предприятия для целей налогообложения

d) Юридически закрепленные правила выплаты дивидендов

Правильный ответ: b)

Тема 5. Оценка долгосрочных финансовых активов

1. Задания открытого типа

1.1. Вопрос открытого типа:

В чем проявляется обратная зависимость между рыночной ценой облигации и рыночной процентной ставкой? Почему эта зависимость является фундаментальной при оценке долговых ценных бумаг?

1.2. Контрольное задание с ключом:

Задание: Сформулируйте, что такое «текущая (дивидендная) доходность» акции, и объясните, почему она не учитывает полный доход инвестора.

Ключ правильного ответа: Текущая доходность акции — это отношение годового дивиденда к текущей рыночной цене акции, выраженное в процентах. Она не учитывает полный доход инвестора, так как не включает в расчет изменение рыночной цены самой акции (курсовую разницу), что особенно важно для «растущих» компаний.

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовое задание с обоснованием выбора:

Вопрос: Инвестор приобретает акцию, рассчитывая получать постоянный дивиденд. Если требуемая норма доходности инвестора снизится, что произойдет с рыночной ценой этой акции (при прочих равных условиях)?

a) Цена снизится
b) Цена вырастет
c) Цена не изменится
d) Цена может как вырасти, так и снизиться

Правильный ответ: b)

Обоснование выбора: В модели Гордона (для акций с постоянными дивидендами) цена акции = Дивиденд / Требуемая доходность. Знаменатель (требуемая доходность) и цена акции находятся в обратной зависимости. Следовательно, если требуемая доходность снижается, цена акции должна вырасти, чтобы обеспечить инвестору новую, более низкую доходность при том же дивиденде.

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания:

Что из перечисленного является долгосрочным финансовым активом?

a) Товарно-материальные запасы
b) Дебиторская задолженность покупателей
c) Обыкновенная акция компании
d) Кредит банка, выданный на 6 месяцев

Правильный ответ: c)

Если номинал облигации 1000 руб., купонная ставка 8%, а рыночная цена 900 руб., то текущая (купонная) доходность облигации составит:

a) 8,88%
b) 8,00%
c) 7,20%
d) 11,11%

Правильный ответ: a) (Расчет: (1000 * 0,08) / 900 = 80/900 = 0,0888 или 8,88%)

Тема 6. Управление финансовым риском

1. Задания открытого типа

1.1. Вопрос открытого типа:

Опишите разницу между диверсифицируемым (несистематическим) и недиверсифицируемым (систематическим) риском. Какой из этих видов риска может быть устранен с помощью формирования портфеля ценных бумаг?

1.2. Контрольное задание с ключом:

Задание: Охарактеризуйте понятие «толерантность к риску» (risk tolerance) применительно к финансовому менеджменту компании и объясните, от каких ключевых факторов она зависит.

Ключ правильного ответа: Толерантность к риску — это уровень риска, который компания готова принять для достижения своих стратегических целей. Это граница, за пределами которой риск считается неприемлемым. Зависит от: размера компании, ее финансовой устойчивости, стадии жизненного цикла, отраслевых особенностей, риск-аппетита собственников и топ-менеджмента.

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовое задание с обоснованием выбора:

Вопрос: Какой метод оценки риска предполагает построение дерева решений и анализ сценариев (оптимистичного, пессимистичного, наиболее вероятного)?

a) Анализ чувствительности (sensitivity analysis)

b) Сценарный анализ (scenario analysis)

c) Статистический метод (расчет дисперсии и стандартного отклонения)

d) Экспертный метод

Правильный ответ: b)

Обоснование выбора: Сценарный анализ отличается от анализа чувствительности тем, что рассматривает не изменение одного фактора при неизменности других, а целостный набор взаимоисключающих сценариев развития событий, где все ключевые параметры (цены, объемы, затраты) меняются согласованно. Это дает более реалистичную картину возможных исходов.

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания:

Как называется мера риска, показывающая степень колеблемости доходности актива относительно его средней величины, выраженная в процентах?

a) Коэффициент вариации

b) Дисперсия

c) Коэффициент корреляции

d) Бета-коэффициент

Правильный ответ: a)

Риск, связанный с возможными убытками из-за неблагоприятного изменения валютных курсов, называется:

a) Процентным риском

b) Риском ликвидности
c) Валютным риском
d) Инфляционным риском
Правильный ответ: c)

Тема 7. Теория портфеля и модели ценообразования активов
1. Задания открытого типа

1.1. Вопрос открытого типа:
Объясните суть эффекта диверсификации Гарри Марковица. Почему объединение в портфель активов с несовершенной положительной корреляцией снижает общий риск портфеля?

1.2. Контрольное задание с ключом:
Задание: Сформулируйте основную идею модели оценки доходности финансовых активов (Capital Asset Pricing Model, CAPM) и назовите её ключевые компоненты.
Ключ правильного ответа: CAPM описывает взаимосвязь между систематическим риском (рыночным риском) и требуемой доходностью актива. Основная идея: инвесторы должны получать премию только за рыночный (недиверсифицируемый) риск. Ключевые компоненты: безрисковая ставка (Rf), рыночная доходность (Rm), бета-коэффициент (β), премия за рыночный риск (Rm — Rf).

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовое задание с обоснованием выбора:
Вопрос: Акция имеет бета-коэффициент (β) равный 0,5. Какой вывод может сделать инвестор об этой акции?
a) Она в два раза волатильнее рынка в целом
b) Она в два раза менее волатильна, чем рынок в целом
c) Ее доходность совершенно не коррелирует с рынком
d) Она является безрисковым активом

Правильный ответ: b)
Обоснование выбора: Бета-коэффициент измеряет чувствительность доходности акции к изменению доходности рыночного портфеля. Значение $\beta = 0,5$ означает, что при изменении рынка на 1%, доходность акции изменится в среднем на 0,5%, т.е. в два раза меньше. Такая акция считается менее рискованной (защитной), чем рыночный портфель.

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания:

При формировании портфеля активов, какие показатели являются основными для оценки его эффективности?
a) Ликвидность и платежеспособность
b) Риск (стандартное отклонение) и доходность
c) Репутация эмитента и срок обращения
d) Валюта номинала и форма выпуска
Правильный ответ: b)

В модели CAPM, какой коэффициент используется как мера систематического риска?
a) Коэффициент детерминации (R^2)

b) Коэффициент Шарпа
c) Альфа-коэффициент (α)
d) Бета-коэффициент (β)
Правильный ответ: d)

Тема 8. Операционный и финансовый рычаг
1. Задания открытого типа

1.1. Вопрос открытого типа:
В чем проявляется положительный эффект финансового рычага? При каком условии использование заемного капитала становится невыгодным для собственников компании?

1.2. Контрольное задание с ключом:
Задание: Охарактеризуйте понятие «точка безубыточности» (break-even point) в операционном анализе и объясните ее значение для управления затратами компании.
Ключ правильного ответа: Точка безубыточности — это объем выручки или продаж (в натуральном или денежном выражении), при котором выручка от реализации полностью покрывает все совокупные (постоянные и переменные) затраты компании, а прибыль равна нулю. Ее значение позволяет определить «запас финансовой прочности» и оценить, насколько можно снизить продажи, не неся убытков.

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовое задание с обоснованием выбора:
Вопрос: Если компания имеет высокий уровень операционного рычага (DOL), это означает, что:
a) Небольшое изменение выручки приводит к существенному изменению прибыли
b) Компания практически не использует заемный капитал
c) Компания имеет высокую долю переменных затрат
d) Прибыль компании слабо реагирует на изменение выручки

Правильный ответ: a)
Обоснование выбора: Высокий операционный рычаг является следствием высокой доли постоянных затрат в структуре себестоимости. Это приводит к тому, что даже небольшое изменение выручки от продаж генерирует значительно большее изменение операционной прибыли (EBIT). Это несет как высокий потенциал роста прибыли, так и высокий предпринимательский (деловой) риск при падении продаж.

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания:

Совместный эффект операционного и финансового рычагов показывает:
a) Рентабельность собственного капитала
b) Чистую прибыль на акцию (EPS)
c) Общий риск предприятия, связанный с возможным недостатком средств для покрытия расходов и обслуживания долга
d) Точку безубыточности в денежном выражении
Правильный ответ: c)

Запас финансовой прочности (Margin of Safety) рассчитывается как разница между:
a) Ценой и переменными затратами на единицу

b) Фактической выручкой и выручкой в точке безубыточности
c) EBIT и процентами к уплате
d) Активным и пассивным балансом
Правильный ответ: b)

6.3. Критерии и шкала оценивания на основе БРС.

КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ	РЕЗУЛЬТАТ В БАЛЛАХ
Дан полный, в логической последовательности развернутый ответ на поставленный вопрос, где он продемонстрировал знания предмета в полном объеме учебной программы, достаточно глубоко осмысливает дисциплину, самостоятельно, и исчерпывающе отвечает на дополнительные вопросы, приводит собственные примеры по проблематике поставленного вопроса, решил предложенные практические задания без ошибок	40
Дан развернутый ответ на поставленный вопрос, где обучающийся демонстрирует знания, приобретенные на лекционных и семинарских занятиях, а также полученные посредством изучения обязательных учебных материалов по курсу, дает аргументированные ответы, приводит примеры, в ответе присутствует свободное владение монологической речью, логичность и последовательность ответа. Однако допускается неточность в ответе. Решил предложенные практические задания с небольшими неточностями.	30-39
Дан ответ, свидетельствующий в основном о знании процессов изучаемой дисциплины, отличающийся недостаточной глубиной и полнотой раскрытия темы, знанием основных вопросов теории, слабо сформированными навыками анализа явлений, процессов, недостаточным умением давать аргументированные ответы и приводить примеры, недостаточно свободным владением монологической речью, логичностью и последовательностью ответа. Допускается несколько ошибок в содержании ответа и решении практических заданий.	20-29
Дан ответ, который содержит ряд серьезных неточностей, обнаруживающий незнание процессов изучаемой предметной области, отличающийся неглубоким раскрытием темы, незнанием основных вопросов теории, несформированными навыками анализа явлений, процессов, неумением давать аргументированные ответы, слабым владением монологической речью, отсутствием логичности и последовательности. Выводы поверхностны. Решение практических заданий не выполнено, т.е. обучающийся не способен ответить на вопросы даже при дополнительных наводящих вопросах преподавателя.	0-19

6.4. Для решения контрольных заданий обучающемуся разрешается использование калькулятора.

14. Методические материалы по освоению дисциплины (модуля)

Подготовка к лекциям.

Главное в период подготовки к лекционным занятиям – научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы. Для этого необходимо строго соблюдать дисциплину учебы и поведения. Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым условием для успешной самостоятельной работы. В основу его нужно положить рабочие программы изучаемых в семестре дисциплин. Каждому обучающемуся следует составлять еженедельный и семестровый планы работы, а также план на каждый рабочий день. С вечера всегда надо распределять работу на завтрашний день. В конце каждого дня целесообразно подводить итог работы: тщательно проверить, все ли выполнено по намеченному плану, не было ли каких-либо отступлений, а если были, по какой причине это произошло. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешной учебы. Если что-то осталось невыполненным, необходимо изыскать время для завершения этой части работы, не уменьшая объема недельного плана.

Самостоятельная работа на лекции.

Слушание и запись лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы. В связи, с чем предполагается следующая последовательность в подготовке обучающихся к лекции:

- ознакомление с материалом предыдущей лекции;
- знакомство с тематикой предстоящей лекции (по тематическому плану, представленному в настоящей рабочей программе дисциплины);
- прочтение и анализ учебных пособий, учебников, научных статей по теме предстоящего лекционного занятия;
- подготовить вопросы, которые вы предполагаете задать лектору по проблеме предстоящей лекции.

Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность обучающегося. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим обучающимся. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Запись лекций рекомендуется вести по возможности собственными формулировками. Желательно запись осуществлять на одной странице, а следующую оставлять для проработки учебного материала самостоятельно в домашних условиях. Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателям. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек. Лучше если они будут собственными, чтобы не приходилось просить их у однокурсников и тем самым не отвлекать их во время лекции. Целесообразно разработать собственную «маркографию» (значки, символы), сокращения слов. Не лишним будет и изучение основ стенографии. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом позволит глубоко овладеть знаниями.

Подготовка к практическим занятиям.

Цель практических занятий заключается в ознакомлении обучающихся с правилами осуществления финансового менеджмента. Подготовка к практическим занятиям предполагает проработку ответов на вопросы, предложенные в каждой теме каждого раздела настоящей рабочей программы дисциплины, а также выработку навыков работы с научной

экономической литературой и библиографией, справочниками, справочно-правовыми базами.

Подготовку к каждому практическому занятию каждый обучающийся должен начать с ознакомления с планом практического занятия, который отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованную к данной теме. На основе индивидуальных предпочтений обучающемуся необходимо самостоятельно выбрать тему доклада по проблеме практического занятия и по возможности подготовить по нему презентацию. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции (устно или 10 письменно). Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса. Результат такой работы должен проявиться в способности обучающегося свободно ответить на теоретические вопросы практического занятия, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ.

Работа с литературными источниками.

В процессе подготовки к практическим занятиям, обучающимся необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно-методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у обучающихся свое отношение к конкретной проблеме. Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем, что позволяет обучающимся проявить свою индивидуальность в рамках выступления на занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

Подготовка к промежуточной аттестации.

При подготовке к промежуточной аттестации целесообразно:

- внимательно изучить перечень вопросов и определить, в каких источниках находятся сведения, необходимые для ответа на них;
- внимательно прочитать рекомендованную литературу;
- составить краткие конспекты ответов (планы ответов).

15. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет

8.1. Основная литература

1. Каранец, С. М. Финансовый менеджмент : учебное пособие для вузов / С. М. Каранец. — Санкт-Петербург : Троицкий мост, 2025. — 130 с. — ISBN 978-5-4377-0206-2. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/148954.html— Режим доступа: для авторизир. пользователей

2. Герасименко, А. Финансовый менеджмент для практиков: полный курс MBA по корпоративным финансам ведущих бизнес-школ мира / А. Герасименко ; под редакцией М. Белоголовского. — Москва : Альпина Паблишер, 2025. — 1011 с. — ISBN 978-5-9614-3716-4. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/148427.html— Режим доступа: для авторизир. пользователей

3. Суязов, В. Н. Основы финансового менеджмента: от теории к практическим

решениям : учебное пособие / В. Н. Суязов. — Москва : Университетская книга, 2025. — 248 с. — ISBN 978-5-98699-438-3. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/156674.html — Режим доступа: для авторизир. пользователей

8.2. Дополнительная литература

1. Котегова, Л. А. Финансовый менеджмент : учебное пособие / Л. А. Котегова. — Москва : Дело РАНХиГС, 2025. — 88 с. — ISBN 978-5-907789-37-1. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: https://e.lanbook.com/book/511251— Режим доступа: для авториз. пользователей.

2.Когденко, В. Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика : учебное пособие для вузов / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. — Москва : Юнити-Дана, 2020.

3. Кипкеева, А. М. Финансовый менеджмент. Теория и практикум : учебное пособие для вузов / А. М. Кипкеева, Ж. Б. Хусаинов, А. М. Кумратова. — Санкт-Петербург : Лань, 2026. — 128 с. — ISBN 978-5-507-54417-2. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: https://e.lanbook.com/book/518230— Режим доступа: для авториз. пользователей.

4.Брейли, Р., Майерс, С. Принципы корпоративных финансов / Р. Брейли, С. Майерс ; пер. с англ. Н. Барышниковой. — Москва : Олимп-Бизнес, 2020.

5.Ван Хорн, Дж., Вахович, Дж. Основы финансового менеджмента / Дж. Ван Хорн, Дж. Вахович ; пер. с англ. — Москва : Вильямс, 2021.

6. Бланк, И. А. Финансовый менеджмент : учебник / И. А. Бланк. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : КноРус, 2023.

7. Бригхэм, Ю., Эрхардт, М. Финансовый менеджмент / Ю. Бригхэм, М. Эрхардт ; пер. с англ. под ред. Е. А. Дорофеева. — 11-е изд. — Санкт-Петербург : Питер, 2022.

8. Ковалев, В. В. Введение в финансовый менеджмент : учебник / В. В. Ковалев. — Москва : Проспект, 2022.

8.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация

1.Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ.

2.Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 N 14-ФЗ.

3.Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 N 146-ФЗ.

4.Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 N 117-ФЗ.

5.Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

6.Федеральный закон от 08.02.1998 N 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью».

7.Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

8.Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».

9.Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

10.Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ «О бухгалтерском учете».

11.Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации (утв. Приказом Минфина РФ от 29.07.1998 N 34н).

12.Положение по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» (ПБУ 1/2008) (утв. Приказом Минфина России от 06.10.2008 N 106н).

13.Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99) (утв. Приказом Минфина РФ от 06.07.1999 N 43н).

14.Положение по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений» ПБУ 19/02 (утв. Приказом Минфина России от 10.12.2002 N 126н).

15.Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99 (утв. Приказом Минфина России от 06.05.1999 N 32н).

16.Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99 (утв. Приказом Минфина России от 06.05.1999 N 33н).

17.Положение по бухгалтерскому учету «Учет расчетов по налогу на прибыль организаций» ПБУ 18/02 (утв. Приказом Минфина России от 19.11.2002 N 114н).

18. Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций». 8.4. Интернет-ресурсы

1. Образовательная платформа Юрайт
2. Электронно-библиотечная система Znanium
3. Электронно-библиотечная система Айбукс
4. Электронно-библиотечная система Лань
5. https://lib.ranepa.ru/ru/

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

Учебные аудитории, предназначенные для проведения занятий лекционного и семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации оборудованы:

– специализированной мебелью (аудиторные столы и стулья);

– техническими средствами обучения (мультимедийный проектор, светодиодный экран, персональный компьютер (ноутбук) с программным обеспечением);

– экраном для демонстрации презентаций и фильмов;

– учебной доской (маркерной).

Учебные аудитории, предназначенные для самостоятельной работы, оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и использования электронно-библиотечных и информационно-справочных систем, а также с обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду.

Перечень информационных технологий, программных продуктов, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине	
1	Операционная система (Microsoft Windows 10);
2	Пакет офисных программ (Microsoft Office 2016);
3	Антивирусная программа (Kaspersky Endpoint Security);
4	Интернет-браузер (Google Chrome и Yandex, Firefox,Microsoft Edge);
5	Различные утилиты (Архиваторы (7-Zip File Manager), программа для составления бизнес-планов (ProjectLibre), программа для записи компакт-дисков “ultraISO”, файловые менеджеры, программы просмотра изображений (Acrobat Reader free), мультимедийный проигрыватель (Windows media player), программа для конференц-связи (МТС-линк).
6	• Электронно-библиотечная система Znanium • Электронно-библиотечная система Айбукс

	• Электронно-библиотечная система Лань • https://lib.ranepa.ru/ru/ • Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU http://elibrary.ru