

Правительство Российской Федерации

**Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего профессионального образования
"Национальный исследовательский университет
"Высшая школа экономики"**

Факультет менеджмента

Программа дисциплины

Финансовый менеджмент

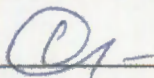
для направления 080200.62 Менеджмент
подготовки бакалавра

Автор программы:

Малиновская С.И., старший преподаватель кафедры финансового менеджмента
MalinovskayaSI@hse.perm.ru

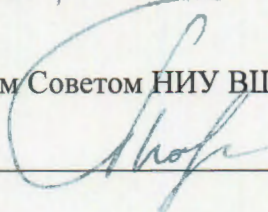
Одобрена на заседании кафедры финансового менеджмента «10» октября 2012 г.

Зав. кафедрой Е.А. Шакина



Утверждена Учебно-методическим Советом НИУ ВШЭ - Пермь «22» ноября 2012 г.

Председатель Г.Е. Володина



Пермь, 2012

1 Область применения и нормативные ссылки

Настоящая программа учебной дисциплины устанавливает минимальные требования к знаниям и умениям студента и определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности.

Программа предназначена для преподавателей, ведущих данную дисциплину и студентов направления подготовки 080200.62 Менеджмент, изучающих дисциплину «Финансовый менеджмент».

Программа разработана в соответствии с:

- Образовательным стандартом государственного образовательного бюджетного учреждения высшего профессионального образования «Государственный университет – Высшая школа экономики», в отношении которого установлена категория «Национальный исследовательский университет» по направлению подготовки 080200.62 Менеджмент (Уровень подготовки: Бакалавр). Утверждён 02.07.2010 г. (протокол от № 15).
- Образовательной программой для направления подготовки 080200.62 Менеджмент, реализуемой в НИУ ВШЭ – Пермь.
- Рабочим учебным планом по направлению подготовки 080200.62 Менеджмент, утвержденным в 2012 г.

2 Цели освоения дисциплины

Цель изучения дисциплины «Финансовый менеджмент» – дать фундаментальную подготовку по основам управления финансами, необходимую для успешного освоения дисциплин профессионального цикла, рассмотреть систему современных методов финансового управления; сформировать логику принятия управленческих решений в сфере финансовой деятельности, обеспечивающих их высокий динамизм и вариативность; ознакомить с современными финансовыми инструментами, используемыми на практике.

Целью воспитания личности при реализации программы дисциплины является формирование таких черт как организованность, трудолюбие и умение планировать время для выполнения трудоёмких заданий, требующих значительных усилий, предполагающих большой объём выполнения самостоятельной работы; ответственность, способность к саморазвитию, повышению своей квалификации и мастерства, умению работать в команде, формированию лидерских качеств.

3 Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины студент должен:

- Знать – курс «Финансового менеджмента» в соответствии с программой дисциплины.
- Уметь – использовать теоретические и практические навыки и знания, методики расчетов и анализа.
- Иметь навыки – анализа и систематизации полученных знаний.

В результате освоения дисциплины студент осваивает следующие компетенции:



Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Умеет использовать нормативные правовые документы в своей деятельности	ПК-4	-знает основные нормативно-правовые документы в своей деятельности; -знает основные источники информации, необходимой для поиска нормативно-правовых документов и их анализа; -уверенно применяет нормативный материал в ходе практической деятельности.	-самостоятельное изучение базы нормативно-правовых документов; -подготовка тематических докладов, их обсуждение на семинарских занятиях; -обсуждение и анализ правовых решений, предлагаемых студентами.
Способен использовать основные методы финансового менеджмента для принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала, стоимостной оценке активов, управления оборотным капиталом	ПК-22	-знает основные методы финансового менеджмента для принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала, стоимостной оценке активов, управления оборотным капиталом; -демонстрирует умение оценивать и отбирать наиболее важную информацию, максимально полезную для решения поставленных задач; -владеет математическим инструментарием для обоснования принятых финансовых решений; - понимает взаимосвязь между принятыми финансовыми решениями.	-лекции, семинарские занятия, самостоятельная работа, включающая выполнение задач и упражнений; -выполнение домашних заданий, требующее самостоятельно находить информацию.
Способен оценивать влияние инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) компании	ПК-23	-знает базовые техники оценки ценности (стоимости) компании; -владеет навыками оценки эффективности инвестиционных проектов; -умеет производить оценку стоимости различных источников финансирования компании; -понимает и учитывает основные связи между финансовыми, инвестиционными решениями и их влияние на стоимость компании.	-разбор материала и учебных примеров на лекциях, решение кейсов и задач на семинарских занятиях, выполнение расчетных работ (домашних и аудиторных).



Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Способен применять знания о налоговой системе для принятия решений	ПК-27	-использует различные источники информации для знания налоговой системы; -знает основные схемы налогообложения; -представляет связи между различными схемами налогообложения и финансовыми показателями компании; - следит за изменениями налогового законодательства.	-самостоятельное изучение базы нормативно-правовых документов налогового законодательства; -подготовка тематических докладов, их обсуждение на семинарских занятиях; -обсуждение и анализ налоговых решений, предлагаемых студентами.
Способен применять основные принципы и стандарты финансового учета для формирования учетной политики и финансовой отчетности организации	ПК-40	-владеет базовыми принципами финансового учета; -прогнозирует основные финансовые показатели деятельности организации на основе финансовой отчетности организации.	-разбор материала и учебных примеров на лекциях; - самостоятельное изучение отдельных тем; -обсуждение на семинарских занятиях; -самостоятельная работа.
Способен анализировать финансовую отчетность и принимать обоснованные инвестиционные, кредитные и финансовые решения	ПК-41	-демонстрирует знание методов анализа финансовой отчетности; -умеет рассчитывать основные показатели финансовой отчетности; -разрабатывает на основе результатов анализа финансовой отчетности варианты управленческих решений, направленных на улучшение деятельности организации.	-разбор материала и учебных примеров на лекциях; -решение задач на семинарских занятиях; -выполнение расчетных работ (домашних и аудиторных); -самостоятельная работа.
Способен обосновывать решения в сфере управления оборотным капиталом и выбора источника финансирования	ПК-45	-знает основные способы управления оборотным капиталом; -понимает принципиальные свойства и характеристики собственного и заемного капитала; -владеет навыками оценки стоимости затрат на капитал для принятия финансовых решений; -представляет связи между объемами и структурой оборотного капитала и основных источни-	-разбор материала и учебных примеров на лекциях; -решение задач на семинарских занятиях; -выполнение расчетных работ (домашних и аудиторных); -самостоятельная работа.



Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
		ков финансирования.	
Владеет техниками финансового планирования и прогнозирования	ПК-46	-использует различные техники финансового планирования и прогнозирования; -владеет навыками анализа принятых решений по планированию для проектирования дальнейших решений.	-разбор материала и учебных примеров на лекциях; -решение задач на семинарских занятиях; -выполнение расчетных работ (домашних и аудиторных); -самостоятельная работа.
Способен взаимодействовать с финансовыми рынками, фондами венчурного финансирования, ангел-инвесторами	ПК-51	-знает и понимает механизм и технологию функционирования финансовых рынков; -представляет связи между деятельностью организации и финансовыми рынками на макроэкономическом уровне; -имеет навыки поиска необходимой информации в сети Интернет; -умеет получать и анализировать информацию с финансовых рынков, фондов венчурного финансирования; -владеет необходимыми инструментами анализа полученной информации.	- самостоятельная подготовка с использованием современных технологий, поиск необходимой информации в сети Интернет; -обсуждение материала на семинарских занятиях; -подготовка докладов.
Способен анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать ее в научной работе	ПК-58	-читает основную финансовую и бухгалтерскую отчетность организации; -оценивает текущее финансовое состояние компании; -прогнозирует основные финансовые показатели деятельности организации; -использует полученную информацию в научно-исследовательской работе.	-разбор материала и учебных примеров на лекциях; -решение практических заданий и задач на семинарских занятиях; -выполнение расчетных работ (домашних и аудиторных); -самостоятельная работа.



4 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к циклу профессиональных дисциплин и блоку дисциплин, обеспечивающих базовую подготовку.

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

- Экономическая теория и институциональная экономика;
- Бухгалтерский и управленческий учет, анализ финансовой отчетности.

Для освоения учебной дисциплины, студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями:

- Знать основные постулаты экономической теории;
- Иметь представление о механизме функционирования рыночной экономики;
- Иметь представления о взаимоотношениях субъектов рынка;
- Владеть элементарным математическим аппаратом, в пределах учебной программы;
- Знать основные формы финансовой отчетности и уметь их читать.

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении следующих дисциплин:

- Экономический анализ фирмы;
- Управление проектами.

5 Тематический план учебной дисциплины

№	Название раздела	Всего часов	Аудиторные часы			Самостоятельная работа
			Лекции	Семинары	Практические занятия	
1	Раздел 1 Введение в финансовый менеджмент	28	8	6		14
	Тема 1 Предмет финансового менеджмента	8	2	2		4
	Тема 2 Теория временной стоимости денег	10	3	2		5
	Тема 3 Финансовые ренты	10	3	2		5
2	Раздел 2 Оценка стоимости и доходности финансовых активов	38	8	6		24
	Тема 4 Рынок ценных бумаг	8	1	1		6
	Тема 5 Долговые и долевыми ценные бумаги: свойства и характеристики	9	2	1		6
	Тема 6 Оценка стоимости и доходности финансовых активов	21	5	4		12
3	Раздел 3 Риск и доходность	36	6	6		24
	Тема 7 Учет неопределенности и риска при принятии финансовых решений. Соотношение риска и доходности	8	1	1		6
	Тема 8 Анализ единичного и портфельного риска	10	2	2		6
	Тема 9 Эффективные портфели. Модели CAPM, APT	18	3	3		12
4	Раздел 4 Управление капиталом	32	4	4		24
	Тема 10 Понятие капитала. Виды источников капитала	10	1	1		8



	Тема 11 Оценка затрат на капитал. Средневзвешенные затраты на капитал (WACC)	12	2	2		8
	Тема 12 Теории структуры капитала. Финансовый и операционный рычаги	10	1	1		8
5	Раздел 5 Управление инвестициями	40	6	6		28
	Тема 13 Понятие инвестиций, классификация инвестиций, инвестиционная политика предприятия	8	1	1		6
	Тема 14 Оценка эффективности инвестиционных проектов	24	4	4		16
	Тема 15 Анализ риска инвестиционных проектов	8	1	1		6
6	Раздел 6 Дивидендная политика	24	2	2		20
	Тема 16 Сущность дивидендной политики, теории влияния дивидендной политики на стоимость компании	12	1	1		10
	Тема 17 Виды дивидендной политики	12	1	1		10
	Всего	198	34	30		134

6 Формы контроля знаний студентов

Тип контроля	Форма контроля	1 год		Параметры **
		1	2	
Текущий (неделя)	Контрольная работа	6		письменная работа 120 минут
	Контрольная работа		7	письменная работа 120 минут
Итоговый	Экзамен		x	письменный экзамен 120 мин.

6.1 Критерии оценки знаний, навыков

По всем формам текущего и итогового контроля при выставлении оценок учитывается способность студента распознавать тип поставленной задачи, обосновывать применимость метода решения, применить необходимый метод, интерпретировать полученный результат, оценить влияние внешних воздействий на полученное решение поставленной задачи.

Оценки по всем формам текущего контроля выставляются по 10-ти балльной шкале.

Оценки по результатам текущего и итогового контроля выставляются в соответствии со следующими требованиями:

высшая оценка в 9 баллов (10 баллов проставляется в исключительных случаях) проставляются при отличном выполнении заданий: полных (с детальными или многочисленными примерами и возможными обобщениями) ответах на вопросы, правильном решении задачи и четком и исчерпывающем ее представлении,

почти отличная оценка в 8 баллов проставляется при полностью правильных ответах и решении задач, но при отсутствии какого-либо из вышеперечисленных отличительных признаков, как, например: детальными примерами или обобщениями, четкого и исчерпывающего представления решаемой задачи,



оценка в 7 баллов проставляется при правильных ответах на вопросы и правильном решении задачи, но при отсутствии пояснений, примеров, обобщений, без представления алгоритма или последовательности решения задач,

оценка в 6 баллов проставляется при наличии отдельных неточностей в ответах на вопросы или неточностях в решении задачи непринципиального характера (описки и случайные ошибки арифметического характера),

оценка в 5 баллов проставляется в случаях, когда в ответах и в решении задач имеются неточности и ошибки, свидетельствующие о недостаточном понимании вопросов и требующие дополнительного обращения к тематическим материалам,

оценка в 4 балла проставляется при наличии серьезных ошибок и пробелов в знании по контролируемой тематике,

оценка в 3 балла проставляется при наличии лишь отдельных положительных моментов в ответах на вопросы и в решении задач, говорящих о потенциальной возможности в последующем более успешно выполнить задания; оценка в 3 балла, как правило, ведет к повторному написанию ответов на вопросы или решению дополнительной задачи,

оценка в 2 балла проставляется при полном отсутствии положительных моментов в ответах на вопросы и решении задач и, как правило, ведет к повторному написанию контрольной работы в целом,

оценка в 1 балл проставляется, когда неправильные ответы и решения, кроме того, сопровождаются какими-либо демонстративными проявлениями безграмотности или неэтичного отношения к изучаемой теме.

6.2. Порядок формирования оценок по дисциплине

Веса по мероприятиям текущего контроля (итого 40 баллов) распределены следующим образом:

Контрольная работа № 1 – 10 баллов

Контрольная работа № 2 – 30 баллов

При выставлении оценки работы студентов на семинарских занятиях учитываются: правильность ответов на вопросы при обсуждении темы семинарского занятия, правильность решения задач на семинаре, активность студентов в обсуждении.

Оценки за работу на семинарских и практических занятиях преподаватель выставляет в рабочую ведомость. Оценка по 10-ти балльной шкале за работу на семинарских и практических занятиях определяется перед промежуточным или итоговым контролем и называется - *О_{аудиторная}*.

Накопленная оценка за текущий контроль учитывает результаты студента по текущему контролю следующим образом:

$$O_{\text{накопленная}} = 2/3 * O_{\text{текущий}} + 1/3 * O_{\text{аудиторная}}$$

где $O_{\text{текущий}}$ рассчитывается как взвешенная сумма всех форм текущего контроля, предусмотренных в РУП:

$$O_{\text{текущий}} = n_1 \cdot O_{\text{контрольная работа №1}} + n_2 \cdot O_{\text{контрольная работа №2}},$$

при этом $n_1 = 0,25$, $n_2 = 0,75$.

Способ округления накопленной оценки текущего контроля: арифметический.

Результирующая оценка за дисциплину рассчитывается следующим образом

Результирующая оценка по дисциплине «Финансовый менеджмент» – это взвешенная сумма результирующих оценок за все модули прохождения дисциплины.

$O_{\text{промежуточная 1}}$ – результирующая оценка за 1 модуль на 3 курсе

$O_{\text{промежуточная 2}}$ – результирующая оценка за 2 модуль на 3 курсе

$$O_{\text{результующая}} = r_1 * O_{\text{промежуточная 1}} + r_2 * O_{\text{промежуточная 2}}$$

где r_i – вес результирующих оценок, при этом $r_1 = 0,5$, $r_2 = 0,5$.

Вес результирующих оценок (r_i) рассчитываются по следующей формуле:

$$r_i = \frac{\text{количество часов по дисциплине в модуле } i}{\text{общее количество часов по дисциплине}}$$

Способ округления накопленной оценки промежуточного (итогового) контроля в форме экзамена: арифметический.

На пересдаче студенту не предоставляется возможность получить дополнительный балл для компенсации оценки за текущий контроль.

На зачете студент может получить дополнительный вопрос (дополнительную практическую задачу, решить к пересдаче домашнее задание), ответ на который оценивается в 1 балл.

На экзамене студент может получить дополнительный вопрос (дополнительную практическую задачу, решить к пересдаче домашнее задание), ответ на который оценивается в 1 балл.

7 Содержание дисциплины

Раздел 1. Введение в финансовый менеджмент

Тема 1. Предмет финансового менеджмента

Цель и функции финансового менеджмента. Информационное обеспечение финансового менеджмента. Внешняя правовая и налоговая среда. Финансовые рынки и проблемы управления финансами. Основные концепции, лежащие в основе принятия решений (теория временной неограниченности существования хозяйствующего субъекта, концепция идеальных рынков капитала, теория альтернативной стоимости, теория временной стоимости денег, теория денежных потоков, теория соотношения риска и доходности, портфельная теория, опционная теория, теория стоимости и структуры капитала, теория эффективности рынка, теория агентских отношений, теория асимметричности информации).

Лекции - 2 часа, семинары - 2 часа, самостоятельная работа: 4 часа.

Тема 2. Теория временной стоимости денег

Временная стоимость денег. Факторы, лежащие в основе временной стоимости денег. Понятие будущей стоимости, текущей стоимости денег. Нарастание и дисконтирование. Проценты. Процентные ставки, виды процентных ставок. Сравнение роста по простым и сложным процентам. Кратность начисления процентов. Начисление процентов в дробные сроки. Переменные процентные ставки. Эффективная ставка. Схемы кредитования.

Лекции - 3 часа, семинары - 2 часа, самостоятельная работа: 5 часов.

Тема 3. Финансовые ренты

Понятие денежного потока, виды денежных потоков. Понятие финансовой ренты, классификация финансовых рент. Аннуитеты. Нарастание и дисконтирование аннуитетов. Анализ по-

токов постнумерандо и пренумерандо. Кратность начисления процентов. Анализ отложенной ренты. Анализ вечной ренты.

Лекции - 3 часа, семинары - 2 часа, самостоятельная работа: 5 часов.

Литература по разделу:

1. В. М. Архипов, Н. Б. Акатов «Деловые вычисления». Часть 1 Пермь, 1996;
2. В.М. Архипов «Основы финансовых расчетов». – Пермь, 2007;
3. Ю. Бригхем «Энциклопедия финансового менеджмента». Москва РАГС – «Экономика», 1998;
4. Дж. К. Ван Хорн «Основы управления финансами» Москва «Финансы и статистика», 1999.;
5. В.В. Ковалев «Введение в финансовый менеджмент», Москва «Финансы и статистика», 1999;
6. Е.М. Четыркин «Методы финансовых и коммерческих расчетов». – 2-е изд.- М.: Дело, 1995;
7. Е.М. Четыркин «Финансовая математика». – М.: Дело, 2000.

Формы и методы проведения занятий по разделу, применяемые учебные технологии:

Лекции-дискуссии, обсуждение материала в малых группах с последующей презентацией для всех студентов.

Раздел 2. Оценка стоимости и доходности финансовых активов

Тема 4. Рынок ценных бумаг

Финансовый рынок. Виды рынков. Понятие рынка ценных бумаг (РЦБ). Ценная бумага. Классификация видов ценных бумаг. Эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги. Процедура эмиссии.

Лекции - 1 час, семинары - 1 час, самостоятельная работа: 6 часов.

Тема 5. Долговые и долевыми ценные бумаги: свойства, характеристики.

Свойства долговых ценных бумаг. Облигация. Основные характеристики облигации. Классификация облигаций. Свойства долевыми ценных бумаг. Акция. Основные характеристики акции. Классификация акций.

Лекции - 2 часа, семинары - 1 час, самостоятельная работа: 6 часов.

Тема 6. Оценка стоимости и доходности финансовых активов

Понятие внутренней (инвестиционной) стоимости финансового актива. Теории оценки стоимости финансовых активов. Фундаментальный анализ ценных бумаг. Оценка стоимости купонных облигаций, оценка бескупонных облигаций. Оценка стоимости акций с постоянным дивидендом, оценка стоимости акций с изменяющимся дивидендом. Виды доходностей: текущая, реализованная, доходность к погашению. Оценка доходности облигаций, оценка доходности акций.

Лекции - 5 часов, семинары - 4 часа, самостоятельная работа: 12 часов.

Литература по разделу:

1. Берзон Н.И., Аршавский А.Ю., Буянова Е.А. Фондовый рынок./ ГУ-ВШЭ под ред. Н.И. Берзона – М.:Вита-Пресс, 2002;
2. Ю. Бригхем «Энциклопедия финансового менеджмента». Москва РАГС – «Экономика» 1998;
3. Дж. К. Ван Хорн «Основы управления финансами» Москва «Финансы и статистика», 1999;
4. В. В. Ковалев «Введение в финансовый менеджмент», Москва «Финансы и статистика», 1999;
5. Ф. Мишкин Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков., стр. 32-37.

Формы и методы проведения занятий по разделу, применяемые учебные технологии:

Лекции-дискуссии, обсуждение материала, решение задач.

Раздел 3. Риск и доходность

Тема 7. Учет неопределенности и риска при принятии финансовых решений. Соотношение риска и доходности.

Учет неопределенности и риска при принятии инвестиционных и финансовых решений. Качественные и количественные методы оценки риска. Соотношение риска и доходности. Классификация рисков. Способы управления рисками.

Лекции - 1 час, семинары - 1 час, самостоятельная работа: 6 часов.

Тема 8. Анализ единичного и портфельного риска.

Понятие единичного и портфельного риска. Анализ единичного риска: ожидаемая доходность, дисперсия, среднее квадратическое отклонение, коэффициент вариации. Анализ портфельного риска. Расчет и анализ ковариации, коэффициента корреляции. Понятие диверсификации.

Лекции - 2 часа, семинары - 2 часа, самостоятельная работа: 6 часов.

Тема 9. Эффективные портфели. Модели CAPM, APT.

Эффективные портфели. Портфельная теория. Граница Марковица. Модели оценки доходности финансовых активов. Модель ценообразования долгосрочных финансовых активов. (CAPM). Теория арбитражного ценообразования. (APT).

Лекции - 3 часа, семинары - 3 часа, самостоятельная работа: 12 часов.

Литература по разделу:

1. Боди, Кейн, Маркус Принципы инвестиций. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2002;
2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов.- М.: «Олимп-бизнес», 1997;
3. Бриггем Юджин, Гапенски Луис. «Финансовый менеджмент». – СПб: Изд-во «Экономическая школа», 2005;
4. Ван Хорн Основы финансового менеджмента. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2001;
5. Росс С. и др. Основы корпоративных финансов. - М.: Лаборатория Базовых Знаний, 2000;
6. Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джефффри В. Бэйли. Инвестиции. - М.: «ИНФРА-М», 1997;
7. Ченг Ф. Ли, Джозеф И. Финнерти. «Финансы корпораций: теория, методы и практика». – М.: «ИНФРА-М», 2000.

Формы и методы проведения занятий по разделу, применяемые учебные технологии:

Лекции-дискуссии, обсуждение материала, решение задач, разбор практических ситуаций.

Раздел 4. Управление капиталом

Тема 10. Понятие капитала. Виды источников капитала

Понятие капитала. Виды источников капитала: собственный и заемный капитал, гибридный капитал. Преимущества и недостатки каждого из видов источников капитала. Составляющие собственного и заемного капитала.

Лекции - 1 час, семинары - 1 час, самостоятельная работа: 8 часов.

Тема 11. Оценка затрат на капитал. Средневзвешенные затраты на капитал (WACC).

Понятие стоимости капитала (затрат на капитал). Затраты на источник “заемный капитал”. Затраты на источник “уставной капитал”. Затраты на источник “нераспределенная прибыль”: модель ценообразования долгосрочных финансовых активов, метод дисконтированного денежного потока, метод “доходность облигаций плюс премия за риск”. Затраты на источник “дополнительная эмиссия акций”. Средневзвешенные затраты на капитал – WACC.

Лекции - 2 часа, семинары - 2 часа, самостоятельная работа: 8 часов.

Тема 12. Теории структуры капитала. Финансовый и операционный рычаги.

Структура капитала. Теории структуры капитала. Операционный и финансовый риски. Операционный и финансовый рычаги. Финансовый рычаг с позиции европейского подхода, фи-

нансовый рычаг с позиции американского подхода. Комбинация операционного и финансового рычагов. Целевая структура капитала. Оптимальная структура капитала.

Лекции - 1 час, семинары - 1 час, самостоятельная работа: 8 часов.

Литература по разделу:

1. Боди, Кейн, Маркус Принципы инвестиций. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2002;
2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов.- М.: «Олимп-бизнес», 1997;
3. Бригхем Юджин, Гапенски Луис. «Финансовый менеджмент». – СПб: Изд-во «Экономическая школа», 2005;
4. Ван Хорн Основы финансового менеджмента. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2001;
5. Росс С. и др. Основы корпоративных финансов. - М.: Лаборатория Базовых Знаний, 2000;
6. Ченг Ф. Ли, Джозеф И. Финнерти. «Финансы корпораций: теория, методы и практика». – М.: «ИНФРА-М», 2000.

Формы и методы проведения занятий по разделу, применяемые учебные технологии:

Лекции-дискуссии, обсуждение материала, решение задач, разбор практических ситуаций.

Раздел 5. Управление инвестициями

Тема 13. Понятие инвестиций, классификация инвестиций, инвестиционная политика предприятия

Экономическая сущность и классификация инвестиций предприятия. Понятие инвестиционного проекта, содержание. Инвестиционное проектирование. Инвестиционная политика предприятия. Формирование бюджета капиталовложений.

Лекции - 1 час, семинары - 1 час, самостоятельная работа: 6 часов.

Тема 14. Оценка эффективности инвестиционных проектов

Эффективность инвестиционных проектов. Выбор горизонта прогнозирования, шага анализа, ставки дисконтирования. Классификация критериев оценки эффективности инвестиционных проектов. Критерии оценки эффективности инвестиционных проектов: учетная норма доходности (Accounting Rate of Return, ARR), срок окупаемости (Payback Period, PP), дисконтированный срок окупаемости (Discounted Payback Period, DPP), чистая приведенная стоимость (Net Present Value, NPV), внутренняя норма доходности (Internal Rate of Return, IRR), модифицированная внутренняя норма доходности (Modified Internal Rate of Return, MIRR), индекс рентабельности инвестиции (Profitability Index, PI), индекс «выгоды-издержки» (Benefit-cost ratio, BCR). Формирование денежных потоков при анализе инвестиционных проектов. Сравнение проектов с разными сроками реализации по критерию NPV. Метод ЕАА.

Лекции - 4 часа, семинары - 4 часа, самостоятельная работа: 16 часов.

Тема 15. Анализ риска инвестиционных проектов

Методы анализа риска инвестиционных проектов - метод сценариев, метод анализа чувствительности, метод Монте-Карло: смысл, область применения.

Лекции - 1 час, семинары - 1 час, самостоятельная работа: 6 часов.

Литература по разделу:

1. Боди, Кейн, Маркус Принципы инвестиций. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2002;
2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов.- М.: «Олимп-бизнес», 1997;
3. Бригхем Юджин, Гапенски Луис. «Финансовый менеджмент». – СПб: Изд-во «Экономическая школа», 2005;
4. Ван Хорн Основы финансового менеджмента. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2001;

5. Росс С. и др. Основы корпоративных финансов. - М.: Лаборатория Базовых Знаний, 2000;
6. Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бэйли. Инвестиции. - М.: «ИНФРА-М», 1997;
7. Ченг Ф. Ли, Джозеф И. Финнерти. «Финансы корпораций: теория, методы и практика». - М.: «ИНФРА-М», 2000.

Формы и методы проведения занятий по разделу, применяемые учебные технологии: Лекции-дискуссии, обсуждение материала, решение задач, разбор практических ситуаций. Презентация и обсуждение докладов, подготовленных студентами.

Раздел 6. Дивидендная политика

Тема 16. Сущность дивидендной политики, теории влияния дивидендной политики на стоимость компании

Понятие дивиденда. Классификация дивидендов. Сущность дивидендной политики. Теории влияния дивидендной политики на стоимость компании: теория Модильяни-Миллера, теория Гордона-Литнера, теория Литценбергера-Рамасвами.

Лекции - 1 час, семинары - 1 час, самостоятельная работа: 10 часов.

Тема 17. Виды дивидендной политики

Виды дивидендной политики (агрессивная, консервативная). Методики выплат дивидендов, их преимущества и недостатки: постоянное процентное распределение прибыли, политика фиксированных дивидендных выплат, выплата дивидендов по остаточному принципу, выплата гарантированного минимума и экстра-дивидендов, выплата дивидендов акциями.

Лекции - 1 час, семинары - 1 час, самостоятельная работа: 10 часов.

Литература по разделу:

1. Боди, Кейн, Маркус Принципы инвестиций. - М.: Издательский дом «Вильямс», 2002;
2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов.- М.: «Олимп-бизнес», 1997;
3. Бригхем Юджин, Гапенски Луис. «Финансовый менеджмент». - СПб: Изд-во «Экономическая школа», 2005;
4. Ван Хорн Основы финансового менеджмента. - М.: Издательский дом «Вильямс», 2001;
5. Росс С. и др. Основы корпоративных финансов. - М.: Лаборатория Базовых Знаний, 2000;
6. Ченг Ф. Ли, Джозеф И. Финнерти. «Финансы корпораций: теория, методы и практика». - М.: «ИНФРА-М», 2000.

Формы и методы проведения занятий по разделу, применяемые учебные технологии: Лекции-дискуссии, обсуждение материала, решение задач, разбор практических ситуаций. Презентация и обсуждение докладов, подготовленных студентами.

8 Образовательные технологии

В процессе преподавания используются в основном активные методы обучения. Лекционный материал изучается в режиме диалога, вопросы к студентам апеллируют к знаниям базовых и смежных дисциплин, а также к практическому опыту.

На семинарах предусматривается разбор практических задач, моделирование типовых ситуаций, позволяющих получить базовые навыки в области финансового менеджмента.

8.1 Методические рекомендации преподавателю

На лекционных занятиях рекомендуется мотивировать студентов к использованию ранее накопленных знаний. На лекциях делать акцентирование на дискуссионных темах, вопросах, обсуждаемых в периодике. Материал лекций иллюстрировать примерами, рассмат-

ривать нестандартные ситуации, требующие решения с использованием рассматриваемого материала. При этом студенты должны активно участвовать в обсуждении вопросов, выработке решений, предлагаемые студентами решения, обсуждаются, анализируются и оцениваются в ходе лекции.

Перед семинарскими занятиями подготовить заранее список вопросов, подлежащих обсуждению, порекомендовать список литературы для подготовки к занятиям. Перед обсуждением темы очередного семинара проводить микроконтроли, стимулируя тем самым студентов к регулярной подготовке к занятиям. На семинарских занятиях рекомендуется проводить контрольный опрос по текущей теме, решать задачи, разбирать практические ситуации.

8.2 Методические указания студентам

При подготовке к семинарам студентам не следует ограничиваться одним информационным источником, необходимо использовать Интернет, периодические издания, монографии. Решать все задачи, рекомендуемые для самоподготовки. Использовать знания, накопленные ранее и создать системный подход к изучению дисциплины.

Перед семинарским занятием необходимо изучить его план и прочитать основную литературу, рекомендованную для изучения, включая лекционный материал.

9 Оценочные средства для текущего контроля и аттестации студента

9.1 Тематика заданий текущего контроля

1. Контрольная работа № 1 проводится по темам 2-6
2. Контрольная работа № 1 проводится по темам 7-17

9.2 Вопросы для оценки качества освоения дисциплины

Вопросы для самоконтроля студентов для подготовки к экзамену

1. Предмет финансового менеджмента.

Цель и функции финансового менеджмента. Информационное обеспечение финансового менеджмента. Внешняя правовая и налоговая среда. Финансовые рынки и проблемы управления финансами. Основные концепции, лежащие в основе принятия решений (теория временной неограниченности существования хозяйствующего субъекта, концепция идеальных рынков капитала, теория альтернативной стоимости, теория временной стоимости денег, теория денежных потоков, теория соотношения риска и доходности, портфельная теория, опционная теория, теория стоимости и структуры капитала, теория эффективности рынка, теория агентских отношений, теория асимметричности информации).

2. Теория временной стоимости денег.

Временная стоимость денег. Факторы, лежащие в основе временной стоимости денег. Понятие будущей стоимости, текущей стоимости денег. Проценты, процентные ставки, виды процентных ставок. Нарращение и дисконтирование. Математическое дисконтирование, банковский учет. Виды начисления процентов: сложные и простые проценты. Сравнение роста по простым и сложным процентам. Кратность начисления процентов. Начисление процентов в дробные сроки (сложная и смешанная схемы расчетов). Обыкновенные и точные проценты. Переменные процентные ставки. Эффективная ставка. Схемы кредитования.

3. Финансовые ренты

Понятие денежного потока, виды денежных потоков. Понятие финансовой ренты, классификация финансовых рент. Аннуитеты. Нарращение и дисконтирование аннуитетов. Анализ потоков постнумерандо и пренумерандо. Анализ отложенной ренты. Анализ переменной ренты. Переменные ставки при анализе аннуитетов, кратное начисление процентов. Вечная рента, свойства вечной ренты, дисконтирование вечной ренты.

4. Рынок ценных бумаг

Понятие финансового рынка. Виды рынков. Денежный рынок и рынок капиталов. Понятие рынка ценных бумаг (РЦБ). Привлечение капитала на РЦБ и на рынке банковских кредитов. Понятие ценной бумаги. Классификация видов ценных бумаг. Эмиссионные и не-эмиссионные ценные бумаги. Процедура эмиссии. Процедура размещения, андеррайтинг, виды андеррайтинга. Функционирование РЦБ

5. Долговые и долевы ценные бумаги: свойства, характеристики.

Свойства долговых ценных бумаг. Облигация. Основные характеристики облигации: номинальная стоимость, купонная доходность, срок обращения, срок до погашения. Классификация облигаций. Купонные и бескупонные облигации. Отзывные, безотзывные, возвратные и амортизируемые облигации. Обеспеченные и необеспеченные облигации. Свойства долевы ценных бумаг. Акция. Основные характеристики акции. Номинальная стоимость акции. Уставной капитал: правила формирования, расчет размера уставного капитала. Классификация акций. Обыкновенные и привилегированные акции. Принципиальные отличия по свойствам между обыкновенными и привилегированными акциями. Классификация привилегированных акций.

6. Оценка стоимости и доходности финансовых активов

Понятие внутренней (инвестиционной) стоимости финансового актива. Понятие рыночной стоимости финансового актива. Теории оценки стоимости финансовых активов. Технический анализ ценных бумаг. Фундаментальный анализ ценных бумаг. Теория «хотьбы наугад». Оценка стоимости различных типов облигаций: купонных облигаций с постоянным купоном, купонных облигаций с индексируемым купоном, купонных облигаций с кратной выплатой купона (более 1 раза в году), бескупонных облигаций, отзывных облигаций. Оценка стоимости акций с постоянным дивидендом, оценка стоимости акций с изменяющимся дивидендом, оценка стоимости акций с постоянным ростом дивиденда (модель Гордона). Виды доходностей: текущая, реализованная (полная и годовая), доходность к погашению. Оценка доходности облигаций, оценка доходности акций.

7. Учет неопределенности и риска при принятии финансовых решений. Соотношение риска и доходности.

Учет неопределенности и риска при принятии инвестиционных и финансовых решений. Качественные и количественные методы оценки риска. Соотношение риска и доходности. Классификация рисков. Способы управления рисками. Способы снижения риска.

8. Анализ единичного и портфельного риска.

Понятие единичного и портфельного риска. Анализ единичного риска: ожидаемая доходность, дисперсия, среднее квадратическое отклонение, коэффициент вариации. Анализ портфельного риска: ожидаемая доходность, дисперсия, среднее квадратическое отклонение, коэффициент вариации. Анализ риска портфеля, состоящего из двух финансовых активов. Влияние риска одного актива на риск портфеля в целом. Зависимость между активами в портфеле. Понятие ковариации, коэффициента корреляции. Расчет и анализ ковариации, коэффициента корреляции. Понятие диверсификации.

9. Эффективные портфели. Модели CAPM, APT.

Эффективные портфели. Портфельная теория. Граница Марковица. Оптимальный портфель. Модели оценки доходности финансовых активов. Понятие систематического и несистематического рисков. Модель ценообразования долгосрочных финансовых активов (CAPM): предпосылки модели, основные выводы, преимущества и недостатки модели. Линия рынка капитала. Линия рынка ценных бумаг, факторы, влияющие на положение линии рынка ценных бумаг. Бетта – коэффициент. Понятие, формула, анализ, расчет бетты. Бетта- коэффициент для портфеля. Теория арбитражного ценообразования (APT): предпосылки модели, основные выводы, преимущества и недостатки модели.

10. Понятие капитала. Виды источников капитала

Понятие капитала. Виды источников капитала: собственный и заемный капитал, гибридный капитал. Преимущества и недостатки каждого из видов источников капитала. Составляющие собственного капитала: формирование уставного капитала, нераспределенная прибыль, дополнительная эмиссия акций. Составляющие заемного капитала: привлечение кредиты, выпуск долговых ценных бумаг.

11. Оценка затрат на капитал. Средневзвешенные затраты на капитал (WACC).

Понятие стоимости капитала (затрат на капитал). Затраты на источник «заемный капитал». Затраты на источник «уставной капитал». Затраты на источник «нераспределенная прибыль»: модель ценообразования долгосрочных финансовых активов, метод дисконтированного денежного потока, метод «доходность облигаций плюс премия за риск». Затраты на источник «дополнительная эмиссия акций». Средневзвешенные затраты на капитал – WACC. Правила расчета WACC. Смысл показателя, его анализ, цели расчета, применение на практике.

12. Теории структуры капитала. Финансовый и операционный рычаги.

Структура капитала. Теории структуры капитала – традиционная теория, теория Модильяни-Миллера. Операционный и финансовый риски. Факторы, влияющие на операционный и финансовый риски. Понятие финансового рычага, эффект финансового рычага. Финансовый рычаг с позиции европейского подхода, финансовый рычаг с позиции американского подхода. Понятие операционного рычага, эффект операционного рычага. Комбинация операционного и финансового рычагов. Целевая структура капитала. Оптимальная структура капитала. Способы оптимизации структуры капитала: по критерию формирования активов, по эффекту финансового рычага, по критерию WACC.

13. Понятие инвестиций, классификация инвестиций, инвестиционная политика предприятия

Экономическая сущность и классификация инвестиций предприятия. Понятие инвестиционного проекта, содержание. Инвестиционное проектирование, этапы инвестиционного проектирования. Инвестиционная политика предприятия. Этапы формирования бюджета капиталовложений.

14. Оценка эффективности инвестиционных проектов

Эффективность инвестиционных проектов. Выбор горизонта прогнозирования, шага анализа, ставки дисконтирования. Методы построения ставки дисконтирования. Классификация критериев оценки эффективности инвестиционных проектов – статические и динамические критерии; критерии, измеряемые в абсолютных и относительных значениях. Критерии оценки эффективности инвестиционных проектов: учетная норма доходности (Accounting Rate of Return, ARR), срок окупаемости (Payback Period, PP), дисконтированный срок окупаемости (Discounted Payback Period, DPP), чистая приведенная стоимость (Net Present Value, NPV), внутренняя норма доходности (Internal Rate of Return, IRR), модифицированная внутренняя норма доходности (Modified Internal Rate of Return, MIRR), индекс рентабельности инвестиции (Profitability Index, PI), индекс «выгоды-издержки» (Benefit-cost ratio, BCR). Расчет и анализ каждого критерия, его смысл, преимущества и недостатки. Сравнение критериев NPV и IRR. Инфляция и принятие решений по капиталовложению. Формирование денежных потоков при анализе инвестиционных проектов. Сравнение проектов с разными сроками реализации по критерию NPV: метод повтора, метод наименьшего общего кратного, метод эквивалентного аннуитета (ЕАА).

15. Анализ риска инвестиционных проектов

Методы анализа риска инвестиционных проектов - метод сценариев, метод анализа чувствительности, метод Монте-Карло: смысл, область применения. Учет риска при формировании ставки дисконтирования.

16. Сущность дивидендной политики, теории влияния дивидендной политики на стоимость компании

Понятие дивиденда. Классификация дивидендов: по форме выплаты дивидендов, по срокам выплаты. Сущность дивидендной политики. Теории влияния дивидендной политики на стоимость компании: теория Модильяни-Миллера, теория Гордона-Литнера, теория Литценбергера-Рамасвами. Их смысл, предпосылки теорий.

17. Виды дивидендной политики

Виды дивидендной политики (агрессивная, консервативная). Методики выплат дивидендов, их преимущества и недостатки. Постоянное процентное распределение прибыли, коэффициент «дивидендный выход», его смысл и анализ. Политика фиксированных дивидендных выплат. Выплата дивидендов по остаточному принципу. Выплата гарантированного минимума и экстр-дивидендов. Выплата дивидендов акциями.

9.3 Примеры заданий промежуточного /итогового контроля

Контрольные задания по курсу «Финансовый менеджмент» 1 вариант

Задача 1

Вы намерены купить дачу и для этой цели планируете накопить 10 тыс. долл. в течение 5 лет. Каким должен быть ежегодный взнос в банк (схема пренумерандо), если банк предлагает 12% годовых. Какую сумму нужно было бы единовременно положить в банк сегодня, чтобы достичь той же цели?

Задача 2

Номинальная стоимость акции составляет 20 рублей, текущая рыночная стоимость – 40 рублей. Акционер владел этой ценной бумагой 3 года, получив дивиденды: за первый год 0,5 руб., за второй год – 1,5 руб., за третий год – 1 руб. Акционер провел расчеты и определил, что доходность этой акции составила – 115%. Какую доходность акции рассчитал инвестор, если он приобретал эту акцию по номинальной стоимости?

Задача 3

Корпорация «Вега» рассматривает три возможных инвестиционных проекта на следующий год. Каждый проект рассчитан на 1 год, а доходы от проекта зависят от состояния экономики в следующем году. Ориентировочные оценки доходности приведены ниже:

Исход	Вероятность исхода	Прогнозируемая доходность, %		
		А	В	С
Спад	0,25	10	9	14
Средний уровень	0,50	14	13	12
Подъем	0,25	16	18	10

А) Рассчитайте ожидаемую доходность каждого проекта, дисперсию, среднее квадратическое отклонение и коэффициент вариации.

В) Проранжируйте альтернативы исходя из: 1) ожидаемой доходности, 2) риска. Какую альтернативу Вы выберете?

Задача 4

Приведены данные о двух альтернативных проектах (руб.):

Года	0	1	2
Проект А	-1000	800	800
Проект В	-400	350	400



1. Рассчитайте PI и NPV проектов, если стоимость источника 15%.
2. Каков будет Ваш выбор, если решение принимается на основании: а) только критерия PI, б) только критерия NPV.
3. В каком случае предпочтительнее использовать критерий PI.

Задача 5

Ожидается, что в отчетном году дивиденды, выплачиваемые компанией по обыкновенным акциям, вырастут на 5%. В прошлом году на каждую акцию дивиденд выплачивался в сумме 0,5 долл. Рассчитайте стоимость собственного капитала компании, если текущая рыночная цена акции составляет 4,5 долл.

Задача 6

Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала компании, если структура ее источников такова:

Источник капитала	Доля источника, %	Стоимость источника, %
Акционерный капитал	70	15,0
Долгосрочные долговые обязательства	30	12,3

Как изменится значение показателя WACC, если доля акционерного капитала снизится до 60%?

Контрольные задания по курсу «Финансовый менеджмент» 2 вариант

Задача 1

Вы намерены сделать подарок своему тринадцатилетнему сыну в сумме 8 тыс. долл. на момент его совершеннолетия (18 лет). С этой целью Вы намерены заключить договор с банком, согласно которому Вы будете делать ежегодные взносы в банк (схема пренумерандо), на которые банк будет начислять ежегодно проценты по ставке 8% годовых. Определите величину взноса. Какую сумму нужно было бы положить в банк сегодня, чтобы достичь той же цели?

Задача 2

Номинальная стоимость акции составляет 20 рублей, текущая рыночная стоимость – 40 рублей. Акционер владел этой ценной бумагой 3 года, получив дивиденды: за первый год 0,5 руб., за второй год – 1,5 руб., за третий год – 1 руб. Акционер провел расчеты и определил, что доходность этой акции составила – 2,5%. Какую доходность акции рассчитал инвестор, если он приобретал эту акцию по номинальной стоимости?

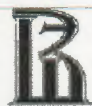
Задача 3

Корпорация «Вега» рассматривает три возможных инвестиционных проекта на следующий год. Каждый проект рассчитан на 1 год, а доходы от проекта зависят от состояния экономики в следующем году. Ориентировочные оценки доходности приведены ниже:

Исход	Вероятность исхода	Прогнозируемая доходность, %		
		А	В	С
Спад	0,25	10	9	14
Средний уровень	0,50	14	13	12
Подъем	0,25	16	18	10

Допустим, что корпорация собирается вложить треть имеющихся средств в каждый проект, создав портфель из трех активов с одинаковым удельным весом.

А) Какова ожидаемая доходность портфеля?



- В) Каковы дисперсия и среднее квадратическое отклонение портфеля?
С) Каковы коэффициенты ковариации и корреляции для проектов А и В? Для проектов А и С?

Задача 4

Приведены данные о двух альтернативных проектах (руб.):

Года	0	1	2
Проект А	-4000	2500	3000
Проект В	-2000	1200	1500

Ранжируйте проекты по критериям IRR, PP, NPV, если $r=10\%$.

Задача 5

Компания эмитировала 12% долговые обязательства. Чему равна стоимость этого источника средств, если налог на прибыль составляет 30%?

Задача 6

Компания планирует эмитировать привилегированные акции номиналом 100 руб. с ежегодной выплатой дивидендов по ставке 5%. Акции будут размещаться с дисконтом в размере 10%, кроме того, эмиссионные расходы составят 4 руб. на акцию. Рассчитайте стоимость данного источника средств.

10 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

10.1 Базовый учебник

1. Бригхем Юджин, Гапенски Луис. «Финансовый менеджмент». – СПб: Изд-во «Экономическая школа», 2005.

10.2 Основная литература

1. Боди, Кейн, Маркус Принципы инвестиций. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2002
2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов.- М.: «Олимп-бизнес», 1997
3. Ван Хорн Основы финансового менеджмента. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2001
4. Ченг Ф. Ли, Джозеф И. Финнерти. «Финансы корпораций: теория, методы и практика». – М.: «ИНФРА-М», 2000
5. Росс С. и др. Основы корпоративных финансов. - М.: Лаборатория Базовых Знаний, 2000
6. Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джефффри В. Бэйли. Инвестиции. - М.: «ИНФРА-М», 1997

10.3 Дополнительная литература

1. Архипов В.М. Основы финансовых расчетов. – Пермь, 2007
2. В. М. Архипов, Н. Б. Акатов «Деловые вычисления». Часть 1 Пермь, 1996
3. Берзон Н.И., Аршавский А.Ю., Буянова Е.А. Фондовый рынок./ ГУ-ВШЭ под ред. Н.И. Берзона – М.: Вита-Пресс, 2002
4. Зви Боди, Роберт К. Мертон Финансы. Издательство Вильямс, 2007



5. Ю. Бригхем «Энциклопедия финансового менеджмента». Москва РАГС – «Экономика», 1998
6. В. В. Ковалев «Введение в финансовый менеджмент», Москва «Финансы и статистика», 1999
7. Финансовый менеджмент: теория и практика Учебник под редакцией Е. С. Стояновой Москва «Перспектива»
8. Четыркин Е.М. Методы финансовых и коммерческих расчетов. – 2-е изд.- М.: Дело, 1995,
9. Четыркин Е.М. Финансовая математика. – М.: Дело, 2000

10.4 Справочники, словари, энциклопедии

Ю. Бригхем «Энциклопедия финансового менеджмента». Москва РАГС – «Экономика», 1998

10.5 Программные средства

Для успешного освоения дисциплины студент использует стандартный пакет MicrosoftOffice.

10.6 Дистанционная поддержка дисциплины

Дистанционная поддержка дисциплины осуществляется при помощи Learning Management System (LMS).

11 Материально-техническое обеспечение дисциплины

В рамках отдельных лекционных занятий необходимо наличие проектора.