

**Санкт-Петербургский филиал федерального государственного  
автономного образовательного учреждения высшего  
образования "Национальный исследовательский университет  
"Высшая школа экономики"**

Факультет Санкт-Петербургская школа экономики и менеджмента

**Рабочая программа дисциплины  
Финансовый менеджмент**

для направления 38.03.02 Менеджмент подготовки бакалавра,  
образовательная программа «Менеджмент»

Автор программы:

Кайсаров А. А., к.э.н., доцент, [kaissarov@hse.ru](mailto:kaissarov@hse.ru)

Согласована начальником ОСУП по направлению Менеджмент  
Бойко К.А. \_\_\_\_\_

«28» марта 2016 г.

Утверждена академическим советом ОП Менеджмент

«30» марта 2016 г.

Академический руководитель ОП

Грищенко Т.Ю. \_\_\_\_\_

Санкт-Петербург, 2016

*Настоящая программа не может быть использована другими подразделениями университета и другими вузами без разрешения кафедры-разработчика программы.*

## 1. Область применения и нормативные ссылки

Настоящая рабочая программа дисциплины устанавливает минимальные требования к знаниям и умениям студента, а также определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности.

Программа предназначена для преподавателей, ведущих данную дисциплину, учебных ассистентов и студентов направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент», изучающих дисциплину «Финансовый менеджмент».

Программа разработана в соответствии с:

Образовательным стандартом НИУ ВШЭ по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент» подготовки бакалавра

<https://spb.hse.ru/data/2015/09/30/1321438093/38.03.02%20%D0%9C%D0%B5%D0%BD%D0%B5%D0%B4%D0%B6%D0%BC%D0%B5%D0%BD%D1%82.pdf>;

- Образовательной программой «Менеджмент» по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент»;
- Рабочим учебным планом НИУ ВШЭ – Санкт-Петербург по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент.

## 2. Цели освоения дисциплины

Целями освоения дисциплины «Финансовый менеджмент» являются

- изучение возможностей применения современных теорий и концепций финансового менеджмента при формировании финансовой стратегии и политики компании;
- изучение существующих подходов (отечественные и зарубежные) к управлению операционными активами, капиталом и стоимостью компании;
- изучение методического аппарата финансового менеджмента и возможности его применения на практике;
- подготовка студента к выбору подходов для принятия инвестиционных и финансовых решений в условиях риска и неопределенности;
- развитие стремления к дальнейшему самостоятельному познанию теории и практики финансового менеджмента.

## 3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины студент должен:

**Знать:** основные концепции современной финансово-экономической теории, базовые модели и методы принятия решений при формировании финансовой стратегии и политики компании.

**Уметь:** проводить финансовый анализ различного типа, осуществлять выбор инструментов и сроков инвестирования в условиях определенности, а также неопределенности и риска, строить оптимальные портфели инвестиционных проектов, строить модели управления краткосрочными активами и модели финансового планирования, формировать капитальный бюджет.

**Иметь навыки (приобрести опыт):** финансовых вычислений, работы с действующей финансовой (бухгалтерской) отчетностью, по оценке инвестиционных проектов, принятию решений в отношении управления активами и источниками финансовых средств коммерческой организации.

В результате освоения дисциплины студент осваивает следующие компетенции:



Компетенция	Код по НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Способен оценивать потребность в ресурсах и планировать их использование при решении задач в профессиональной деятельности	УК-4	Студентами делается обзор проводящихся реформ по изменению бюджетной и социальной политик в РФ; осуществляет поиск нужной информации в библиотеках (в том числе электронной), сети Интернет и правовых базах данных (Консультант+, Гарант)	Интерактивные занятия
Способен работать с информацией: находить, оценивать и использовать информацию из различных источников, необходимую для решения научных и профессиональных задач (в том числе на основе системного подхода)	УК-5	Студент способен оценить управленческую информацию и интегрировать её с финансовой отчётностью	Интерактивные занятия
Способен вести исследовательскую деятельность, включая анализ проблем, постановку целей и задач, выделение объекта и предмета	УК-6	Студент может рассчитывать различные сценарии развития организации на основе анализа прогнозирования денежных потоков организации	Интерактивные занятия
Способен критически оценивать и переосмысливать накопленный опыт (собственный и чужой), рефлексировать профессиональную и социальную деятельность	УК-9	Студент самостоятельно решает комплексную задачу по оценке эффективности налоговых режимов на основе критериев операционной прибыли, точки безубыточности, операционного леввериджа и налоговой нагрузки	Разбор кейсов
способен предложить организационно - управленческие решения и оценить условия и последствия принимаемых решений	ПК-2	Студент способен оценить потоки денежных средств на основе аналитических материалов	Разбор кейсов
способен использовать нормативные правовые документы в своей деятельности	ПК-3	Студент может, используя знания основных концепций финансового менеджмента, стандартов и принципов учета, проанализировать учетную политику компании в контексте ее адаптации к факторам внешней среды и текущей ситуации	Интерактивные занятия
способен оценивать влияние инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) компании	ПК-14	Студент может рассчитывать чистую приведенную стоимость и другие показатели оценки инвестиционных проектов. Понимает влияние WACC на стоимость компании.	Разбор кейсов



Компетенция	Код по НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
способен разрабатывать управленческие процедуры и методы контроля	ПК-17	Составляет финансовый план фирмы	Разбор кейсов
способен применять основные принципы и стандарты финансового учета для формирования учетной политики и финансовой отчетности организации	ПК-23	Студент проводит анализ финансового состояния организации с оценкой рентабельности, ликвидности и финансовой устойчивости (по нескольким критериям из каждой группы)	Интерактивные занятия
способен анализировать финансовую отчетность и принимать участие в подготовке инвестиционных, кредитных и финансовых решения	ПК-24	Студент должен понимать процедуры выхода компании на фондовый рынок и привлечения капитала с учетом стадии жизненного цикла компании	Разбор кейсов

#### 4. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к дисциплинам базовой профильной части, обеспечивающих профессиональную подготовку бакалавров по направлению 38.03.02 «Менеджмент».

Для освоения учебной дисциплины, студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями: уметь применять методы финансового анализа, владеть экономико-математическими методами, уметь применять математические методы исследования финансовых процессов.

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

Экономическая теория, Теория и история менеджмента, Бухгалтерский и управленческий учет.

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

Антикризисное управление, Стратегический менеджмент, Международный финансовый менеджмент.

#### 5. Тематический план учебной дисциплины.

ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ - 3 зачетные единицы

1 год

Наименование тем и разделов	Всего (часов)	Аудиторные занятия (час.)		Самостоятельная работа
		в том числе		
		Лекции	Семинары	
Тема 1. Введение в финансовый менеджмент.	14	2	2	10
Тема 2. Финансовое планирование и прогнозирование	26	7	7	12



Тема 3. Налоговая политика компании как фактор управления финансовыми потоками	25	6	6	13
Тема 4. Управление оборотными активами	24	6	6	12
Тема 5. Инвестиционные решения компании.	25	7	7	11
<b>ИТОГО</b>	<b>114</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>58</b>

## 2 год

Наименование тем и разделов	Всего (часов)	Аудиторные занятия (час.)		Самостоятельная работа
		в том числе		
		Лекции	Семинары	
Тема 6. Решения о финансировании деятельности компании.	23	6	9	6
Тема 7. Выбор оптимальной структуры капитала компании.	24	5	6	6
Тема 8. Формирование дивидендной политики компании.	23	6	6	10
Тема 9. Управление стоимостью компании.	23	5	10	12
Тема 10. Стратегические аспекты финансового менеджмента: слияния и поглощения.	21	6	11	10
<b>ИТОГО</b>	<b>114</b>	<b>28</b>	<b>42</b>	<b>44</b>

## 6. Формы контроля знаний студентов

Тип контроля	Форма контроля	1 год		2 год		Параметры
		3	4	1	2	
Текущий	Контрольная работа №1		2			письменное задание, решение задач
	Контрольная работа №2		6			письменное задание, решение задач
	Контрольная работа №3			3		письменное задание, решение задач
	Контрольная работа №4			4		письменное задание, решение задач
	Контрольная работа №5				6	письменное задание, решение задач
	Решение кейса			9		решение кейса «Петроток»



Промежуточный	Экзамен		*			решение задач
Итоговый	Экзамен				*	письменный экзамен, тест

### 6.1 Критерии оценки знаний, навыков.

По курсу предусмотрены 5 контрольных работ, выполняя которые студент должен продемонстрировать освоение учебного материала. Контрольные работы выполняются в виде письменного задания (кейсы, задачи).

Критерии оценки решения кейса.

Для решения кейса студенты разбиваются на группы до 5 человек. На группу предусмотрен один кейс. Оценивается групповая работа. Решение кейса состоит из ответов на 5 поставленных вопросов, максимальная оценка за кейс каждому участнику группы - 10 баллов (группа из 5 человек может получить максимум 50 баллов за кейс). Неправильный ответ на каждый вопрос снижает оценку за кейс на 20%. Индивидуальные оценки за коллективную работу группа определяет самостоятельно.

Критерии оценки контрольных работ и промежуточного экзамена:

Оценка	Критерии выставления оценки
«Отлично» (8-10)	Задание выполнено в полном объеме, бакалавр обнаруживает всестороннее, систематическое и глубокое знание учебно-программного материала, свободно и правильно оперирует основными терминами и понятиями курса, расчётами из сферы финансового менеджмента.
«Хорошо» (6-7)	Задание выполнено с несущественными ошибками, бакалавр обнаруживает глубокое знание учебно-программного материала, свободно и правильно оперирует основными терминами и понятиями курса, расчётами из сферы финансового менеджмента.
«Удовлетворительно» (4-5)	Задание выполнено с существенными ошибками, бакалавр обнаруживает поверхностное знание учебно-программного материала, основных терминов и понятий курса, расчётами из сферы финансового менеджмента.
«Неудовлетворительно» (0-2)	Задание не выполнено.

Критерии оценки итогового экзамена:

Балл	Процент выполнения задания
10	94 -100 %
9	87 - 93 %
8	80 - 86 %
7	73- 79 %



6	66 - 72 %
5	59- 65 %
4	51- 58 %
3	44-50 %
2	37-43 %
1	30-36 %
0	29% и менее

На промежуточном и итоговом контроле студент должен продемонстрировать:

- изучение и разбор соответствующих глав учебно-методической литературы и пособий;
- самостоятельное изучение и проработку дополнительных вопросов и разделов, по изучаемой дисциплине;
- знание объективных тенденции экономического развития в управлении, взаимодействии экономических процессов и их социальное содержание, современные методы социально-экономической диагностики;
- полное владение теоретическими вопросами курса;
- изучение рекомендуемой основной и дополнительной литературы по курсу;
- сдачу экзаменационного теста по дисциплине.

## 6.2 Порядок формирования оценок по дисциплине

**Накопленная оценка** за первый год обучения рассчитывается следующим образом:

$$O_{\text{накопленная1}} = 0,6 * O_{\text{к/р№1}} + 0,4 * O_{\text{к/р№2}}$$

**Промежуточная оценка за первый год** ( $O_{\text{промежуточная1}}$ ) рассчитывается следующим образом:

$$O_{\text{промежуточная1}} = 0,5 * O_{\text{накопленная1}} + 0,5 * O_{\text{экзамен}}$$

**Накопленная оценка** за второй год обучения рассчитывается следующим образом:

$$O_{\text{накопленная2}} = 0,4 * O_{\text{ср.арифм.к/р}} + 0,3 * O_{\text{кейс}} + 0,3 * O_{\text{промежуточная1}}$$

где

$O_{\text{ср.арифм.к/р}}$  - средняя арифметическая за контрольные работы 3,4,5.

**Результирующая оценка по дисциплине** рассчитывается следующим образом:

$$O_{\text{результ}} = 0,5 * O_{\text{накопленная2}} + 0,5 * O_{\text{экзамен2}},$$

где

$O_{\text{накопленная2}}$  – накопленная за два года обучения,

$O_{\text{экзамен2}}$  – оценка за экзамен за 3 курс.

## **Способ округления оценок - арифметический.**

На экзамене студенту не предоставляется возможность получить дополнительные задания для повышения накопленной оценки. На пересдачах студенту также не предоставляется возможность получить дополнительные задания для повышения накопленной оценки. Пересдачи проходят в той же самой форме, в которой проводился основной экзамен.

## **7. Содержание дисциплины**

### **Тема 1. Введение в финансовый менеджмент**

Финансовый менеджмент: понятие, функции, принципы, объекты и субъекты управления, информационное обеспечение, основные управленческие решения (инвестиционные; управление капиталом; управление активами). Финансовая среда и финансовые посредники компании.

Используемые базовые концепции и теории, их содержание: концепция идеальных рынков капитала; концепция временной стоимости денег; концепции и теории, определяющие финансовую структуру капитала; теории дивидендов; теория инвестиционного портфеля; теория информационной эффективности рынка; теория компромисса между риском и доходностью; теория опционов; теория асимметричной информации; теория агентских отношений; стоимостно-ориентированные концепции управления; концепции сбалансированной системы показателей (Balanced Scorecard = BSC) и ключевых показателей эффективности (Key performance indicators - KPI); концепции устойчивого роста компании.

Финансовая стратегия и финансовая политика как основа финансового менеджмента компании. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика. Типы финансовой политики и определяющие ее критерии.

Финансовый и бухгалтерский подходы (модели) к управлению компанией, их содержание. Показатели, используемые в финансовой и бухгалтерской моделях управления на разных стадиях жизненного цикла компании.

Финансовый директор (CFO) компании: его функции, компетенции, место в организационной структуре компании. Роль финансового директора и менеджмента в стоимостно-ориентированном управлении компаний.

### **Тема 2. Финансовое планирование и прогнозирование**

Роль финансового планирования в прогнозировании деятельности и подготовке стратегических решений. Сущность и назначение финансового планирования. Сроки планирования, задачи и объекты планирования. Зависимость подходов к планированию от приоритетов, целевых установок и ожиданий владельцев бизнеса (руководителей фирмы). Понятие бюджетирования, операционные и финансовые бюджеты. Характеристика видов бюджетов и их применение в финансовом планировании. Обеспечение достоверности, достаточности и доступности информации для финансового планирования.

Сочетания элементов системы финансового планирования в зависимости от целей, отраслевой специализации и размеров компании. Внешние и внутренние факторы влияния. Основные ограничения и допущения, их связь со сферой деятельности компании. Концепция устойчивого роста и ее реализация в финансовом планировании.

Управление эффективностью: прибыль предприятия, формирование прибыли. Обзор моделей управления эффективностью. Теория безубыточности. Риски и левверидж.

### **Тема 3. Налоговая политика компании как фактор управления финансовыми потоками**

Взносы во внебюджетные фонды, как элемент расходов в структуре себестоимости продукции.

Налоги, их виды и содержание.

Порядок исчисления и расчеты с бюджетом по налогу на прибыль.



Порядок исчисления и расчеты с бюджетом по налогу на добавленную стоимость (НДС).

Налоговая политика: содержание и виды. Оптимизационные схемы и риски, связанные с ними. Правовая сторона налоговой оптимизации

#### **Тема 4. Управление оборотными активами**

Оборотные операционные активы и оборотный капитал как объекты финансового менеджмента. Этапы управления оборотными операционными активами компании. Показатели эффективности управления оборотными операционными активами, основные направления их повышения. Производственный, операционный и финансовый циклы как показатели деловой активности компании. Постоянная и переменная части оборотных операционных активов, их оптимизация.

Управление дебиторской задолженностью как объектом финансового менеджмента. Оценка эффективности работы с дебиторами. Операционные и финансовые циклы. Основные формы краткосрочного финансирования и целесообразность их использования: овердрафт, факторинг; форфейтинг; переход прав кредитора к другому лицу (цессия); учет выданных покупателем векселей.

#### **Тема 5. Инвестиционные решения компании**

Инвестиции: понятие, признаки, классификация. Реальные и финансовые инвестиции, их роль в экономике и финансах компании. Классификация реальных инвестиций: по объекту вложения, по объему инвестиций, с позиции жизненного цикла компании.

Понятие инвестиционных проектов, их характеристики и типы. Источники и методы финансирования инвестиционных проектов. Жизненный цикл инвестиционного проекта: понятие, стадии (фазы). Структура бизнес-плана инвестиционного проекта.

Принципы оценки инвестиционной привлекательности проектов. Финансовый и экономический аспект оценки эффективности инвестиционного проекта.

Формирование денежного потока инвестиционного проекта.

Простые методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов: простая норма прибыли (ROI), простой период окупаемости (PP). Их содержание, преимущества и недостатки.

Сложные методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов и их содержание: чистая текущая стоимость (NPV), индекс рентабельности (PI), внутренняя норма прибыли (IRR), модифицированная внутренняя норма прибыли (MIRR), дисконтированный период окупаемости (DPP). Недостатки и преимущества методов. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов.

Критерии отбора проектов в портфель. Традиционные и нетрадиционные инвестиционные проекты.

Особенности оценки эффективности отдельных видов инвестиционных проектов: альтернативных проектов; замещающих инвестиций; от долгосрочного прекращения проекта; в условиях ограниченности финансовых ресурсов.

Методы оценки эффективности альтернативных проектов: метод повторения проектов; метод эквивалентного аннуитета; метод ликвидации долгосрочного проекта в момент окончания краткосрочного; оценка инвестиций на основе затрат.

#### **Тема 6. Решения о финансировании деятельности компании**

Источники финансирования деятельности компании, их классификация. Преимущества и недостатки внутренних и внешних источников финансирования.

Методы финансирования: самофинансирование; доленое (акционерное); заемное (долговое); централизованное (целевое); проектное (разновидность заемного); венчурное (разновидность акционерного и заемного); смешанное.

Принятие решений о привлечении источников финансирования компании. Критерии оптимальной структуры источников финансирования: минимизация издержек по привлечению; макси-

мальный уровень рентабельности (EPS, ROE); удобство привлечения; отношение к риску; относительное налоговое преимущество и др.

Уровень риска компании и требуемая доходность инвесторов. Стратегии финансирования.

Заемные источники финансирования и эффект финансового рычага.

Привлеченные источники финансирования, их характеристика. Преимущества и недостатки IPO, дополнительной эмиссии акций. Управленческие решения о проведении эмиссии акций.

Методы определения стоимости собственного капитала: привилегированных акций; обыкновенных акций. Модель доходности финансовых активов (CAPM), ее составляющие. Метод дивидендов (модель Гордона).

Бюджетные средства: роль в финансировании деятельности компании, формы бюджетного финансирования.

### **Тема 7. Выбор оптимальной структуры капитала компании.**

Понятие структуры и стоимости капитала. Показатели, отражающие структуру капитала. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC): экономическое содержание, порядок и цели расчета. Рыночные и балансовые веса. Этапы оценки стоимости капитала.

Виды структуры капитала: текущая, оптимальная, целевая, предельная. Цели их определения. Теории и модели структуры капитала: М. Миллера & Ф. Модильяни, компромиссная модель, теория иерархии, сигнальные модели, поведенческие модели, теория информационных каскадов и др.

Критерии и показатели оптимальной структуры капитала: максимальный уровень финансовой рентабельности, наличие возможности обслуживания долга, эффект финансового рычага, минимальная стоимость капитала, минимальный уровень финансовых рисков, максимизация рыночной капитализации компании, EBIT - EPS и др.

Факторы, влияющие на формирование структуры капитала: бизнес-риски, финансовые риски, налогообложение, структура активов, уровень рентабельности, финансовая гибкость, потенциал роста и др.

### **Тема 8. Формирование дивидендной политики**

Факторы, определяющие формирование и проведение дивидендной политики. Схемы выплаты дивидендов. Взаимосвязь дивидендов и рыночной стоимости акций компании.

Формы и процедура выплаты дивидендов. Показатели эффективности дивидендной политики компании.

### **Тема 9. Управление стоимостью компании**

Понятие стоимости компании, виды стоимости.

Цели оценки стоимости компании. Взаимосвязь рыночной и внутренней стоимости компании. Принятие обоснованных решений о совершении сделок по купле-продаже акций, облигаций, доли вклада в уставном капитале, компании как имущественного комплекса.

Методы оценки стоимости компании.

Содержание метода дисконтированных денежных потоков. Денежный поток на собственный капитал (FCFE) и на весь инвестированный капитал (FCFF). Прогнозный и завершающий (терминальный) период. Методы расчета стоимости компании в прогнозном периоде: нулевого роста, постоянного роста, переменного роста. Расчет стоимости компании в постпрогнозном (завершающем) периоде.

Содержание методов оценки стоимости компании на основе рыночных показателей: P/EBITDA, P/CF, P/S и др.

Цель управления стоимостью компании. Основные стоимостные показатели, преимущества их использования в управлении. Факторы создания стоимости компании.

### **Тема 10. Стратегические аспекты финансового менеджмента: слияния и поглощения**



Стратегия роста компании: органический и неорганический рост. Понятие слияния и поглощения (mergers and acquisitions - M&A) в российском законодательстве и зарубежной практике.

Основные участники процесса M&A, их функции. Роль финансовой службы компании в сделках в M&A.

Основные теории мотивации M&A и их содержание: теория синергии; теория «гордыни»; теория агентских издержек свободных потоков денежных средств (Agency Theory of Free Cash Flow); мотивы защиты от поглощения и др.

Основные этапы процесса M&A и их содержание.

Выбор методов определения стоимости компании в сделках M&A.

Основные виды финансовых рисков в сделках M&A.

Критерии и показатели финансовой результативности M&A: эффективности; финансовой устойчивости; инвестиционной привлекательности; синергетический эффект и эффективность сделки M&A. Понятие синергетического эффекта, его финансовый аспект. Влияние слияний и поглощений на стоимость акций.

## 8. Образовательные технологии

Используется чтение лекций по дисциплине с использованием компьютерного мультимедийного оборудования. При изучении дисциплины предусмотрено аудиторное решение задач, самостоятельное решение задач, самостоятельное решение задач повышенной сложности, организация дискуссий. Для практических занятий предусмотрено использование программного пакета MS Excel.

### 8.1 Методические указания студентам по освоению дисциплины

Для успешного освоения дисциплины и подготовки к каждому занятию студенту рекомендуется широко использовать интернет-ресурсы, в частности, российские и зарубежные аналитические сайты.

#### 8.1.1 Учебно-методическая литература для самостоятельной работы студентов

Рид Седрик, Ханс-Дитер Шойерман. Финансовый директор как интегратор бизнеса: пер. с англ. – Москва: Альпина Паблишер, 2007. - 397 с.

Стивен Брег. Настольная книга финансового директора: пер. с англ. – 6-е изд. – Москва: Альпина Паблишер, 2009. – 536 с.

## 9. Оценочные средства для текущего контроля и аттестации студента

### 9.1 Тематика заданий текущего контроля

Примерные задания для контрольных работ.

Составить прогнозный отчет о прибылях, о движении денежных средств и баланс на первые 2 квартала при условии что:

На момент создания предприятия Marine Producers Ltd. все инвестиции в активы из собственных средств.

План реализации ежемесячно по вариантам, клиенты задерживают оплату продукции на 1 месяц;

№ варианта	1	2	3	4
Выручка от реализации, д.е.	800	850	900	950

- прямые материальные затраты составляют 800 у.е., оплата которых проводится в 2 этапа: 50% сразу, 50% в следующем месяце;
- прямые затраты на оплату труда (с начислениями) 400 у.е.;
- прочие текущие затраты составляют 10% от плана реализации;
- на начало эксплуатационного периода свободные денежные средства 1000 у.е.;
- в конце 1 квартала был взят кредит, направленный на покупку оборудования стоимостью 1680 у.е., по кредиту выплачивается 15% основного долга в конце каждого квартала + выплачиваются проценты 10% ежеквартально;
- амортизация –150 у.е. в месяц (до покупки нового обор.);
- средний срок технической эксплуатации оборудования (весь комплекс) -2 года.  
 Рассчитать WACC, если  $r_e=20\%$ , найти BEP, DOL, ROS, ROE, ROCE.

### Кейс (1 и 2 задания)

#### 1 задание:

Baxter Trade Ltd. – молодая компания, которая начала торговлю 1 января 2013 года. Перечень операций компании в первый год ее существования представлен ниже.

- Собственники внесли уставной капитал в размере 100000, который был помещен на банковский счет на имя компании.
- 1 января куплено оборудование стоимостью 25000. Ожидается, что компания будет пользоваться им четыре года, а затем продаст за 5000. Таким образом, амортизация (линейный метод) составит 5000.
- С момента открытия компания арендует помещение, годовая оплата которого составит 20000.
- За год работникам было выплачено з/п (с начислениями) 30000.
- С: Куплено запасов (товаров) за наличный расчет на сумму 50000.
- S: Выручка от продажи за наличный расчет составила: 110000 (1 и 8 вар.), 112000 (2 и 9 вар.), 112500 (3 и 10 вар.), 113500 (4 и 11 вар.), 114000 (5 и 12 вар.), 115500 (6 и 13, и 14 вар.), 117000 (7 и 15 вар.) (проданы запасы (товары) на сумму 35000 (для 1-7 вариантов), 40000 (для 8-15 вариантов)).
- Кредиторская задолженность по налогу на прибыль по состоянию на 31 декабря 2013 года – текущий налог на прибыль за IV квартал (для упрощения расчетов принять в размере  $\frac{1}{4}$  от начислений налога на прибыль (за год)).
- Расходы на содержание и эксплуатацию автотранспорта 2000.

#### Вопросы:

Определите чистую прибыль за 2013 год ( $EAT$ , чистая прибыль = выручка (S) - себестоимость продаж (C) - з/п (с начислениями) - амортизация – аренда - расходы на содержание и эксплуатацию автотранспорта)\*(1-T), где  $T=20\%$  - ставка налога на прибыль);

Сформировать прогнозный баланс (начало работы компании и по состоянию на 31 декабря 2013 года), отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных потоков.

Определите величину чистых оборотных активов NOA, а также ROS, ROA, ROE, ROCE.

#### 2 задание:

Компания Engineers Equipment Ltd. рассматривает целесообразность приобретения и установки нового технологического оборудования. Необходимый объем инвестиций составит (исходные данные по вариантам; см. файл в формате Excel, лист 1). Инвестиционный проект рассчитан на 4 года. Выручка от реализации продукции прогнозируется в первый год в объемах (исходные данные по вариантам; см. файл в формате Excel, лист 3). В дальнейшем прогнозируется ее прирост на 10% ежегодно. Прямые затраты на материалы составят 50% от выручки, прямые затраты на оплату труда с начислениями соответственно 15% от выручки. Дебиторская задолженность на начало 2 года составит 10% выручки за предыдущий год (1 год), погашение данной дебиторской задолженно-



сти планируется во 2 год. Прочие затраты по годам составят (для всех вариантов; см. файл в формате Excel, лист 2). Норма амортизации (линейный метод) равна 10%. Ставка налога на прибыль 20%. Инвестиционный кредит составит 5 млн. в общем объеме инвестиций. Остальная часть финансируется собственным капиталом компании. Цена собственного капитала – 25%, цена заемного капитала – 17%. Согласно требованиям банка погашение кредита осуществляется равными выплатами основного долга в конце каждого года в течение всего кредитного периода, проценты начисляются от остаточной суммы основного долга и выплачиваются в конце каждого года, срок кредитного договора совпадает со сроком инвестиционного проекта. Анализируемый проект не отличается повышенным риском, в качестве ставки дисконтирования может быть использована средневзвешенная стоимость капитала. В конце 2 года (для 1-7 вариантов), 3 года (для 8-15 вариантов) осуществляется реализация части основных средств по остаточной стоимости, их первоначальная стоимость составила 2 млн.

Сформировать прогнозную финансовую отчетность (3 формы);

Определить ROS, ROE, ROCE, EAT, EBIT/I, D/Eq, BEP, MS, CM (контрибуционная маржа), WACC, EVA ( $= (ROCE - WACC) * IC$ ) (соответствие фактической и требуемой доходности), DOL (статический), DFL, NCF по видам, NCF общий по данному проекту, NPV, PI, IRR, DPP. Сделать аналитические выводы.

## **9.2 Вопросы для оценки качества освоения дисциплины**

1. Роль финансов в деятельности организации
2. Финансовая деятельность предприятий и ее особенности
3. Источники собственных средств предприятия
4. Источники заемных средств
5. Альтернативные источники финансирования
6. Общие принципы организации финансов предприятий
7. Капитал организации
8. Факторы, влияющие на денежный поток предприятий
9. Методы расчета свободного денежного потока предприятий
10. Оценка собственного капитала компании
11. Оценка заемного капитала компании
12. Доходный подход к оценке стоимости компании
13. Сравнительный подход к оценке стоимости компании
14. Затратный подход к оценке стоимости компании
15. Цели краткосрочного финансового планирования
16. Чистый оборотный капитал организации. Ключевые проблемы управления оборотным капиталом
17. Экономическое содержание и источники финансирования основного капитала
18. Оценка финансового состояния и основные направления в плановой работе по его улучшению
19. Основные методы оценки стоимости капитала компании
20. Критерии оценки эффективности инвестиционного проекта

## **10. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины**

### **10.1 Основная литература**

1. Ивашковская И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров. М.:ИНФРА-М.2012 <http://znanium.com/go.php?id=330375>

2. Ковалева А. М. Финансовый менеджмент: Учебник – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : НИЦ Инфра-М, 2013. – 336 с. – (Высшее образование: Бакалавриат).  
<http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=370464>

## 10.2 Дополнительная литература:

1. Бригхэм Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. – Спб.: Питер, 2011.
2. Романовский М.В. Финансы и кредит : Учебник для бакалавров / СПбГУЭиФ . – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2012 . – 609 с.
3. Нешиной А.С. Финансы, денежное обращение, кредит: Учебник – 4-е изд., перераб. и доп. – М. : Дашков и К, 2012 . – 640 с.
4. Бригхэм Ю.Ф. Финансовый менеджмент : пер. с англ. – 10-е изд. – СПб.: Питер, 2009 . – 960 с.
5. Николаева О. Е. Международные стандарты финансовой отчетности : Учеб. пособие – 9- изд. – М. : Книжный дом "ЛИБРОКОМ", 2011 . – 240 с.
6. Волков Д.Л. Теория ценностно-ориентированного менеджмента: финансовый и бухгалтерский аспекты. СПб.: Изд. дом С.-Петербургского. гос. ун-та, 2006
7. Hirschey M . Managerial Economics, 12th ed, 2009. – Chapter 6
8. Kaplan, Robert S., and David P. Norton. Mastering the management system, 2008.
9. Коупленд Т., Колер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление. – 3-е изд., перераб. и доп. /пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008.
10. Брег С. Настольная книга финансового директора /Стивен Брег. Пер. с англ. – 4-е изд. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 536 с.
11. Хоуп Д. CFO финансовый директор новой эпохи. Перевод с англ. Н.И. Кобзаревой. Под ред. Д.А. Рябых. - М. С-П.: Вершина, 2008.
12. Ван Хорн Д., Вахович-мл. Д. М. Основы финансового менеджмента. - М.: Изд. Дом «Вильям, 2006.
13. Коупленд Т., Колер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление. – 3-е изд., перераб. и доп. /пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008.
14. Titman S.J., Martin J.D., Keown A.J. (2011) Financial Management: Principles and
15. Applications. Prentice Hall, 11 ed., Ch.11,12
16. Ивашковская И.В. От финансового рычага к оптимизации структуры капитала. //Управление компанией, Издательский дом «Рынок ценных бумаг». - 2004. - №11. - С. 18-21.
17. Теплова Т.В., Эффективный финансовый директор. - М.: Юрайт, 2011.
18. Brealey R., Myers S., Marcus A. Fundamentals of Corporate Finance. Third Edition. - 2001. Section 4.
19. Myers S.C., Capital Structure. //The Journal of Economics Perspectives, Vol. 15. - No2. - 2001. -P. 81-102.

## 10.3 Справочники, словари, энциклопедии

1. Финансово-экономический словарь. Подборка В.Н. Серебрянникова. Редактор Р.А. Мандрик. <http://www.slovo.yaxi.ru/>
2. Большой энциклопедический словарь. <http://www.ecsocman.edu.ru>

## 10.4.Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

- [www.gks.ru](http://www.gks.ru) – Федеральная служба государственной статистики  
<http://minfin.ru/ru/> - Министерство финансов  
<http://www.cbr.ru/> - Центральный банк РФ



Материалы сайта «Корпоративный менеджмент» - [www.cfin.ru](http://www.cfin.ru), Административно-управленческого портала [www.aup.ru](http://www.aup.ru).

#### **11. Материально-техническое обеспечение дисциплины**

Для полноценного проведения занятий по курсу необходимо наличие на каждом занятии компьютера (или ноутбука), мультимедийного проектора и экрана, что связано как с показом лекционного материала, так и с докладами студентов в виде презентаций в Power Point и иных специальных программах для подготовки и проведения презентаций. Специальное программное обеспечение для проведения занятий по данной дисциплине не требуется.