

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

Факультет Санкт-Петербургская школа Экономики и Менеджмента
Департамент Финансов

**Рабочая программа дисциплины
«Финансовый менеджмент»**

для образовательной программы «Финансы»
направления подготовки 38.03.01 «Экономика»
уровень бакалавр

Разработчики программы
Ю.Р.Ичкитидзе, к.э.н., доцент, yichkitidze@hse.ru

Согласована менеджером ОСУП ОП «Экономика»

Л. А. Кежун

«__» _____ 2017 г.

_____ [подпись]

Академический руководитель ОП «ФИНАНСЫ»

В.В.Назарова

_____ [подпись]

Санкт-Петербург, 2017_

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 дисциплину «Экономика фирмы», учебных ассистентов и студентов направления подготовки 38.03.01 «Экономика», обучающихся по ОП «Экономика».

Рабочая программа дисциплины разработана в соответствии с:

- Образовательным стандартом НИУ ВШЭ - https://www.hse.ru/data/2015/05/20/1097269096/Бакалавриат_OC_Экономика.pdf
- Образовательной программой «Финансы», направление подготовки бакалавра 38.03.01 «Экономика»
- Объединенным учебным планом университета по ОП «Финансы», утверждённым в 2017 году.

2 Цели освоения дисциплины

Целями освоения дисциплины «Финансовый менеджмент», соотнесенными с общими целями образовательной программы являются:

1. Развитие компетенций в области формирования фундаментальных знаний, связанных с принятием финансовых решений при управлении денежными потоками компании и на финансовых рынках.
2. Обучение и формированию навыков применения методов и моделей финансового менеджмента на практике.
3. Развитие аналитических навыков бюджетирования в современной рыночной среде, независимо от отраслевой принадлежности компаний, типов и уровней внутрифирменных планов.

В результате освоения дисциплины студент должен:

- Знать

- (1) теоретические основы процесса принятия финансовых решений на уровне инвестора и компании нефинансового сектора экономики;
- (2) концептуальные основы финансового менеджмента;
- (3) решение вопросов финансового управления предприятиями в современных условиях;
- (4) суть экономических и организационно-социальных изменений, которые происходят в отечественных компаниях при смещении акцентов с производственного на маркетинговые принципы планирования и управления

- Уметь

- (1) использовать знания, полученные при изучении курса, в будущей практической деятельности;
- (2) выбирать наиболее оптимальные пути привлечения заемных и собственных средств для финансирования деятельности компании;
- (3) решать типичные и нестандартные задачи, которые ставит финансовая практика;
- (4) находить пути и способы эффективного решения, возникающих на практике финансовых проблем;

3 Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

Уровни формирования компетенций:



РБ - ресурсная база, в основном теоретические и предметные основы (знания, умения)
СД - способы деятельности, составляющие практическое ядро данной компетенции
МЦ - мотивационно-ценностная составляющая, отражает степень осознания ценности компетенции человеком и готовность ее использовать

В результате освоения дисциплины студент осваивает следующие компетенции:

Компетенция	Код по ОС ВШЭ	Уровень формирования компетенции	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Способность выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами	ПК-9	СД, МЦ	Рассчитывает плановые показатели работы организации, анализирует полученные значения	Лекции Решение кейсов Выполнение расчётных заданий
Способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д.	ПК-14	РБ, СД, МЦ	Делает выводы на основе собранной информации, соответствующей поставленной задаче, интерпретирует полученные результаты	Лекции Выполнение расчётных заданий Деловая игра
Способность использовать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., для принятия управленческих решений	ПК-26	РБ, СД, МЦ	Использует финансовую, бухгалтерскую и другую информацию для принятия управленческих решений	Лекции Аналитическая работа Выполнение аналитических задач
Способен выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы	ПК-12	РД	Обосновывает выбор необходимых инструментов Знает как использовать выбранные инструменты Умеет анализировать полученные результаты	Выполнение расчётных заданий Выполнение заданий текущего контроля
Способен анализировать, интерпретировать и использовать финансовую, бухгалтерскую и иную	ПК-14 ПК-26	СД	Анализирует управленческую и финансовую отчетность; способен применять методы управ-	Аналитические задания. Выполнение расчётных заданий. Выпол-



Компетенция	Код по ОС ВШЭ	Уровень формирования компетенции	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств			ленческого и финансового анализа для оценки деловых ситуаций на уровне предприятия, учитывать их связь с критериями	нение заданий текущего контроля.
Способен на основе описания экономических процессов и явлений строить теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты	ПК-13 (ИК-7) РБ	Строит модели, соответствующие поставленным задачам, обосновывает выбор переменных и применяет модели для анализа данных	Лекции Выполнение расчётных заданий Решение задач	Лекции Выполнение расчётных заданий Решение задач

4 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к циклу базовой части профиля и блоку дисциплин, обеспечивающих бакалаврскую подготовку. Изучение данной дисциплины базируется на следующих учебных дисциплинах:

- Теория финансов
- Экономика фирмы
- Управленческий учет

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

- УК-3 Способностью решать проблемы в профессиональной деятельности на основе анализа и синтеза.
- УК-5 Способностью 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).
- ПК-10 Способностью к постановке научно-исследовательских задач.
- ПК-13 Способностью на основе описания экономических процессов и явлений строить теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты и т.д.



5 Тематический план учебной дисциплины

ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ - 4 зачетных единиц

№	Название раздела	Всего часов	Аудиторные часы			Самостоятельная работа
			Лекции	Семинары	Практические занятия	
1	Финансовая математика. Дисконтирование.	19	2	2	-	15
2	Оценка эффективности инвестиций	19	2	2	-	15
3	Временная структура процентных ставок и премия за риск дефолта	19	2	2	-	15
4	Долговые инструменты: займы и облигации	19	2	2	-	15
5	Процентный риск облигаций. Управление портфелем облигаций.	19	2	2	-	15
6	Структура капитала фирмы и другие вопросы долговой политики	19	2	2	-	15
7	Ценообразование на финансовом рынке: рыночная эффективность и случайное блуждание	19	2	2	-	15
8	Оценка фундаментальной стоимости акционерного капитала (DDM, FCFF, FCFE)	19	2	2	-	15
ИТОГО		152	16	16	-	120

6 Формы контроля знаний студентов

Тип контроля	Форма контроля				
		1	2	3	
Текущий	Контрольная работа		*		Тест на 40 мин.
	Работа на семинаре		*	*	Участие в обсуждении, решение задач
	Домашнее задание		*	*	Письменная работа по выбору преподавателя
	Экзамен			*	Письменный тест на 90 мин.
Итоговый					

7 Критерии оценки знаний, навыков



7.1. Семинарские занятия

Пример задания на семинаре

Прочитать фрагмент книги Л. Зингалес, Р. Раджан “Спасение капитализма от капиталистов” (стр. 30-36).
Обсудить ответы на следующие вопросы:

- Что такое развитый финансовый рынок, и какие условия для роста благосостояния населения он создает?
- Каким образом, доступ к финансовым ресурсам влияет на уровень конкуренции в остальных отраслях экономики?
- Как в отсутствие развитого финансового рынка регулируется ценообразование на ресурсы (труд и капитал)?
- Как развитый финансовый рынок влияет на рыночную оценку такого фактора производства как предпринимательская способность?
- Какой вред может нанести монополия на капитал (отсутствие институтов развитого финансового рынка) экономике?
- Почему развитый финансовый рынок спасает капитализм от капиталистов?
- Каков механизм влияния развитого финансового рынка на неравенство доходов населения?

Критерий оценивания работы на семинарских занятиях

Оценивается работа студентов во время семинарских занятий (выступление с устным ответом, участие в дискуссии, ответы на вопросы и т.п)

Оценка	Критерии
«Отлично» (8-10)	Студент обнаруживает всестороннее, систематическое и глубокое знание учебно-программного материала; принимает активное участие в обсуждении по теме семинарских занятий; усвоил основную и дополнительную литературу, рекомендованную программой; проявляет творческие способности в понимании, изложении и использовании учебно-программного материала.
«Хорошо» (6-7)	Студент обнаруживает полное знание учебно-программного материала и основных категорий курса; усвоил основную литературу, рекомендованную в программе, принимает систематическое участие в обсуждениях на семинарских занятиях.
«Удовлетворительно» (4-5)	Студент обнаруживает знания основного учебно-программного материала в объеме, необходимом для дальнейшей учебы, знаком с основной литературой, рекомендованной программой, участвует в обсуждении, задает вопросы.
«Неудовлетворительно» (0-3)	Студент не принимает участия в обсуждении на семинарском занятии, не обнаруживает знания основного учебно-программного материала.

7.2. Домашняя работа

Пример домашнего задания:

Имеется 3 инвестиционных проекта со следующими характеристиками:

Момент времени	0	1	2	3	4	5	6	7	8



ИП1	-100	-250	0	20	30	40	50	30	40
ИП2	-1000	-1000	1000	2000	5000	-500	-3000	-3000	-1000
ИП3	-10	-50	150	300	600	1200	1200	1200	1200
Момент времени	9	10	11	12	13	14	15	16	17+¹
ИП1	-40	-50	-50	-50	120	150	170	120	5
ИП2	500	500	500	500	500	500	500	-3000	10
ИП3	1200	-1000	-1000	-1200	-1200	-1800	-1800	-4000	5

¹«17+» означает в 17 момент и далее до бесконечности.

1. Рассчитать функцию NPV каждого проекта в зависимости от альтернативной процентной ставки.
2. Для ИП 2, при известном уровне альтернативной процентной ставки (0,12) построить таблицу чувствительности NPV к оценке объемов инвестиций в моменты 5-8. Допустить возможность увеличения инвестиций в это время на 25% и 50% при сохранении остальных параметров проекта неизменными. Каковы должны быть минимальные поступления в 9-15 моменты времени (постоянны в каждый момент), с тем, чтобы общий NPV оказался положительный.
3. Показать, что для «нормального проекта» (зависимость NPV от альтернативной ставки - монотонно убывающая) увеличение затрат на строительство объекта в 5 раз при $i_{int} 0,4$, и альтернативной ставке 0,1-0,2, гарантированно означает неэффективность инвестирования.

Критерии оценивания домашней работы

Оценка	Критерии выставления оценки
«Отлично» (8-10)	Все задачи полностью решены, ответы четко оформлены, имеется однозначное и безошибочное обоснование ответов, работа оформлена прилежно. Автор свободно ориентируется в материале, может аргументировать свою точку зрения, в том числе, с помощью научной литературы.
«Хорошо» (6-7)	Более 75% задач решены корректно, их ответы четко оформлены, имеется однозначное и безошибочное обоснование ответов. Возможны замечания / неточности в части изложения и отдельные недостатки по оформлению работы.
«Удовлетворительно» (4-5)	Более 50% задач решены корректно. Многие ответы не однозначно аргументированы, решение изложено непоследовательно, с ошибками/помарками, в том числе чисто арифметического характера. Имеются недостатки в оформлении, очевидно, что студент не владеет некоторыми материалами, раскрывающими тему.
«Неудовлетворительно» (0-2)	Решено менее 50% задач; ответы даны без необходимого обоснования. Имеются недостатки в оформлении работы, очевидно, что студент не владеет базовыми материалами, раскрывающими тему.

¹ «17+» означает в 17 момент и далее до бесконечности.

7.3. Контрольная работа

Пример контрольной работы

Задача 1.

Фирма выплачивает дивиденд ежеквартально. Размер дивиденда подвержен влиянию сезонного фактора. В первый год инвестор ожидает следующее поквартальное распределение дивидендов: 10 рублей по итогам 1 квартала, 18 рублей – во 2 квартале, 5 рублей – в 3 квартале, 12 рублей – в 4 квартале. Инвестор ожидает что развитие бизнеса фирмы позволит каждый год увеличивать квартальный размер дивиденда на 3% по сравнению с дивидендом, выплаченным годом ранее. Инвестор рисконейтрал. Ставка по безрисковым облигациям равна 0.07. Рассчитать сегодняшнюю стоимость акции для инвестора.

Задача 2.

Кривая доходности на рынке безрисковых облигаций с нулевым купоном описана следующей таблицей:

Лет до погашения	Доходность, % годовых
1	4%
2	4,5%
3	4.8%
4	5.8%
5	6.2%

Правительство хочет выпустить 5-ти летнюю купонную облигацию со следующими параметрами: номинал облигации 1000 рублей, купон выплачивается 1 раз в год, ставка купона составляет 9% годовых.

А) какую цену назначат инвесторы за эту облигацию и какой доходности к погашению эта цена будет соответствовать?

Б) спрогнозировать кривую доходности на рынке безрисковых облигаций с нулевым купоном через 1 год, при условии, что рыночные ожидания не изменятся

В) спрогнозировать рыночную цену данной облигации через 1 год при условии, что рыночные ожидания не изменятся

Задача 3.

Вновь образованная фирма в телекоммуникационном секторе обдумывает возможность инвестирования собственных свободных денежных средств в проект со следующими характеристиками:

Момент года	СЕ (инвестиции)	Ам (амортизация)	Изменение неденежных запасов оборотного капитала («+» снижение, «-» увеличение)	ЕВИТ
0	1800	-	-50	-
1	80	200	-20	200
2	60	180	-20	250
3	70	160	-10	300
4	90	150	20	250

Можно принять, что по окончании 4 года денежный поток стабилизируется на уровне 150 тыс. долл на протяжении бесконечного промежутка времени.

Оценить целесообразность осуществления инвестиции в предположении об эффективности рынка акций и при условиях:

- Безрисковая доходность составляет 4% годовых.
- Средняя ставка по долгу фирмы составляет 12% годовых.
- Акции фирмы не имеют истории обращения на рынке, соответственно, бета коэффициент по ним рассчитать невозможно. Зато известен средний бета-коэффициент без учета долга (beta unlevered) по акциям аналогичных компаний телекоммуникационной отрасли без учета долга. Он составляет 1.4.



- Среднестатистическая доходность рынка акций составляет 12,4 % годовых в долларах.
- Структура пассивов фирмы состоит из 70% собственного капитала и 30% заемного капитала.

Задача 4.

Ваша задача – оценить стоимость фирмы и стоимость акционерного капитала на начало 2008 года. Имеется прогноз основных финансовых показателей на 2008-2010 гг млн. евро. (см табл.)

	2008П	2009П	2010П
ЕВИТ	629.5	723.6	809.3
Амортизация	147.5	147.5	147.5
Увеличение оборотного капитала	18.3	16.9	14.7
Капитальные затраты	147.5	147.5	147.5

Безрисковая ставка составляет 5.0% годовых. Акции фирмы свободно обращаются на финансовом рынке. Бета коэффициент акций данной фирмы составляет 0.9. Средняя доходность рынка акций – 12% годовых. Фирма имеет долг 2500 млн. евро, который необходимо погасить в конце 2010 года. Процентная ставка по долгу до налога составляет 7.0%. В соответствии с имеющейся финансовой стратегией, 1000 млн. евро долга планируется рефинансировать, ожидаемая процентная ставка – 5,5% годовых. Ставка налога на прибыль – 24%.

Для расчета продленной стоимости компании (стоимости, которая создается за пределами прогнозного периода) принять, что денежный поток в 2011 году составит 700 млн. евро, темп прироста денежного потока - 2%.

Задача 5.

На аукцион выставляется земельный участок, пригодный для строительства жилой недвижимости. Ваша компания заинтересована в его приобретении, но надо определить максимальную цену, которую вы готовы заплатить за этот участок. Вы исходите из того, что ожидаемая рентабельность ваших инвестиций не должна быть ниже 30%. На месте данного участка м.б. построен жилой дом, общей площадью квартир в нем 15000 м², со средней сегодняшней ценой 1м² в данном районе 75 тыс. руб. (удорожание квартир на этапе строительства происходит с темпами 15% в год), затраты на строительство дома, включая все необходимые инженерные сооружения и коммуникации вы оцениваете как 800 млн. руб. Средние ожидаемые сроки реализации квартир – через 1 год после начала строительства, интенсивность реализации – равномерная (можно считать, что за первые 2 года все квартиры уже будут реализованы). Какова максимальная цена приобретения данного земельного участка для вашей компании? Строительство необходимо начать сразу при покупке участка.

Критерии оценивания контрольной работы

Оценка	Критерии выставления оценки
«Отлично» (8-10)	Все задачи полностью решены, ответы четко оформлены, имеется однозначное и безошибочное обоснование ответов, работа оформлена прилежно. Автор свободно ориентируется в материале, может аргументировать свою точку зрения, в том числе, с помощью научной литературы.
«Хорошо» (6-7)	Более 75% задач решены корректно, их ответы четко оформлены, имеется однозначное и безошибочное обоснование ответов. Возможны замечания / неточности в части изложения и отдельные недостатки по оформлению работы.
«Удовлетворительно»	Более 40% задач решены корректно. Многие ответы не одно-



(4-5)	значно аргументированы, решение изложено непоследовательно, с ошибками/помарками, в том числе чисто арифметического характера. Имеются недостатки в оформлении, очевидно, что студент не владеет некоторыми материалами, раскрывающими тему.
«Неудовлетворительно» (0-2)	Решено менее 40% задач; ответы даны без необходимого обоснования. Имеются недостатки в оформлении работы, очевидно, что студент не владеет базовыми материалами, раскрывающими тему.

7.4. Письменный экзамен

Пример письменного экзамена

Задача 1.

Инвестор ожидает, что фирма будет выплачивать дивиденды в соответствии со следующими данными. С 1 по 5 год включительно фирма будет выплачивать дивиденд на уровне 15 руб, затем с 6 по 16 год включительно дивиденд фирмы будет расти на 3 рубля ежегодно, а затем темп прироста дивиденда стабилизируется на уровне 3% в год. Ставка по безрисковым облигациям на финансовом рынке равна 0.06. Рассчитать сегодняшнюю стоимость акции для инвестора.

Задача 2.

Кредитор оценивает эффективную ставку по долгу, выдаваемому фирме на 1 год. Его ожидания состоят в том, что долг плюс проценты в полном объеме и вовремя будут возвращены с вероятностью 0,7, но с вероятностью 0,3 возможен дефолт, в результате которого фирма вернет только две трети долга. Безрисковая процентная ставка равна 0,1. Оценить эффективную (минимальную выгодную) для кредитора процентную ставку по долгу если исходить из условия, что кредитор ведет себя как квазинейтральный рискофоб (пороговый уровень богатства берется на уровне среднего ожидаемого богатства). Начальный объем богатства – 1000\$, объем долга – 400\$.

Функция полезности для квазинейтрального рискофоба:

$$U(\tilde{w}) = \begin{cases} w, & \text{при } w < \bar{w} \\ \bar{w}, & \text{при } w \geq \bar{w} \end{cases}$$

Задача 3.

Инвестор-рисконейтрал решает задачу о портфельном инвестировании 350 тыс. евро (источник денег - евро). Эти средства могут быть инвестированы либо в Европу либо в Россию. Инвестиции могут осуществляться как в реальные проекты, так и в государственные облигации.

Ставка по надежным гособлигациям стран Еврозоны составляет 3.0% годовых, ставка по государственным облигациям РФ - 6.0% в год.

Инвестиционные возможности в Европе (безрисковые) описываются следующей таблицей:

№ Инвестпроекта	Инвестиции в момент 0 (тыс. евро)	Ожидаемая отдача в момент 1 (тыс. евро)	Ожидаемая отдача в момент 2 (тыс. евро)	Ожидаемая отдача в момент 3 (тыс. евро)
A	60	30	20	10
B	100	30	30	40
C	110	30	50	40
D	40	15	10	20
E	70	10	30	40

Инвестиционные возможности в России (безрисковые) описываются следующей таблицей:

№ Инвестпроекта	Инвестиции в момент 0 (тыс. евро)	Ожидаемая отдача в момент 1 (тыс. евро)	Ожидаемая отдача в момент 2 (тыс. евро)	Ожидаемая отдача в момент 3 (тыс. евро)
-----------------	-----------------------------------	---	---	---



	руб)	(тыс. руб)	(тыс. руб)	(тыс. руб)
A	2000	800	1200	400
B	3600	1600	1200	1200
C	4000	1600	1600	1600
D	1400	400	600	800
E	2000	800	1200	400

Текущий курс евро к рублю 40 рублей за евро, средний ожидаемый тренд к росту курса евро – 1,5% ежегодно. Кроме того, существует риск 15% девальвации рубля к евро, который оценивается как 0.1 (вероятность девальвации рубля в данном году, при условии, что девальвации не произошло в последние 3 года).

Недостающие деньги инвестор может брать в кредит. Ставка на кредитном рынке еврозоны – 3,5% годовых, на кредитном рынке России – 8% годовых. Принять решение об инвестировании. Сколько средств должно быть инвестировано в госбумаги каждой их стран, а сколько в инвестиционные проекты?

Задача 4.

Фирма имеет возможность проложить оптоволоконный кабель в отдаленный город России, чтобы организовать передачу больших потоков данных. На первых этапах внедрения проекта средние ожидаемые доходы от оптоволоконного кабеля небольшие, и описываются следующим образом.

Год	Доход
1	28
2	40
3	37
4	35
5	70

Чтобы осуществить этот проект, сегодня необходимо осуществить инвестиции на сумму 200. Безрисковая ставка на финансовом рынке составляет 0.08, ставка по вложениям с учетом риска составляет 0.15

А) рассчитать NPV этого проекта при условии что этот проект не получит никакого дальнейшего продолжения

Б) допустим, в случае развития экономики в течение ближайших трех лет существует возможность подключения к данному кабелю региональных операторов связи. В таком случае, на установку дополнительного оборудования необходимо будет в конце 3 года осуществить затраты на сумму 90, при этом PV ожидаемых доходов от этого оборудования приведенное по ставке с учетом риска (0.15) на конец 3 года составит 115. Риск доходности проекта подключения к кабелю описывается среднеквадратическим отклонением доходности и равен 0.4. Риск оценен на основе дисперсии акций телекоммуникационных компаний. Необходимо рассчитать NPV проекта прокладки оптоволоконного кабеля с учетом этой возможности.

Задача 5.

Для создания новой фирмы требуются инвестиции в объеме 1000 тыс. \$. Ожидаемая отдача по годам представлена в таблице.

Год	Ebit (тыс. \$)
1	100
2	150
3	200
4	200
5	100

С 6 года и далее – 50 тыс. \$ ежегодно.

Стоимость кредита зависит от структуры капитала фирмы и описывается функцией здесь r_0 - безрисковая процентная ставка, равная 0.05.

Ставка по налогу на прибыль составляет 20%. Фирма действует в условиях законодательства, позволяющего платить проценты по кредитам до выплаты налога на прибыль.

Необходимо:

- определить доходность вложений акционеров и оптимальную структуру капитала фирмы, если учесть, что акционеры оценивают стоимость собственного капитала как 7,7% годовых;
- определите рыночную оценку акционерного капитала и стоимость фирмы, опираясь на приведенные в задаче данные.



Критерии оценивания письменного экзамена

Оценка	Критерии
«Отлично» (8-10)	Все задачи полностью решены, ответы четко оформлены, имеется однозначное и безошибочное обоснование ответов, работа оформлена прилежно. Автор свободно ориентируется в материале, может аргументировать свою точку зрения, в том числе, с помощью научной литературы.
«Хорошо» (6-7)	Более 75% задач решены корректно, их ответы четко оформлены, имеется однозначное и безошибочное обоснование ответов. Возможны замечания / неточности в части изложения и отдельные недостатки по оформлению работы.
«Удовлетворительно» (4-5)	Более 40% задач решены корректно. Многие ответы не однозначно аргументированы, решение изложено непоследовательно, с ошибками/помарками, в том числе чисто арифметического характера. Имеются недостатки в оформлении, очевидно, что студент не владеет некоторыми материалами, раскрывающими тему.
«Неудовлетворительно» (0-2)	Решено менее 40% задач; ответы даны без необходимого обоснования. Имеются недостатки в оформлении работы, очевидно, что студент не владеет базовыми материалами, раскрывающими тему.

8 Содержание дисциплины

Курс состоит из 8 тем:

Тема 1 Финансовая математика. Дисконтирование.

Простые, сложные и непрерывно начисляемые проценты. Сегодняшняя и будущая стоимости. Дисконтирование. Формулы дисконтирования на бесконечном периоде. Правила дисконтирования: 1. выбор ставки дисконтирования; 2. дисконтирование разнопериодных вложений; 3. дисконтирование потоков в разных валютах; 4. дисконтирование в условиях неопределенности. Формула аннуитета.

Тема. 2. Оценка эффективности инвестиций

NPV как базовый критерий эффективности. Учет долга и альтернативных издержек в расчете NPV. NPV как часть богатства. Источники NPV-положительных проектов. Принцип безарбитражного ценообразования. Дополнительные критерии эффективности инвестиционных решений: IRR, PI, DPBP. Определение оптимального объема инвестиций.

Тема 3. Временная структура процентных ставок и премия за риск дефолта

Спот- и форвардные процентные ставки. Ценообразование кратко- и долгосрочных процентных ставок без риска дефолта. Ставка рефинансирования, её ожидаемая динамика и её влияние на временную структуру процентных ставок. Модели динамики процентных ставок. Арбитражные операции между кратко- и долгосрочным сегментом безрисковых процентных ставок. Премия за риск дефолта: методы оценки на основе кредитных рейтингов. Вероятность дефолта (PD) и убытки при дефолте (LGD). Модель определения процентной ставки в зависимости от вероятности дефолта.

Тема 4. Долговые инструменты: займы и облигации

Займы, виды займов. Понятие облигации. Виды облигации: дисконтные, купонные, ПДП, ПДВ, конвертируемые облигации, еврооблигации, TIPS. Ценообразование дисконтной и купонной облигации. Доходность к погашению. Чистая цена и НКД.

Тема 5. Процентный риск облигаций. Управление портфелем облигаций.

Процентный риск по облигации. Дюрация и выпуклость. Моделирование процентного риска. Стратегии управления портфелем облигаций без риска дефолта.

Тема 6. Структура капитала фирмы и другие вопросы долговой политики

Основные вопросы долговой политики: оптимальная структура капитала, оптимальная дюрация долга, схемы погашения тела долга, брать лизинг или брать кредит? Понятие стоимости фирмы. Модель ММ. Вероятность дефолта и ставка по долгу в зависимости от структуры капитала. Выгоды для фирмы брать в долг. Модель оценки вероятности дефолта. Теории структуры капитала: теория компромиссов, теория иерархий, теория свободного денежного потока. Окупаемость инвестиций и дюрация долга. Модели обслуживания долга. Основы лизинга.

Тема 7. Ценообразование на финансовом рынке: рыночная эффективность и случайное блуждание

История рынков капитала в кратком обзоре. Взаимосвязь доходности и риска. Раскрытие информации и конкуренция как основа для безарбитражного ценообразования. Информация, её виды и реакция цен. Понятие рыночной эффективности. Модель случайного блуждания. Формы рыночной эффективности. Тесты на эффективность рынка. Эмпирические отклонения рыночных цен активов от RW-модели: избыточный эксцесс, толстые хвосты, асимметрия. Оценка волатильности. Историческая, прогнозируемая и подразумеваемая волатильности. Модель GARCH. Многомерный GARCH.

Тема 8. Оценка фундаментальной стоимости акционерного капитала (DDM, FCFF, FCFE)

Понятие фундаментальной стоимости акции. Модель дисконтирования дивидендов. Прогнозирование выручки, рентабельности, мультипликаторов, коэффициента выплат. Акции стоимости и акции роста. PVGO. Определение оптимального коэффициента выплат. Модели FCFE и FCFF в оценке фундаментальной стоимости акций.

9 Образовательные технологии

В рамках курса планируется использование LMS системы и размещение материалов и заданий.

9.1 Методические рекомендации преподавателю

Представлены в пункте 7 данной программы.

9.2 Методические указания студентам по освоению дисциплины

Работа по курсу «Финансовый менеджмент» включает в себя чтение рекомендованной литературы, разбор теории и задач, обсуждавшихся на лекциях и семинарах, выполнение домашнего задания, подготовка к контрольным работам и к экзамену.

Образовательные технологии

Используемые образовательные технологии – лекции и практические (семинарские) занятия

При проведении практических занятий по данной дисциплине предусмотрены такие образовательные технологии как:

- решение задач,

- рассмотрение и разбор ситуаций,
- анализ кейсов.

Практические (семинарские) занятия – одна из форм учебного занятия, направленная на развитие самостоятельности учащихся и приобретение умений и навыков. Практические (семинарские) занятия предусматривают выполнение упражнений, решение задач, кейсов, а также выполнение домашних заданий.

Приступая к выполнению домашнего задания, студент должен изучить материалы лекции и практических аудиторных занятий по данной теме. Если какие-то вопросы, необходимые для выполнения домашнего задания, после этого остаются непонятными, следует воспользоваться рекомендованной преподавателем литературой или справочниками. Для освоения материала полезно разобрать решение, рассмотренных в рекомендованной литературе примеров.

При оформлении решения домашних заданий, следует четко разграничивать каждое из предпринимаемых в процессе решения действий. Если заданная работа требует выполнения расчетов, сначала необходимо написать формулу, по которой этот расчет будет производиться, детально описав все используемые в формуле обозначения, а затем подставлять соответствующие значения используемых величин. Желательно также записи сопровождать пояснениями, раскрывающими порядок получения используемых величин.

Если решение задач сопровождается построением графиков, они должны быть выполнены аккуратно, с выбором соответствующего масштаба и указанием единиц измерения параметров, которые будут откладываться на осях координат.

В том случае, когда задание предполагает освоение определенной схемы расчетов, необходимо строго соблюдать порядок и форму проведения расчетов (например, нельзя заменять вертикальное расположение цифр горизонтальным, произвольно изменять последовательность проводимых расчетов и т.п.). При вертикальном расположении расчетов полезно размещать записи таким образом, чтобы в числах порядки находились под соответствующими порядками.

При выполнении задания необходимо четко оформить полученный результат, то есть написать: «Ответ:».

Работа должна быть оформлена аккуратно и сдана в установленный преподавателем срок.

9.3. Рекомендации по самостоятельной работе

Самостоятельная работа есть организационная форма обучения, способствующая освоению знаний и умений в области профессиональной деятельности без посторонней помощи. Студенту нужно четко понимать, что самостоятельная работа - необходимое условие для получения знаний по дисциплине и развитию компетенций, необходимых в будущей профессиональной деятельности.

Самостоятельная работа проводится с целью:

- систематизации и закрепления полученных на лекциях теоретических знаний;
- углубления и расширения теоретических знаний;
- формирования умений использовать нормативную, правовую, справочную документацию и специальную литературу;
- развития познавательных способностей и активности студентов: творческой инициативы, самостоятельности, ответственности и организованности;
- формирования самостоятельности мышления, способностей к саморазвитию, самосовершенствованию и самореализации;
- формирования практических (общеучебных и профессиональных) умений и навыков;
- развития исследовательских умений;
- получения навыков эффективной самостоятельной профессиональной (практической и научно-теоретической) деятельности.

В учебном процессе выделяют два вида самостоятельной работы:

- аудиторная;
- внеаудиторная.



Аудиторная самостоятельная работа по дисциплине выполняется на учебных занятиях под непосредственным руководством преподавателя и по его заданию.

Внеаудиторная самостоятельная работа - планируемая учебная работа студентов, выполняемая во внеаудиторное время по заданию и при методическом руководстве преподавателя, но без его непосредственного участия.

Самостоятельная работа, не предусмотренная программой учебной дисциплины, раскрывающей и конкретизирующей ее содержание, осуществляется студентом инициативно, с целью реализации собственных учебных и научных интересов.

Для более эффективного выполнения самостоятельной работы по дисциплине преподаватель рекомендует источники для работы, характеризует наиболее рациональную методику самостоятельной работы, демонстрирует ранее выполненные студентами работы и т. п.

Виды заданий для внеаудиторной самостоятельной работы, их содержание и характер могут иметь вариативный и дифференцированный характер, учитывать индивидуальные особенности студента.

Самостоятельная работа может осуществляться индивидуально или группами студентов online и на занятиях в зависимости от цели, объема, конкретной тематики самостоятельной работы, уровня сложности.

Контроль результатов внеаудиторной самостоятельной работы осуществляется в пределах времени, отведенного на обязательные учебные занятия по дисциплине на семинарских или контрольных занятиях.

Для представления результатов самостоятельной работы рекомендуется:

- Составить план выступления, в котором отразить тему, самостоятельный характер проделанной работы, главные выводы и/или предложения, их краткое обоснование и практическое значение – с тем, чтобы в течение 3 – 5 минут представить достоинства выполненного самостоятельно задания.
- Подготовить иллюстративный материал в виде презентации для использования во время представления результатов самостоятельной работы в аудитории. Конкретный вариант наглядного представления результатов определяется форматом аудиторного занятия и задания преподавателя.

10 Порядок формирования оценок по дисциплине

Все оценки выставляются по 10-бальной шкале. Результирующая оценка по 10-ти бальной шкале за работу в семестре определяется перед итоговым контролем.

Оценка за домашнюю работу – $O_{\text{дом. работа}}$. Оценка за работу на семинаре – $O_{\text{ауд}}$ Оценка за ответы на вопросы на лекциях – $O_{\text{лекц. обсуждение}}$ Оценка за контрольные работы (среднее арифметическое) – $O_{\text{контр. раб}}$

Оценка по курсу учитывает результаты по текущему контролю и экзамену следующим образом:

$$O_{\text{итоговая}} = K_1 * O_{\text{накопленная}} + K_2 * O_{\text{экзамен}}$$

$$(K_1 = 0,6, K_2 = 0,4)$$

Накопленная оценка формируется следующим образом:

$$O_{\text{накопленная}} = K_1 * O_{\text{дом. зад.}} + K_2 * O_{\text{ауд}} + K_3 * O_{\text{контр. раб.}}$$

$$(K_1 = 0,3, K_2 = 0,3, K_3 = 0,4)$$

При выставлении итоговой оценки используется арифметический способ округления результата.

11 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

11.1 Основная литература

1. Брейли Р., Майерс Р. Принципы корпоративных финансов. пер. с англ. / Р. Брейли, С. Майерс. М: Олимп-Бизнес, 2015. – 1008 стр.
2. Рогова Е.М., Ткаченко Е.А. Финансовый менеджмент. М.: Издательство Юрайт, 2017.
3. Бригхэм Ю.Ф., Хьюстон Д.А. Финансовый менеджмент. Издательство: Питер, 2013.

12.2. Дополнительная литература

4. Хруцкий В.Е., Гамаюнов В.В. Внутрифирменное бюджетирование: Теория и практика (учебник), изд. 3-е - М.: Юрайт, 2017. Хруцкий В.Е., Гамаюнов В.В. Внутрифирменное бюджетирование: Теория и практика (практическое пособие), изд. 3-е - М.: Юрайт, 2017.
5. Берзон Н.И., Теплова Т.В. Финансовый менеджмент, 2014.

11.2 Программные средства

нет

11.3 Информационные справочные системы

нет

11.4 Дистанционная поддержка дисциплины

Материалы дисциплины размещаются в системе LMS

12 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Для проведения занятий требуется проектор

13 Особенности организации обучения для лиц с ограниченными возможностями здоровья

В случае необходимости, обучающимся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья (по заявлению обучающегося) могут предлагаться следующие варианты восприятия учебной информации с учетом их индивидуальных психофизических особенностей, в том числе с применением электронного обучения и дистанционных технологий:

1) для лиц с нарушениями зрения: в печатной форме увеличенным шрифтом; в форме электронного документа; в форме аудиофайла (перевод учебных материалов в аудиоформат); индивидуальные консультации с привлечением тифлосурдопереводчика; индивидуальные задания и консультации.

2) для лиц с нарушениями слуха: в печатной форме; в форме электронного документа; видеоматериалы с субтитрами; индивидуальные консультации с привлечением сурдопереводчика; индивидуальные задания и консультации.

3) для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме; в форме электронного документа; в форме аудиофайла; индивидуальные задания и консультации.