

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Смоленский государственный университет»

Кафедра менеджмента

*«Утверждаю»*

Проректор по учебно-методической работе

\_\_\_\_\_ Ю.А. Устименко

« 21 » июня 2022 г.

**Рабочая программа дисциплины**  
**Б1.В.13 Финансовое управление бизнесом (финансовый менеджмент,**  
**инвестиционный менеджмент и оценка стоимости бизнеса)**

Направление подготовки: 38.03.02 Менеджмент

Направленность (профиль): Цифровой маркетинг и бренд-менеджмент

Форма обучения – очная

Курс – 3

Семестр – 6,7

Всего зачетных единиц – 7, часов – 252

Форма отчётности: зачет – 6 семестр, экзамен – 7 семестр.

Программу разработал:

кандидат экономических наук, доцент Давыдова Т.В.

Одобрена на заседании кафедры менеджмента

«14» июня 2022 г., протокол № 14

Смоленск

2022

## 1. Место дисциплины в структуре ОП

Рабочая программа по дисциплине Б1.В.13 «Финансовое управление бизнесом (финансовый менеджмент, инвестиционный менеджмент и оценка стоимости бизнеса)» разработана в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования и учебным планом направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент» профиль «Цифровой маркетинг и бренд-менеджмент».

Дисциплина относится к части дисциплин, формируемых участниками образовательных отношений, образовательной программы по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, направленность (профиль): Цифровой маркетинг и бренд-менеджмент.

Изучается студентами 3 курса в 6,7 семестрах и опирается на знания, полученные при изучении дисциплин «Основы проектного менеджмента», «Методы принятия управленческих решений», «Психология управления», «Информационные технологии в менеджменте», «Современный стратегический менеджмент» и др.

Изучение данной дисциплины способствует формированию представлений студентов о процессе принятия управленческих решений при организации бизнеса.

Полученные студентами знания способствуют усвоению таких курсов как «Бизнес-планирование и управление бизнес-процессами», «Антикризисное управление и управление рисками», а также успешному прохождению организационно-управленческой практики.

## 2. Планируемые результаты обучения по дисциплине

Компетенция	Индикаторы достижения <i>(в соответствии с разделом 7 общей характеристики ОП ВО)</i>
ПК – 4 Способен проводить анализ, моделирование и реинжиниринг бизнес-процессов организации в сфере управления брендами, а также контролировать и оценивать эффективность результатов принятых управленческих решений	Знать основы анализа, моделирования и реинжиниринга бизнес-процессов организации в сфере финансового управления бизнесом, основы контроля и оценки эффективности результатов принятых управленческих решений. Уметь проводить анализ, моделирование и реинжиниринг бизнес-процессов организации в сфере финансового управления бизнесом, проводить контроль и оценку эффективности результатов принятых управленческих решений. Владеть навыками анализа, моделирования и реинжиниринга бизнес-процессов организации в сфере финансового управления бизнесом, контроля и оценки эффективности результатов принятых управленческих решений.
ПК-7 Способен осуществлять бизнес-планирование, управлять инвестициями и оценивать риски; разрабатывать краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные планы, применяя современные информационные технологии	Знать основы бизнес-планирования, управления инвестициями и оценки рисков, осуществления краткосрочного, среднесрочного и долгосрочного планирования и применения современных информационных технологий. Уметь применять на практике теоретические основы бизнес-планирования, управления инвестициями и оценки рисков; разрабатывать планы, работать с современными информационными технологиями. Владеть навыками бизнес-планирования, управления инвестициями и оценки рисков, осуществления

	краткосрочного, среднесрочного и долгосрочного планирования и применения современных информационных технологий.
--	---

### 3. Содержание дисциплины

#### Модуль 1. Основы финансового управления бизнесом (финансовый менеджмент)

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

Финансовый менеджмент: цели и задачи, объекты и субъекты, функции. Финансы фирмы в финансовой системе страны. Сущность и функции финансов фирмы. Принципы организации финансов фирмы. Структура системы управления финансами фирмы. Финансовый менеджмент в контексте достижения целей фирмы. Функции и задачи финансового менеджера. Структура и содержание финансового менеджмента: неоклассическая теория финансов и финансовый менеджмент, теория управления и финансовый менеджмент, бухгалтерский учет и финансовый менеджмент, структуризация финансового менеджмента.

##### Тема 2. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента

Понятие финансовой отчетности. Пользователи финансовой отчетности. Принципы составления финансовой отчетности. Основные финансовые отчеты: баланс, отчет о финансовых результатах, отчет о движении денежных средств. Основные принципы и методология анализа финансового состояния предприятия. Место финансовой отчетности в системе финансового менеджмента. Основные показатели учета и отчетности, применяемые в финансовом менеджменте. Основные финансовые коэффициенты отчетности.

##### Тема 3. Математические основы финансового менеджмента

Простые ставки ссудных процентов и простые учетные ставки. Сложные ставки ссудных процентов и сложные учетные ставки. Эквивалентность процентных ставок различного типа. Аннуитеты. Учет инфляционного обесценения денег в принятии финансовых решений. Ценные бумаги, дивиденды и проценты по ним. Доходность операций с ценными бумагами.

##### Тема 4. Эффект финансового рычага. Финансовый риск

Базовые показатели финансового менеджмента. Эффект финансового рычага. Классификация источников финансирования. Политика привлечения заемных средств. Рациональная заемная политика. Способы внешнего финансирования фирмы, их эффективность. Допустимая мера привлечения внешних источников финансирования (краткосрочный и долгосрочный периоды). Финансовый риск. Рациональная структура источников средств предприятия.

##### Тема 5. Эффект операционного рычага. Предпринимательский риск

Классификация затрат предприятия. Операционный рычаг. Принципы операционного анализа. Расчет порога рентабельности и запаса финансовой прочности предприятия. Предпринимательский риск. Углубленный операционный анализ. Влияние ассортиментной политики на прибыль предприятия. Виды рисков предприятия.

##### Тема 6. Распределение прибыли

Распределение прибыли и развития производства. Дивидендная политика. Методики дивидендных выплат – постоянного процентного распределения прибыли, фиксированных дивидендных выплат, гарантированный минимум и «экстра»-дивиденды, выплата акциями. Взаимоотношения акционеров-собственников и менеджеров по поводу

распределения прибыли. Определение рационального (оптимального) значения нормы распределения прибыли.

#### **Тема 7. Стратегия финансового менеджмента**

Сущность и виды инвестиций. Принципы принятия долгосрочных инвестиционных решений. Инвестиционный проект и проектный анализ. Инвестиционная стратегия предприятия как путь экономического развития и инвестиционный анализ. Основные методы выбора инвестиционных проектов.

#### **Тема 8. Тактика финансового менеджмента**

Комплексное оперативное управление оборотными активами и краткосрочными обязательствами. Понятие и основные характеристики текущих активов. Политика фирмы в области управления оборотными средствами. Виды стратегий финансирования текущих активов. Правило дорогой покупки и дешевой продажи. Способы снижения ФЭП и ускорения оборачиваемости краткосрочных активов и пассивов. Критерии принятия финансовых решений по управлению оборотным капиталом. Политика управления запасами. Управление дебиторской задолженностью. Управление потоками денежных средств. Совмещение операционного анализа с расчетом денежных потоков в управлении оборотным капиталом.

#### **Тема 9. Сочетание стратегии и тактики финансового менеджмента**

Дилемма финансового менеджмента. Сочетание краткосрочных и долгосрочных аспектов политики предприятия. Финансовое прогнозирование. Соотнесение доходов и расходов подразделений и финансовых подразделений предприятия. Бюджетирование. Налоговое планирование. Планирование дебиторской и кредиторской задолженностей и их роль в финансовом планировании и бюджетировании. Общий бюджет предприятия. Анализ и планирование движения денежных средств. Прогнозный отчет о движении денежных средств. Операционный цикл оборота денежных средств.

#### **Тема 10. Риск-менеджмент**

Финансовый риск как объект управления. Критерии степени риска и способы их оценки. Сущность финансового риска. Способы оценки степени риска. Факторы финансового риска. Сущность и содержание риск-менеджмента. Организация риск-менеджмента. Стратегия риск-менеджмента. Приемы риск-менеджмента. Правила повышения эффективности управления финансовыми рисками организации. Механизмы нейтрализации финансовых рисков.

### **Модуль 2. Инвестиционный менеджмент**

#### **Тема 1. Инвестиционная деятельность как фактор развития и повышения конкурентоспособности предприятия**

Инвестиции. Классификация инвестиций по сферам рынка и объектам инвестирования. Классификация инвестиций по характеру участия в инвестировании. Классификация инвестиций по формам собственности инвесторов. Классификация инвестиций по источникам финансирования. Реальные и портфельные инвестиции. Структура реальных инвестиций. Специфика портфельных инвестиций.

#### **Тема 2. Методология инвестиционного проектирования**

Инвестиционный проект. Внутренняя и внешняя среда проекта. Структура проекта. Иерархическая модель проекта. Дерево целей и результатов. Структурная организация проекта. Матрица распределения ответственности и работ по исполнителям. Ресурсное обеспечение проекта. Критерии классификации инвестиционных проектов. Субъекты инвестиционного проекта. Инвестор. Заказчик. Менеджер проекта. Команда проекта. Подрядчики (контрактеры). Субконтрактеры. Лицензирующие и контролирующие органы.

### **Тема 3. Фазы и этапы инвестиционного проекта**

Критерии классификации этапов и стадий инвестиционного проекта. Прединвестиционная фаза. Разработка концепции проекта. Формирование целей и задач проекта. Анализ внутренней и внешней среды проекта. Идентификация инвестиционных рисков. Разработка бизнесплана инвестиционного проекта. Требования к ресурсному обеспечению проекта. разработке ТЭО. Разработка проектно-сметной документации. Инвестиционная фаза. Строительство и монтаж оборудования. Пусконаладочные работы. Производство опытных образцов. Выход на проектную мощность. Эксплуатационная фаза. Сертификация продукции. Создание центров обслуживания (ремонта). Создание дилерской сети. Текущий мониторинг основных экономических показателей проекта.

### **Тема 4. Функции и подсистемы управления инвестиционным проектом**

Управление проектом как организационно-экономический процесс. Субъекты и объекты управления инвестиционным проектом. Функции управления инвестиционным проектом. Функция управления качеством. Функция управления временем. Функция управления стоимостью. Управление рисками инвестиционного проекта. Управление человеческими ресурсами. Логистика проекта. Функции управления контрактами и поставками. Функции управления коммуникациями. Современные методы и инструменты управления проектами. Метод критического пути. PERT. Графики Ганта. Сетевая диаграмма. Функциональный подход к управлению проектами. Календарный план проекта. Сетевой план проекта. Финансовый план проекта. Программные продукты в управлении инвестиционными проектами.

### **Тема 5. Источники финансирования инвестиционных проектов**

Классификация собственных источников финансирования инвестпроектов. Классификация заемных средств. Привлеченные средства в инвестиционном проектировании. Акционерный капитал. Акции и облигации. Государственные и муниципальные ценные бумаги. Бюджетные источники финансирования. Государственные инвестиционные проекты. Региональные и муниципальные бюджеты как источники финансирования инвестпроектов. Государственно-частное партнерство. Лизинг как инструмент финансирования инвестиционных проектов. Иностранные инвестиции

### **Тема 6. Оценка эффективности инвестиционных проектов**

Эффективность инвестиционных проектов. Бюджетная эффективность. Региональная и народнохозяйственная эффективность. Коммерческая эффективность. Экономический, социальный, экологический и научнотехнический эффекты инвестиционных проектов. Статические и динамические методы оценки инвестиционных проектов. Показатели оценки эффективности инвестиционных проектов. Чистый дисконтированный доход. Ставка дисконтирования. Коэффициент дисконтирования. Индекс доходности (рентабельности) проекта. Сроки окупаемости проекта. Внутренняя норма доходности (IRR)

## **Модуль 3. Оценка стоимости бизнеса**

### **Тема 1. Основные понятия и особенности организации оценки бизнеса**

Сущность оценки бизнеса, необходимость ее проведения в условиях рыночной экономики. Цели и задачи оценки бизнеса. Сфера применения результатов оценки стоимости в современной экономики. Виды стоимости, используемые в оценке. Взаимосвязь целей оценки и видов стоимости. Объекты и субъекты стоимостной оценки, права и обязанности оценщика и заказчика. Ответственность оценщика. Основные этапы процесса оценки.

Принципы оценки бизнеса. Подготовка информации, необходимой для оценки предприятия (бизнеса) Подходы к оценке бизнеса: доходный, сравнительный и затратный. Стандартизация и регулирование оценочной деятельности. Особенности составления отчета об оценке бизнеса.

### **Тема 2. Доходный подход и методы оценки бизнеса**

Общие принципы, содержание, методы доходного подхода. Экономическое содержание метода дисконтированного денежного потока (ДДП), условия применения, положительные и отрицательные характеристики. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущих стоимостей денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды

Виды и модели денежного потока. Особенности применения метода дисконтирования денежного потока при оценке бизнеса. Экономическое содержание и основные этапы метода капитализации. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Методы прогнозирования капитализируемого дохода. Особенности применения метода капитализации дохода при оценке бизнеса. Ставка капитализации: понятие и методы расчета. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования. Заключительные поправки к стоимости.

### **Тема 3. Затратный и сравнительный (рыночный) подходы и методы оценки бизнеса**

Экономическое содержание и методы затратного подхода оценки бизнеса. Метод чистых активов: условия применения метода, достоинства и недостатки. Основные этапы. Подготовка финансовой отчетности компании для оценки методом чистых активов. Корректировка балансовой стоимости активов и обязательств. Особенности оценки материальных, финансовых и нематериальных активов. Метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода. Понятие ликвидационной стоимости. Условия применения метода. Основные этапы. Корректировка балансовой стоимости активов и обязательств. Определение затрат, связанных с ликвидацией компании.

Общая характеристика сравнительного (рыночного) подхода оценки бизнеса. Базовый алгоритм сравнительного подхода. Метод компаний-аналогов (рынка капитала). Сфера применения. Определение базы для сравнения. Анализ информационных источников. Преимущества и ограничения метода. Особенности применения и расчета ценовых мультипликаторов. Метод сделок. Анализ информационных источников. Сопоставимость сделок. Основные этапы метода. Достоинства и недостатки. Метод отраслевых коэффициентов. Анализ информационных источников. Специфика метода. Алгоритм расчета рыночной стоимости бизнеса методом отраслевых коэффициентов. Преимущества и недостатки. Заключительные поправки к стоимости, полученной в рамках сравнительного подхода.

### **Тема 4. Особенности оценки стоимости предприятия для конкретных целей**

Оценка предприятия как действующего. Оценка предприятия при его ликвидации. Оценка предприятия в целях реструктуризации. Оценка бизнеса при слияниях и поглощениях. Оценка рыночной стоимости пакетов акций. Определение рыночной стоимости открытого акционерного общества для совершения сделки купли-продажи

#### **4. Тематический план**

№ п/п	Разделы и темы	Всего часов	Формы занятий		
			лекции	практические занятия	самостоятельная работа
<b>6 семестр</b>					
<b>Модуль 1. Финансовый менеджмент</b>					

1	Тема 1. Введение в область управления финансами	8	2	2	4
2	Тема 2. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента	16	6	6	4
3	Тема 3. Математические основы финансового менеджмента	12	4	4	4
4	Тема 4. Эффект финансового рычага. Финансовый риск	12	4	4	4
5	Тема 5. Эффект операционного рычага. Предпринимательский риск	12	4	4	4
6	Тема 6. Распределение прибыли	8	2	2	4
7	Тема 7. Стратегия финансового менеджмента	12	4	4	4
8	Тема 8. Тактика финансового менеджмента	12	4	4	4
9	Тема 9. Сочетание стратегии и тактики финансового менеджмента	8	2	2	4
10	Тема 10. Риск-менеджмент	8	2	2	4
	<b>ИТОГО</b>	108	34	34	40
<b>7 семестр</b>					
<b>Модуль 2. Инвестиционный менеджмент</b>					
13	Тема 1. Сущность и понятие инвестиционной деятельности	8	2	2	4
14	Тема 2. Методология инвестиционного проектирования	8	2	2	4
15	Тема 3. Фазы и этапы инвестиционного проекта	8	2	2	4
16	Тема 4. Функции и подсистемы управления инвестиционным проектом	12	6	2	4
17	Тема 5. Источники финансирования инвестиционных проектов	10	2	4	4
18	Тема 6. Оценка эффективности инвестиционных проектов	15	4	6	5
<b>Модуль 3. Оценка стоимости бизнеса</b>					
19	Тема 1. Основные понятия и особенности организации оценки бизнеса	14	4	4	6
20	Тема 2. Доходный подход и методы оценки бизнеса	14	4	4	6

21	Тема 3. Затратный и сравнительный (рыночный) подходы и методы оценки бизнеса	14	4	4	6
22	Тема 4. Особенности оценки стоимости предприятия для конкретных целей	14	4	4	6
	Подготовка к экзамену	27			27
	<b>ИТОГО</b>	144	34	34	49+27=76
<b>ИТОГО</b>		<b>252</b>	<b>68</b>	<b>68</b>	<b>116</b>

## 5. Виды образовательной деятельности

### ЗАНЯТИЯ ЛЕКЦИОННОГО ТИПА

#### Модуль 1. Финансовый менеджмент

#### Тема 1. Введение в финансовый менеджмент (2 часа)

Лекция 1.

*План*

1. Финансы фирмы в финансовой системе страны.
2. Сущность и функции финансов фирмы.
3. Финансовый менеджмент: цели и задачи, объекты и субъекты, функции.

#### Тема 2. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента (2 часа)

Лекция 2.

*План*

1. Понятие финансовой отчетности, пользователи и принципы составления финансовой отчетности
2. Основные методы анализа отчетности
3. Основные формы бухгалтерской отчетности: бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет о движении денежных средств
4. Основные финансовые коэффициенты

#### Тема 3. Математические основы финансового менеджмента (2 часа)

Лекция 3.

*План*

1. Простые ставки ссудных процентов
2. Простая учетная ставка
3. Сложные ставки ссудных процентов
4. Сложные учетные ставки
5. Учет инфляции в принятии финансовых решений
6. Доходность ценных бумаг

#### Тема 4. Эффект финансового рычага. Финансовый риск (2 часа)

Лекция 4.

*План*

1. Базовые показатели финансового менеджмента
2. Эффект финансового рычага
3. Классификация источников финансирования



4. Политика привлечения заемных средств

**Тема 5. Эффект операционного рычага. Предпринимательский риск (2 часа)**

Лекция 5.

*План*

1. Классификация затрат предприятия
2. Операционный рычаг
3. Порог рентабельности и запас финансовой прочности
4. Предпринимательский риск
5. Углубленный операционный анализ

**Тема 6. Распределение прибыли (2 часа)**

Лекция 6.

*План*

1. Политика распределения прибыли и развития производства
2. Дивидендная политика

**Тема 7. Стратегия финансового менеджмента (2 часа)**

Лекция 7.

*План*

1. Сущность и виды инвестиций. Принципы принятия долгосрочных инвестиционных решений
2. Инвестиционный проект и проектный анализ

**Тема 8. Тактика финансового менеджмента (2 часа)**

Лекция 8.

*План*

1. Понятие и основные характеристики текущих активов
2. Политика фирмы в области управления оборотными средствами
3. Виды стратегий финансирования текущих активов
4. Политика управления запасами
5. Управление дебиторской задолженностью
6. Управление потоками денежных средств

**Тема 9. Сочетание стратегии и тактики финансового менеджмента (2 часа)**

Лекция 9.

*План*

1. Финансовое прогнозирование
2. Общий бюджет предприятия: структура и принципы составления
2. Планирование движения денежных средств

**Тема 10. Риск-менеджмент (2 часа)**

Лекция 10.

*План*

1. Сущность финансового риска
2. Способы оценки степени риска
3. Сущность и содержание риск-менеджмента
4. Организация риск-менеджмента
5. Стратегия риск-менеджмента
6. Приемы риск-менеджмента

**Модуль 2. Инвестиционный менеджмент**

**Тема 1. Сущность и понятие инвестиционной деятельности (2 часа)**

Лекция 1.

*План*

1. Понятие и сущность инвестиций и инвестиционных процессов.
2. Классификация инвестиций по сферам рынка и объектам инвестирования.
3. Классификация инвестиций по характеру участия в инвестировании.

4. Классификация инвестиций по формам собственности инвесторов. классификация инвестиций по источникам финансирования.
5. Реальные и портфельные инвестиции. Структура реальных инвестиций.
6. Специфика портфельных инвестиций.

### **Тема 2. Методология инвестиционного проектирования (2 часа)**

#### Лекция 2.

##### *План*

1. Инвестиционный проект. Внутренняя и внешняя среда проекта.
2. Структура проекта. Иерархическая модель проекта.
3. Дерево целей и результатов. Структурная организация проекта.
4. Матрица распределения ответственности и работ по исполнителям.
5. Ресурсное обеспечение проекта.
6. Критерии классификации инвестиционных проектов.
7. Субъекты инвестиционного проекта. Инвестор. заказчик. Менеджер проекта.
8. Команда проекта. Подрядчики (контракторы). Субконтракторы. Лицензирующие и контролирующие органы.

### **Тема 3. Фазы и этапы инвестиционного проекта (2 часа)**

#### Лекция 3.

##### *План*

1. Критерии классификации этапов и стадий инвестиционного проекта.
2. Преинвестиционная фаза. Разработка концепции проекта. Формирование целей и задач проекта. Анализ внутренней и внешней среды проекта. Идентификация инвестиционных рисков. Разработка бизнесплана инвестиционного проекта. Требования к ресурсному обеспечению проекта. разработке ТЭО. Разработка проектно-сметной документации.
3. Инвестиционная фаза. Строительство и монтаж оборудования. Пусконаладочные работы. Производство опытных образцов. Выход на проектную мощность.
4. Эксплуатационная фаза. Сертификация продукции. Создание центров обслуживания (ремонта). Создание дилерской сети. Текущий мониторинг основных экономических показателей проекта.

### **Тема 4. Функции и подсистемы управления инвестиционным проектом (6 часа)**

#### Лекция 4.

##### *План*

1. Управление проектом как организационно-экономический процесс. Субъекты и объекты управления инвестиционным проектом.
2. Функции управления инвестиционным проектом. Функция управления качеством. Функция управления временем. Функция управления стоимостью.
3. Управление рисками инвестиционного проекта. Управление человеческими ресурсами. Логистика проекта. Функции управления контрактами и поставками. Функции управления коммуникациями.
4. Современные методы и инструменты управления проектами. Метод критического пути. PERT. Графики Ганта. Сетевая диаграмма.
5. Функциональный подход к управлению проектами.
6. Календарный план проекта. Сетевой план проекта. Финансовый план проекта.
7. Программные продукты в управлении инвестиционными проектами.

### **Тема 5. Источники финансирования инвестиционных проектов (2 часа)**

#### Лекция 5.

##### *План*

1. Классификация собственных источников финансирования инвестпроектов.
2. Классификация заемных средств.

3. Бюджетные источники финансирования.
4. Лизинг как инструмент финансирования инвестиционных проектов.
5. Иностраные инвестиции

### **Тема 6. Оценка эффективности инвестиционных проектов (4 часа)**

Лекция 6.

#### *План*

Эффективность инвестиционных проектов. Бюджетная эффективность. Региональная и народнохозяйственная эффективность. Коммерческая эффективность. Экономический, социальный, экологический и научнотехнический эффекты инвестиционных проектов.

Статические и динамические методы оценки инвестиционных проектов.

Показатели оценки эффективности инвестиционных проектов.

### **Модуль 3. Оценка стоимости бизнеса**

#### **Тема 1. Основные понятия и особенности организации оценки бизнеса (4 часа).**

Лекция 1.

#### *План*

1. Сущность оценки бизнеса, необходимость ее проведения в условиях рыночной экономики. Цели и задачи оценки бизнеса.
2. Виды стоимости, используемые в оценке. Взаимосвязь целей оценки и видов стоимости.
3. Объекты и субъекты стоимостной оценки, права и обязанности оценщика и заказчика. Ответственность оценщика.
4. Основные этапы процесса оценки.
5. Принципы оценки бизнеса.
6. Особенности составления отчета об оценке бизнеса.

#### **Тема 2. Доходный подход и методы оценки бизнеса (4 часа).**

Лекция 2.

#### *План*

1. Общие принципы, содержание, методы доходного подхода.
2. Экономическое содержание метода дисконтированного денежного потока (ДДП), условия применения, положительные и отрицательные характеристики.
3. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущих стоимостей денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный период.
4. Виды и модели денежного потока. Особенности применения метода дисконтирования денежного потока при оценке бизнеса.
5. Экономическое содержание и основные этапы метода. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток.
6. Методы прогнозирования капитализируемого дохода. Особенности применения метода капитализации дохода при оценке бизнеса. Ставка капитализации: понятие и методы расчета. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.
7. Заключительные поправки к стоимости.

#### **Тема 3. Затратный и сравнительный (рыночный) подходы и методы оценки бизнеса(4 часа).**

Лекция 3.

#### *План*

1. Экономическое содержание и методы затратного подхода оценки бизнеса.
2. Метод чистых активов.
3. Метод ликвидационной стоимости.

4. Общая характеристика сравнительного (рыночного) подхода оценки бизнеса.
5. Особенности применения и расчета ценовых [мультипликаторов](#).
6. Метод сделок.
7. Метод отраслевых коэффициентов.
8. Заключительные поправки к стоимости, полученной в рамках сравнительного подхода.

#### **Тема 4. Особенности оценки стоимости предприятия для конкретных целей (4 часа).**

##### Лекция 4.

##### *План*

1. Оценка предприятия как действующего.
2. Оценка предприятия при его ликвидации.
3. Оценка предприятия в целях реструктуризации.
4. Оценка бизнеса при слияниях и поглощениях.
5. Оценка рыночной стоимости пакетов акций.
6. Определение рыночной стоимости открытого акционерного общества для совершения сделки купли-продажи

### **ЗАНЯТИЯ СЕМИНАРСКОГО ТИПА (ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ)**

#### **Модуль 1. Финансовый менеджмент**

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

##### **Практическое занятие – 2 часа.**

##### **Вопросы для обсуждения:**

1. Финансы фирмы в финансовой системе страны.
2. Сущность и функции финансов фирмы.
3. Принципы организации финансов фирмы.
4. Структура системы управления финансами фирмы.
5. Финансовый менеджмент в контексте достижения целей фирмы.
6. Функции и задачи финансового менеджера.
7. Структура и содержание финансового менеджмента:
  - 7.1. Неоклассическая теория финансов и финансовый менеджмент.
  - 7.2. Теория управления и финансовый менеджмент.
  - 7.3. Бухгалтерский учет и финансовый менеджмент.
  - 7.4. Структуризация финансового менеджмента.

##### *Задание 1.*

Объектом управления в финансовом менеджменте является:

а Совокупность условий осуществления денежного оборота, кругооборота стоимости, движения финансовых ресурсов и финансовых отношений между хозяйствующими субъектами, а также между ними и государством.

б) Специальная группа людей (финансовая дирекция, финансовый менеджер как управляющий), которая посредством различных форм управленческого воздействия осуществляет целенаправленное функционирование объекта.

в) Работники предприятия других функциональных направлений (инженеры, рабочие).

##### *Задание 2.*

Субъектом управления в финансовом менеджменте является:

а) Специальная группа людей (финансовая дирекция, финансовый менеджер как управляющий), которая посредством различных форм управленческого воздействия осуществляет целенаправленное функционирование объекта.

б) Совокупность условий осуществления денежного оборота, кругооборота стоимости, движения финансовых ресурсов и финансовых отношений между хозяйствующими субъектами, а также между ними и государством.

в) Работники предприятия других функциональных направлений (инженеры, рабочие).

*Задание 3.*

Выберите из нижеприведенных вариантов правильное окончание утверждения: "Планирование в финансовом менеджменте это ...".

а) Процесс разработки конкретного плана финансовых мероприятий, получения доходов, эффективного использования финансовых ресурсов.

б) Разработка на длительную перспективу изменений финансового состояния в целом и его различных частей.

в) Объединение людей, совместно реализующих финансовую программу на базе определенных процедур и правил.

г) Побуждение работников финансовой службы к заинтересованности к заинтересованности в результатах своего труда.

*Задание 4.*

Выберите из нижеприведенных вариантов правильное окончание утверждения: "Прогнозирование в финансовом менеджменте это ...".

а) Разработка на длительную перспективу изменений финансового состояния в целом и его различных частей.

б) Объединение людей, совместно реализующих финансовую программу на базе определенных процедур и правил.

в) Согласованность работ всех звеньев системы управления, аппарата управления и специалистов.

г) Проверка организации финансовой работы, выполнение финансовых планов.

*Задание 5.*

Выберите из нижеприведенных вариантов правильное окончание утверждения: "Регулирование в финансовом менеджменте это ...".

а) Воздействие на объект управления, посредством которого достигается состояние устойчивости финансовой системы в случае возникновения отклонения от заданных параметров.

б) Объединение людей, совместно реализующих финансовую программу на базе определенных процедур и правил.

в) Побуждение работников финансовой службы к заинтересованности к заинтересованности в результатах своего труда.

г) Проверка организации финансовой работы, выполнение финансовых планов.

## **Тема 2. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента**

### **Практическое занятие – 6 часов.**

*Вопросы для обсуждения:*

1. Понятие финансовой отчетности
2. Пользователи финансовой отчетности
3. Принципы составления финансовой отчетности
4. Бухгалтерский баланс
5. Отчет о финансовых результатах
6. Отчет о движении денежных средств
7. Основные принципы и методология анализа финансового состояния предприятия.

8. Место финансовой отчетности в системе финансового менеджмента.
9. Основные показатели учета и отчетности, применяемые в финансовом менеджменте.
10. Основные финансовые коэффициенты отчетности.

### Лабораторная работа

1. Приведены следующие данные о состоянии активов и обязательств предприятия на конец (тыс. руб.):

Статья	На 01.01.20.. г.
Уставный капитал	?
Денежные средства	?
Дебиторская задолженность	2100
Резерв по сомнительным долгам	102
Долгосрочные заемные средства	2400
Производственные запасы	20580
Собственные оборотные средства	13461
Основные средства:	
первоначальная стоимость	95325
износ	17386
Краткосрочная кредиторская задолженность	11017

Построив баланс, рассчитайте валюту баланса и величину уставного капитала.

2. Приведены следующие данные о деятельности предприятия (тыс. руб.):

Статья	На 01.01.20.. г.
Амортизация нематериальных активов (накопленная)	124
Резерв по сомнительным долгам	93
Резерв под обесценение вложений в ценные бумаги	68
Нематериальные активы	465
Готовая продукция	323
Уставный капитал	5000
Износ основных средств	844
Незавершенное производство	1200
Налог на добавленную стоимость (НДС) по приобретенным ценностям	444
Денежные средства	165
Задолженность перед бюджетом	364
Запасы сырья и материалов	4545
Незавершенное строительство	155
Целевое финансирование	240
Краткосрочные финансовые вложения	372
Нераспределенная прибыль прошлых лет	1089
Дебиторская задолженность	1588
Основные средства	2986
Добавочный капитал	200
Краткосрочные ссуды банка	1458
Резервный капитал	600
Нераспределенная прибыль отчетного периода	443
Долгосрочные заемные средства	500
Кредиторская задолженность	700
Доходы будущих периодов	434

Резервы предстоящих расходов и платежей	86
---	----

Требуется выполнить аналитические действия, расчеты и построить отчетный баланс, определить величину коэффициента текущей ликвидности.

3. Приведены следующие данные о деятельности акционерного общества (тыс. руб.):

Статья	На 01.01.20.. г.
Сальдо внереализационных доходов и расходов	125
Кредиторская задолженность	1400
Основные средства	3230
Резервный капитал	115
НДС по приобретенным ценностям	122
Дебиторская задолженность	1425
Себестоимость реализованных товаров	10350
Добавочный капитал	439
Коммерческие расходы	1320
Краткосрочные ссуды банка	1544
Нераспределенная прибыль прошлых лет	436
Запасы	1875
Резерв по сомнительным долгам	104
Долгосрочные заемные средства	120
Выручка от реализации (за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	14444
Износ основных средств	750
Управленческие расходы	1908
Денежные средства и прочие оборотные активы	130
Налоги прочие обязательные отчисления от прибыли	32%

Требуется:

- построить отчетность акционерного общества, рассчитав для этого недостающие показатели;
- рассчитать валюту баланса;
- найти балансовую стоимость акции, если уставный капитал состоит из 10 тыс. обыкновенных акций.

*Задание. Тест*

**1. К основным качественным характеристикам финансовой отчетности относятся:**

- понятность, уместность, надежность, сопоставимость;
- понятность, осмотрительность, надежность, сопоставимость;
- понятность, уместность, надежность, нейтральность.

**2. Что является основным отличительным признаком всех активов:**

- длительный срок службы;
- высокая стоимость;
- материально-вещественная форма;
- будущие экономические выгоды?

**3. Значительная степень консерватизма и высокая степень вмешательства государства в учетную практику характерны для следующих моделей бухгалтерского учета:**

- континентальной;
- англо-американской;
- латиноамериканской;
- всех трех моделей.

#### **4. Принцип осмотрительности означает, что:**

- а) отражать реализацию следует в момент поступления денег на расчетный счет или в кассу;
- б) бухгалтер должен выбрать такие методы оценки, которые приведут к наименьшей стоимости активов и наибольшей — обязательств;
- в) организация должна последовательно, из года в год признавать одни и те же виды деятельности в качестве обычных;
- г) имущество организации существует обособленно от имущества и обязательств ее собственников и других предприятий.

#### **5. Принцип существенности в отношении учетной информации означает, что:**

- а) отражать в учете хозяйственную операцию следует в момент поступления денег на расчетный счет или в кассу;
- б) информация, представляемая в отчетности, должна иметь такой уровень точности, чтобы быть существенной для принятия решений пользователями отчетности;
- в) следует тщательно документировать все хозяйственные операции;
- г) информация, содержащаяся в отчетности, не должна отражать интересы только одной или нескольких групп пользователей этой отчетности.

#### **6. Горизонтальный метод финансового анализа – это:**

- а) определение основной тенденции изменения динамики показателей;
- б) сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;
- в) определение структуры итоговых финансовых показателей.

#### **7. Для оценки платежеспособности предприятия используется:**

- а) коэффициент рентабельности собственного капитала;
- б) коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;
- в) коэффициент абсолютной ликвидности.

#### **8. Доход акционера, выраженный в процентах к стоимости акции – это:**

- а) масса дивиденда;
- б) дисконт;
- в) ставка дивиденда.

### **Тема 3. Математические основы финансового менеджмента**

#### **Практическое занятие – 4 часа.**

##### *Вопросы для обсуждения:*

1. Личностные качества предпринимателя Простые ставки ссудных процентов и простые учетные ставки
2. Сложные ставки ссудных процентов и сложные учетные ставки
3. Эквивалентность процентных ставок различного типа
4. Аннуитеты
5. Учет инфляционного обесценения денег в принятии финансовых решений
6. Ценные бумаги, дивиденды и проценты по ним
7. Доходность операций с ценными бумагами

#### **Лабораторная работа**

1. Индекс цен в одном случае повысился на 20%, а в другом понизился на ту же величину. Определите индекс покупательной способности денег (индекс инфляции) для первого и второго случаев. Объясните их разницу.
2. В условиях 25%-го ежегодного повышения цен определить конкурентоспособный (более выгодный) проект инвестиций, равных по объему и срокам, если известно, что их окупаемость различна и составляет в первом году по первому проекту 100 тыс. руб., а по второму проекту – 440 тыс. руб., во втором году – соответственно 250 и 210 тыс. руб. и в третьем году – 450 и 60 тыс. руб.



3. Исчислите текущую стоимость облигации с нулевым купоном нарицательной стоимостью 6000 руб. и сроком погашения 10 лет, если рыночная доходность по аналогичным ценным бумагам составляет 14%. Не делая расчетов, ответьте на вопросы: а) меняется ли стоимость облигации с изменением рыночной доходности? б) если рыночная норма прибыли снижается, что происходит со стоимостью облигации? Поясните свои выводы.

*Задание. Тест*

**1. Принцип неравноценности денег заключается в том, что:**

- а) деньги обесцениваются со временем;
- б) деньги приносят доход;
- в) равные по абсолютной величине денежные суммы, относящиеся к различным моментам времени, оцениваются по-разному;
- г) "сегодняшние деньги ценнее завтрашних денег".

**2. Финансово-коммерческие расчеты используются для:**

- а) определения выручки от реализации продукции.
- б) расчета кредитных операций.
- в) расчета рентабельности производства.
- г) расчета доходности ценных бумаг.

**3. Подход, при котором фактор времени играет решающую роль, называется:**

- а) временной;
- б) статический;
- в) динамический;
- г) статистический.

**4. Процентная ставка – это:**

- а) относительный показатель, характеризующий интенсивность начисления процентов;
- б) абсолютная величина дохода от предоставления денег в долг в любой его форме;
- в) ставка, зафиксированная в виде определенного числа в финансовых контрактах;
- г) отношение суммы процентных денег к величине ссуды.

**5. Нарращение – это:**

- а) процесс увеличения капитала за счет присоединения процентов;
- б) базисный темп роста;
- в) отношение наращенной суммы к первоначальной сумме долга;
- г) движение денежного потока от настоящего к будущему.

**6. Уровень инфляции показывает:**

- а) во сколько раз выросли цены;
- б) во сколько раз цены снизились;
- в) на сколько процентов цены возросли.

**Тема 4. Эффект финансового рычага. Финансовый риск**

**Практическое занятие – 4 часа.**

*Вопросы для обсуждения:*

1. Базовые категории финансового менеджмента - добавленная стоимость, брутто-результат эксплуатации инвестиций, нетто-результат эксплуатации инвестиций, экономическая рентабельность.
2. Базовые категории финансового менеджмента - коммерческая маржа, коэффициент трансформации.
3. Эффект финансового рычага.
4. Классификация источников финансирования.
5. Политика привлечения заемных средств.
6. Рациональная заемная политика.
7. Способы внешнего финансирования фирмы, их эффективность.

8. Допустимая мера привлечения внешних источников финансирования (краткосрочный и долгосрочный периоды).
9. Финансовый риск.
10. Рациональная структура источников средств предприятия.

### Лабораторная работа

1. Рассчитать основные показатели финансового менеджмента (НРЭИ, БРЭИ, ДС, ЭР, РСС, КМ, КТ, ЭФР, прибыль на акцию) и сделать выводы о работе предприятия по данным нижеприведённой таблицы:

Показатели	Сумма
Заемные средства, руб.	155000
Собственные средства, руб.	210000
Кредиторская задолженность, руб.	10000
Затраты на обслуживание заемных средств, руб.	18000
Количество акций, шт.	2100
Постоянные издержки, руб.	64000
Цена единицы продукции, руб.	200
Объем реализации, шт.	1200
Переменные издержки на ед. продукции, руб./шт.	120
Оплата труда с отчислениями, руб.	7200
Износ, руб.	10000

Определите тип предприятия, его фондовооруженность, возможную сферу деятельности и ответьте на следующие вопросы:

2. Фирма выпускает потребительские товары. Структура затрат и объем реализации представлены в следующей таблице:

Показатели	Сумма
Цена реализации, руб./шт.	85
Объем реализации, шт.	200
Переменные издержки, руб./шт.	48
Постоянные издержки, руб.	4400

Рассмотрите варианты увеличения прибыли несколькими способами:

1. увеличение объема продаж на 50% при увеличении затрат на рекламу на 4 тыс. руб.;
2. использование сырья на 13 руб./шт. дешевле при снижении объема продаж на 50 шт.

Обоснуйте принятие решения расчетами. Сделайте выводы о целесообразности увеличения расходов на рекламу или снижении качества сырья.

3. Предприятие имеет 10 млн. шт. выпущенных и оплаченных акций на общую сумму 100 млн. руб. и рассматривает альтернативные возможности привлечения капитала: осуществление дополнительной эмиссии акций того же номинала еще на 100 млн. руб., либо привлечение кредитов на эту же сумму под среднюю расчетную ставку процента (СРСР) – 14%.

Анализ производится для двух различных прогнозных сценариев НРЭИ: оптимистический сценарий допускает достижение НРЭИ величины 60 млн. руб., пессимистический ограничивает НРЭИ суммой 30 млн. руб. вся чистая прибыль выплачивается дивидендами, не оставляя нераспределенной прибыли.

#### Сценарии финансирования

Показатель	Бездолговое финансирование	Долговое финансирование (ЗС:СС=1)
------------	----------------------------	-----------------------------------

НРЭИ (прибыль до уплаты процентов за кредит и налогов), тыс. руб.	30000	60000	30000	60000
Количество обыкновенных акций, шт.	20000000	20000000	10000000	10000000
Собственный капитал, тыс. руб.	200000	200000	100000	100000
Заемный капитал, тыс. руб.	-	-	100000	100000
Экономическая рентабельность, %				
СРСП, %	-	-	14	14
Чистая прибыль на акцию, руб.				
Чистая рентабельность собственных средств, %				

Проведите необходимые расчеты, заполните пустые ячейки таблицы и определите какой вариант финансирования выгоднее для предприятия.

4. Рассчитайте порог рентабельности и запас финансовой прочности торгового предприятия:

- объем реализации - 100 шт.;
- цена реализации - 180 руб.;
- переменные изд. Ед. продукции - 80 руб.;
- постоянные расходы - 5 000 руб.

Какое влияние на запас финансовой прочности и порог рентабельности окажут:

- увеличение объема реализации на 25%?
- уменьшение цены реализации на 40 руб./ед.?
- изменение переменных издержек на 10 руб.?
- увеличение постоянных расходов на 2 500 руб.?

Представьте графическую модель указанных изменений.

5. Предприятию для развития производства требуются дополнительные средства в количестве 3000 рублей. В настоящий момент фирма производит 500 единиц продукции, реализуя их по 95 руб./шт. Переменные расходы на единицу продукции составляют 68 руб. Постоянные расходы фирмы - 10000 руб. Баланс предприятия 17600 руб. Из них: ЗС - 7800 руб., СС - 9500 руб., КЗ - 300 руб. Расходы по обслуживанию кредита - 1900 руб.

Сделайте расчёты по привлечению кредита или выпуску акций на требуемую сумму (показатели эффективности использования средств и риска предприятий) при условии, что:

1. Цена на отпускаемую продукцию останется прежней;
  2. Переменные расходы не изменятся;
  3. Средства по обслуживанию кредита при условии привлечения средств за счёт кредита увеличатся на 700 руб.
  4. Объем реализации увеличится на 50 шт.
- Аргументировано докажите своё решение.

6. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала (WACC) компании, если структура ее источников такова:

Источник средств	Доля в общей сумме источников, %	Стоимость источников, %
Акционерный капитал	80	12,0
Долгосрочные долговые обязательства	20	6,5

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

*Задание. Тест*

**1. Добавленная стоимость – это**

- а) фонд оплаты труда + прибыль;
- б) фонд развития производства;
- в) выручка от реализации продукции.

**2. За счет эффекта финансового рычага может быть обеспечен рост рентабельности собственного капитала в случае, если:**

- а) цена заемных средств выше рентабельности вложений капитала;
- в) рентабельность продаж выше процентной ставки за кредит;
- с) цена заемных средств ниже рентабельности вложений капитала.

**3. Какое из перечисленных ниже мероприятий не приводит к снижению величины эффекта финансового рычага:**

- а) отчисления от прибыли для создания выкупного фонда для погашения облигационного займа;
- б) конверсия облигаций;
- в) погашение долгосрочного займа предприятия по частям;
- г) погашение облигаций по цене выше номинала в соответствии с условиями выпуска облигационного займа.

**4. Как определяется финансовый леверидж?**

- а) соотношением между заемным и собственным капиталом.
- б) соотношением между прибылью и краткосрочными пассивами.
- в) соотношением между краткосрочными активами и краткосрочными пассивами.
- г) соотношением между активами и собственным капиталом.

**5. С позиции собственников фирмы можно ли брать кредит в банке по ставке, превышающей цену собственного капитала?**

- а) можно, так как цена источника долгосрочный банковский кредит корректируется в сторону уменьшения с учетом налога на прибыль.
- б) нельзя, так как это приводит к снижению цены собственного капитала.
- в) можно в связи с тем, что цена собственного капитала всегда меньше банковской ставки.
- г) нельзя, потому что это приведет к снижению прибыли и уменьшению рентабельности собственного капитала.

**6. Величина стоимости (цена) привлеченного капитала определяется как:**

- а) сумма процентов по кредитам и выплаченных дивидендов;
- б) отношение расходов, связанных с привлечением финансовых ресурсов, к сумме привлеченных ресурсов;
- в) сумма уплаченных процентов по кредитам.

**7. Если в составе источников средств организации 60% занимает собственный капитал, то это говорит:**

- а) о значительной доле отвлечения средств организации из непосредственного оборота;
- б) об укреплении материально-технической базы;
- в) о достаточно высокой степени независимости.

**8. Оптимальная структура капитала позволяет:**

- а) максимизировать доходность собственного капитала;
- б) минимизировать агентские издержки по привлечению займов;
- в) максимизировать рыночную стоимость предприятия;
- г) подать «правильный» сигнал рынку.

**9. С увеличением доли заемного капитала в общих источниках финансирования:**

- а) требуемая доходность по собственному капиталу растет из-за увеличения риска;
- б) требуемая доходность по собственному капиталу растет из-за уменьшения доли собственного капитала;
- в) требуемая доходность по собственному капиталу снижается поскольку требуется меньше затрат по его обслуживанию;
- г) требуемая доходность по собственному капиталу снижается из-за снижения риска.

## 10. Структура капитала, которая максимизирует рыночную оценку предприятия, также:

- а) максимизирует средневзвешенную стоимость капитала;
- б) максимизирует значение прибыли на акцию;
- в) минимизирует средневзвешенную стоимость капитала;
- г) минимизирует требуемую доходность акционерного капитала.

### Тема 5. Эффект операционного рычага. Предпринимательский риск Практическое занятие – 4 часа.

Вопросы для обсуждения:

- 1. Классификация затрат предприятия.
- 2. Операционный рычаг.
- 3. Принципы операционного анализа.
- 4. Расчет порога рентабельности и запаса финансовой прочности предприятия.
- 5. Предпринимательский риск.
- 6. Углубленный операционный анализ предприятия.

#### Лабораторная работа

1. По виду выпускаемой продукции известны следующие данные: цена – 100 руб./шт., объем реализации – 2,5 тыс. шт., себестоимость – 96 руб./шт., общие постоянные расходы – 75 тыс. руб.

На основании этих данных определите: выручку, общие переменные расходы, удельные постоянные и переменные расходы, общую себестоимость партии товара, общую прибыль от реализации продукции и прибыль на единицу продукции.

2. Предприятие производит один вид продукции по цене 500 руб./ед. Переменные расходы на единицу продукции составляют 400 руб. Общая величина постоянных расходов – 2100 тыс. руб. В результате роста накладных расходов общие постоянные расходы увеличились на 7%.

Определите, каким образом увеличение постоянных расходов повлияет на величину порога рентабельности.

3. Данные по деятельности предприятия:

ЗС - 1000; СС - 1200; КЗ - 70; Выручка - 3150; объём реализации - 1750; Переменные издержки на ед. продукции - 1,1; Постоянные издержки - 890, СРСП - 15%.

Проведите анализ чувствительности прибыли фирмы и риска к 10-% изменениям следующих показателей: объёма производства; цены реализации; переменным издержкам; постоянным издержкам; средствам по обслуживанию кредита. Объясните полученные результаты и сделайте выводы.

4. В таблице имеются данные по нескольким вариантам деятельности предприятия.

Заполните таблицу и определите вариант, при котором прибыль будет наибольшей.

№ варианта	Цена, руб./ шт.	Выпуск и реализация, шт.	Выручка, руб.	Переменные расходы на единицу продукции, руб./шт.	Общие переменные расходы, руб.	Постоянные расходы на единицу продукции, руб./шт.	Общие постоянные расходы, руб.	Себестоимость продукции, руб./шт.	Общая себестоимость продукции, руб.	Прибыль (убыток) на единицу продукции, руб./шт.	Прибыль (убыток), руб.
1	15	200		10			400		240		

									0		
2	16	180			144 0		1080		252 0		
3	18			10			960	16			
4					198 0		720	15			
5	21	210				8	1760	16			

5. Баланс предприятия имеет следующий вид:

Актив	Сумма, тыс. руб.	. Пассив	Сумма, тыс.руб.
Внеоборотные активы	13 000	Уставной капитал	11 000
Запасы	5 000	Долгосрочные кредиты и займы	2 000
Дебиторская задолженность свыше 12 месяцев	350	Краткосрочные кредиты и займы	1 350
Дебиторская задолженность менее 12 месяцев	1 400	Кредиторская задолженность	8 500
Денежные средства	3 500	Прочие краткосрочные обязательства	400
<b>БАЛАНС</b>	<b>23 250</b>	<b>БАЛАНС</b>	<b>23 250</b>

Произвести анализ финансовой устойчивости предприятия:

1. рассчитав коэффициенты финансовой устойчивости
2. определив тип финансовой устойчивости в зависимости от покрытия запасов источниками их финансирования.

6. Имеются следующие данные о работе предприятия: выручка от реализации 2 000 тыс. руб.; переменные издержки 1 500 тыс. руб.; постоянные издержки 300 тыс. руб.; собственные средства 700 тыс. руб.; долгосрочные кредиты 200 тыс. руб.; краткосрочные кредиты 100 тыс. руб.; средняя расчетная ставка процента – 25 %.

Определить: 1. сколько процентов прибыли удастся сохранить предприятию, если выручка от реализации сократится на 15 %? 2. Уровень эффекта финансового рычага, если ставка налогообложения прибыли 24 %.

7. Собственный капитал предприятия 10 000 тыс. руб., валюта баланса составляет 20 000 тыс.руб. Коэффициент финансовой устойчивости имеет уровень: 1.0,65; 2.0,5; 3.0,6.

Определить, каков размер долгосрочных обязательств на балансе предприятия в каждом случае?

*Задание. Тест*

**1. Запас финансовой прочности определяется как:**

- а) разность между выручкой и порогом рентабельности;
- б) разность между выручкой и переменными затратами;
- в) разность между выручкой и постоянными затратами.

**2. Зона безопасности или устойчивой работы организации характеризуется:**

- а) разностью между маржинальным доходом и постоянными расходами;
- б) разностью между фактическим и критическим объемом реализации;
- в) разностью между маржинальным доходом и прибылью от реализации продукции.

**3. Имеются следующие данные по организации: цена реализации продукции 15 руб.; переменные затраты на единицу продукции 10 руб. Организации желательно увеличить прибыль от реализации продукции на 10000 руб. На сколько необходимо увеличить выпуск продукции:**

- а) 1000 шт.;

- б) 2000 шт.;
- в) 50000 шт.;
- г) 15000 шт.

**4. Если предприятие находится в прибыльном участке своей деятельности, то увеличение объема реализации (без прироста постоянных затрат) приведет к:**

- а) увеличению силы воздействия операционного рычага;
- б) снижению силы воздействия операционного рычага;
- в) не влияет на силу воздействия операционного рычага.

**5. Превышение фактической выручки от реализации над порогом рентабельности это:**

- а) запас финансовой прочности;
- б) коэффициент валовой маржи;
- в) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

**6. Принимая во внимание следующие обозначения:** R – валовая выручка предприятия; VC – общие переменные издержки; FC – общие постоянные издержки; Pr – прибыль предприятия; K – сила (коэффициент) воздействия операционного рычага. **Определите верное среди перечисленных ниже выражений:**

- а)  $K = \frac{R - FC}{Pr}$ ;
- б)  $K = \frac{R + VC}{Pr}$ ;
- в)  $K = 1 + \frac{VC}{Pr}$ ;
- г)  $K = 1 + \frac{FC}{Pr}$ ;
- д)  $K = \frac{FC + VC}{Pr}$ .

**7. Рассматривая модель линейной зависимости общих переменных издержек от объемов производства, можно утверждать, что динамика средних валовых издержек:**

- а) зависит от величины (объема) переменных издержек;
- б) определяется динамикой средних постоянных затрат;
- в) зависит как от объема постоянных, так и от объема переменных издержек;
- г) не зависит от объемов ни постоянных, ни переменных затрат.

**8. При увеличении выпуска продукции на одних и тех же производственных мощностях уменьшаются:**

- а) совокупные издержки;
- б) себестоимость выпуска;
- в) себестоимость единицы продукции;
- г) совокупные переменные издержки;
- д) средние переменные издержки.

## **Тема 6. Распределение прибыли**

**Практическое занятие – 2 часа.**

*Вопросы для обсуждения:*

1. Распределение прибыли, дивидендная политика и политика развития производства.
2. Методики дивидендных выплат – постоянного процентного распределения прибыли, фиксированных дивидендных выплат, гарантированный минимум и «экстра»-дивиденды, выплата акциями.
3. Определение рационального (оптимального) значения нормы распределения прибыли.

### **Лабораторная работа**

1. Компания планирует получить в следующем году такую же прибыль, как и в отчетном, – 400 тыс. долл. анализируются варианты ее использования. Поскольку производственная деятельность компании весьма эффективна, она может увеличить свою долю на рынке товаров, что приведет к повышению общей рентабельности. Наращивание объемов производства можно сделать за счет реинвестирования прибыли. В результате проведенного анализа экспертами компании были подготовлены следующие прогнозные

данные о зависимости темпа прироста прибыли и требуемой доходности от доли реинвестируемой прибыли:

Доля реинвестируемой прибыли, %	Достижимый темп прироста прибыли, %	Требуемая акционерами норма прибыли, %
0	0	14
25	5	15*
40	7	16*

\*Акционеры требуют повышения нормы прибыли ввиду возрастания риска, связанного с новой инвестицией

Какая политика реинвестирования прибыли наиболее оптимальна?

2. Компания получила доход в отчетном году в размере 1 млн. руб. Компания может либо продолжать работу в том же режиме, получая в дальнейшем такой же доход, либо реинвестировать часть прибыли на следующих условиях:

Доля реинвестируемой прибыли, %	Достижимый темп прироста прибыли, %	Требуемая акционерами норма прибыли, %
0	0	10
10	6	14
20	7	14
30	11	18

Какая альтернатива более предпочтительна?

3. Имеются следующие данные о структуре собственного капитала компании (тыс. долл.):

Уставный капитал:	
Привилегированные акции	500
Обыкновенные акции (100000 акций номиналом по 20 долл.)	2000
Эмиссионный доход	750
Нераспределенная прибыль	680
Итого:	3930

Необходимо принять решение о выплате дивидендов по обыкновенным акциям; источник выплат – нераспределенная прибыль. Руководство склоняется к решению выплатить дивиденды акциями. Дайте экономическую интерпретацию данного подхода. Изменится ли структура данного раздела баланса, если компания объявит о выплате дивидендов акциями в размере: а) 5%, б) 15%, в) 20%? Для каждой ситуации представьте новую структуру собственного капитала, если текущая рыночная цена акций компании – 32,8 долл.

*Задание. Тест*

**1. Дивиденды по обыкновенным акциям выплачиваются из:**

- а) чистой прибыли;
- б) прибыли от продаж;
- в) валовой прибыли;
- г) прибыли от финансовых операций.

**2. Что является источником дохода акционеров?**

- а) доходы предприятия;
- б) дивиденды;
- в) дивиденды и разница между текущей рыночной стоимостью и стоимостью покупки акции;
- г) чистая прибыль предприятия.

**3. Что определяет размер дивиденда по обыкновенным акциям:**

- а) будущая прибыль и ставка налога на прибыль;



- б) прибыль за отчетный период и дивидендная политика;
- в) количество акционеров и акций, находящихся в обращении;
- г) количество обыкновенных акций, находящихся в обращении и объем денежных средств, которыми располагает предприятие на конец периода.

**4. Низкий коэффициент выплат:**

- а) тормозит рост предприятия;
- б) снижает объем нераспределенной прибыли;
- в) обеспечивает низкие дивидендные выплаты по акциям;
- г) характеризует эффективность ресурсов предприятия.

**5. Рыночная цена акций предприятия обычно снижается при объявлении о дополнительной эмиссии обыкновенных акций, поскольку:**

- а) мобилизованный объем денежных средств обычно инвестируется в неприбыльные активы;
- б) данное предложение является положительным сигналом для рынка;
- в) данное предложение является негативным сигналом для рынка;
- г) дополнительная эмиссия приводит к «разводнению» капитала.

## **Тема 7. Стратегия финансового менеджмента**

### **Практическое занятие – 4 часа.**

*Вопросы для обсуждения:*

1. Сущность и виды инвестиций.
2. Принципы принятия долгосрочных инвестиционных решений.
3. Инвестиционный проект и проектный анализ.
4. Инвестиционная стратегия предприятия как путь экономического развития и инвестиционный анализ.
5. Основные методы выбора инвестиционных проектов.

### **Лабораторная работа**

1. Предприятие имеет два варианта инвестирования имеющихся у него 100 тыс. долл. В первом варианте предприятие вкладывает в основные средства, приобретая новое оборудование, которое через 6 лет (срок инвестиционного проекта) может быть продано за 8 тыс. долл.; чистый годовой денежный доход от такой инвестиции оценивается в 21 тыс. долл.

Согласно второму варианту предприятие может инвестировать деньги в рабочий капитал (товарно-материальные запасы, увеличение дебиторских) и это позволит получать 16 тыс. долл. годового чистого денежного дохода в течение тех же шести лет. Необходимо учесть, что по окончании этого периода рабочий капитал высвобождается (продаются товарно-материальные запасы, закрываются дебиторские счета).

Какой вариант следует предпочесть, если предприятие рассчитывает на 12% отдачи на инвестируемые им денежные средства? Воспользоваться методом чистого современного значения.

2. Предприятие планирует крупный инвестиционный проект, предусматривающий приобретение основных средств и капитальный ремонт оборудования, а также вложения в оборотные средства по следующей схеме:

- \$130,000 - исходная инвестиция до начала проекта;
- \$25,000 - инвестирование в оборотные средства в первом году;
- \$20,000 - инвестирование в оборотные средства во втором году;
- \$15,000 - дополнительные инвестиции в оборудование на пятом году;
- \$10,000 - затраты на капитальный ремонт на шестом году.

В конце инвестиционного проекта предприятие рассчитывает реализовать оставшиеся основные средства по их балансовой стоимости \$25,000 и высвободить часть оборотных средств стоимостью \$35,000.

Результатом инвестиционного проекта должны служить следующие чистые (т.е. после уплаты налогов) денежные доходы:

1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	6 год	7 год	8 год
\$20,000	\$40,000	\$40,000	\$40,000	\$50,000	\$50,000	\$20,000	\$10,000

Необходимо рассчитать чистое современное значение инвестиционного проекта и сделать вывод о его эффективности при условии 12-ти процентной требуемой прибыльности предприятия на свои инвестиции.

3. Предприятие планирует новые капитальные вложения в течение двух лет: \$120,000 в первом году и \$70,000 - во втором. Инвестиционный проект рассчитан на 8 лет с полным освоением вновь введенных мощностей лишь на пятом году, когда планируемый годовой чистый денежный доход составит \$62,000. Нарастание чистого годового денежного дохода в первые четыре года по плану составит 30%, 50%, 70%, 90% соответственно по годам от первого до четвертого. Предприятие требует как минимум 16 процентов отдачи при инвестировании денежных средств.

Необходимо определить: а) чистое современное значение инвестиционного проекта; б) дисконтированный срок окупаемости.

4. Предприятие требует как минимум 14 процентов отдачи при инвестировании собственных средств. В настоящее время предприятие располагает возможностью купить новое оборудование стоимостью \$84,900. Использование этого оборудования позволит увеличить объем выпускаемой продукции, что в конечном итоге приведет к \$15,000 дополнительного годового денежного дохода в течение 15 лет использования оборудования.

Вычислите чистое современное значение проекта, предположив нулевую остаточную стоимость оборудования через 15 лет.

#### *Задание. Тест*

**1. Диверсификация инвестиционного портфеля – это:**

- а) процесс, направленный на снижение риска по основной инвестиции;
- б) поиск ценных бумаг, имеющих позитивную корреляцию;
- в) процесс замены инструментов с падающей доходностью на инструменты с нарастающей доходностью;
- г) процесс рассредоточения средств по инвестициям в целях сокращения риска.

**2. Для реализации инвестиционного проекта требуется вложить 1 млн. руб. Ежегодная ожидаемая прибыль 250 тыс. руб. Ежегодный ожидаемый объем продукции – 1,5 млн. руб. Определите срок окупаемости средств.**

- а) 0,67 лет;
- б) 4 года;
- в) 0,25 лет.

**3. Доходы от инвестиций на три года составили: в первый – 200 млн. руб., во второй – 350 млн. руб., в третий – 480 млн. руб. при годовой ставке дисконта 50%. Величина приведенного дохода от инвестиций за три года составила:**

- а) 431,1 млн. руб.;
- б) 534,8 млн. руб.;
- в) 305,2 млн. руб.

**4. Инвестиционные вложения считаются приемлемыми, когда:**

- а) чистая текущая стоимость инвестиций положительна;
- б) чистая текущая стоимость инвестиций равна нулю;

в) чистая текущая стоимость инвестиций отрицательна.

**5. Инвестор имеет 500 тыс. руб. и через 2 года предполагает получить 980 тыс. руб. Определите минимальное значение процентной ставки по схеме сложного процента.**

- а) 15%;
- б) 23%;
- в) 30%.

### Тема 8. Тактика финансового менеджмента

#### Практическое занятие – 4 часа.

*Вопросы для обсуждения:*

1. Комплексное оперативное управление оборотными активами и краткосрочными обязательствами
2. Понятие и основные характеристики текущих активов
3. Политика фирмы в области управления оборотными средствами
4. Виды стратегий финансирования текущих активов
5. Критерии принятия финансовых решений по управлению оборотным капиталом
6. Политика управления запасами
7. Управление дебиторской задолженностью
8. Управление потоками денежных средств
9. Совмещение операционного анализа с расчетом денежных потоков в управлении оборотным капиталом

#### Лабораторная работа

1. В магазине в июне выручка бакалейного отдела составила 52 млн. руб., а гастрономического – 41 млн. руб., оборачиваемость запасов в днях – соответственно 35 и 32 дня. Определите: а) оборачиваемость запасов в оборотах и в днях по магазину в целом; б) как изменилась оборачиваемость в оборотах по магазину, если товарооборот за месяц вырос на 10%, а средние запасы снизились на 5%?

2. Рассчитайте оптимальный размер заказа EОQ и требуемое количество заказов в течение года, если стоимость выполнения одной партии заказа равна 20 долл., годовая потребность в сырье – 2000 единиц, затраты по хранению – 10% цены приобретения.

3. Компания А покупает сталь для производственных нужд. Производственный отдел предоставил следующую информацию:

Годовая потребность, тыс. т:	
максимальная	1000
минимальная	500
средняя	800
Продолжительность выполнения заказа, дней	
максимальная	15
минимальная	5
средняя	10
Стоимость выполнения заказа, долл.	5000
Затраты по хранению 1 т, долл.	2
Число рабочих дней в году	310

Рассчитайте: а) оптимальный уровень заказа; б) максимальный размер запаса; в) минимальный размер запаса; г) уровень запасов, при котором необходимо делать заказ.

4. Годовая потребность компании в сырье 2000 ед. Затраты по хранению единицы сырья – 5 долл., затраты по размещению и исполнению заказа – 60 долл.

Рассчитайте: а) оптимальный размер заказа; б) если поставщик отказывается завозить сырье чаще, чем четыре раза в год, какую сумму может заплатить компания, чтобы снять это ограничение?

5. Средняя потребность в сырье составляет 75 ед. в неделю; максимальная – 110 ед. Если время исполнения заказа две недели, то, при каком уровне запасов необходимо делать заказ?

### *Задание. Тест*

**1. Как в общем случае меняется степень риска ликвидности при увеличении величины оборотного капитала?**

- а) уменьшается пропорционально росту оборотного капитала.
- б) при небольшой величине оборотного капитала уровень риска невысокий, с увеличением размера оборотного капитала увеличивается, достигает определенной величины, затем начинает уменьшаться.
- в) при низком уровне оборотного капитала степень риска ликвидности высокая, затем уменьшается до определенной минимальной величины, затем снова увеличивается с ростом уровня оборотного капитала.
- г) увеличивается пропорционально росту оборотного капитала.

**2. Какая зависимость между прибылью и уровнем оборотного капитала?**

- а) при небольшой величине оборотного капитала прибыль низкая, с увеличением размера оборотного капитала увеличивается, достигает определенной величины, затем начинает уменьшаться.
- б) при низком уровне оборотного капитала прибыль высокая, затем уменьшается до определенной минимальной величины, затем снова увеличивается с ростом уровня оборотного капитала.
- в) увеличивается пропорционально росту оборотного капитала.
- г) уменьшается пропорционально росту оборотного капитала.

**3. Если предприятие осуществляет деятельность по производству продукции с использованием какого-либо сырья, какой процесс отражает разность операционного цикла и финансового?**

- а) период обращения кредиторской задолженности.
- б) производственный процесс.
- в) период обращения дебиторской задолженности.
- г) этап от получения заказа на сырье до поступления сырья и сопроводительных документов.

**4. Какая формула отражает длину финансового цикла, если введены следующие обозначения: ПОЦ - продолжительность операционного цикла. ВОК - время обращения кредиторской задолженности. ВОЗ - время обращения производственных запасов. ВОД - время обращения дебиторской задолженности.**

- а)  $ВОЗ + ВОД - ВОК$ .
- б)  $ПОЦ + ВОК$ .
- в)  $ВОЗ + ВОД + ВОК$ .
- г)  $ПОЦ - ВОК + ВОД$ .

**5. Оборачиваемость оборотного капитала за период (количество оборотов) определяется:**

- а) отношением выручки от реализации к средней величине оборотных средств.
  - б) отношением себестоимости реализованной продукции к запасам.
  - в) отношением длины отчетного периода (в днях) к сроку хранения запасов.
- определение размера необходимой краткосрочной (до 6 мес.) банковской ссуды осуществляется путем:

## Тема 9. Сочетание стратегии и тактики финансового менеджмента

### Практическое занятие – 2 часа.

Вопросы для обсуждения:

1. Дилемма финансового менеджмента
2. Сочетание краткосрочных и долгосрочных аспектов политики предприятия
3. Финансовое прогнозирование
4. Соотнесение доходов и расходов подразделений и финансовых подразделений предприятия
5. Бюджетирование
6. Налоговое планирование
7. Планирование дебиторской и кредиторской задолженностей и их роль в финансовом планировании и бюджетировании
8. Общий бюджет предприятия
9. Анализ и планирование движения денежных средств
10. Прогнозный отчет о движении денежных средств
11. Операционный цикл оборота денежных средств

### Лабораторная работа

1. Составить прогноз в форме бухгалтерского баланса на три года (2017 – 2020 гг.), если: спрос на продукцию предприятия должен увеличиться в 2017 г. - на 25 %, в 2018 г. – на 20 %, в 2019 г. – на 10 %. Среднегодовая инфляция составит: в 2017 г. – 40 %, в 2018 г. – 35 %, в 2019 г. – 30 %. Ежегодный рост затрат в прогнозируемом периоде будет опережать рост выручки от реализованной продукции на 5 %. Эксперты установили, что рост текущих активов и обязательств прямо пропорционально росту выручки от реализованной продукции. Для наращивания объема реализованной продукции можно обойтись имеющимися основными средствами, которые будут подвергнуты переоценке с коэффициентом, равным коэффициенту инфляции.

Баланс предприятия за 2016 г.

Актив, млн. руб.		Пассив, млн. руб.	
Основные средства	200 000	Собственные средства	230 000
Текущие активы	90 000	Текущие обязательства	60 000
Баланс	290 000	Баланс	290 000

Отчет о финансовых результатах за 2016 г., млн. руб.

1. Выручка от реализации	150 000 (120 %)
2. НДС (20 %)	25 000 (16,67 %)
3. Затраты	60 000
4. Результат от реализованной продукции(1-2-3)	65 000
5. Результат от прочей реализации	5 000
6. Расходы от внереализационных операций	- 500

2. Спрогнозировать финансовые результаты предприятия в 2017 – 2018 гг., если ежегодный рост объема производства составляет 10 %. Объем производства в 201 г. – 100 изделий. Цена – 10 млн. руб. структура себестоимости изделия представлена в табл.

Структура себестоимости изделия

Название статьи	Сумма, млн. руб.	Процент постоянных расходов
1. Сырье и основные материалы	3	-
2. Полуфабрикаты	0,2	-
3. Топливо и энергия на технологические цели	0,1	-
4. Основная заработная плата производственных рабочих	2 0,2	- -
5. Дополнительная заработная плата	0,8	-

6. Отчисления от заработной платы	1	100
7. РСЭО	0,5	60
8. Общепроизводственные расходы	1	50
9. Общехозяйственные расходы	0,2	60
10. Коммерческие расходы		
Итого полная себестоимость	9	

3. Бюджет продаж компании составляет, тыс. руб.: февраль – 40, март – 60, апрель – 50, май – 60, июнь – 60.

Поступление денежных средств от продажи составляет 70% в месяц продажи, 20% в следующий месяц, 8% в третьем месяце и 2 % составляют неплатежи.

Определите планируемое получение денежных средств от продаж за каждый месяц с апреля по июнь.

4. Имеются следующие данные о предприятии:

В среднем 85% продукции предприятие реализует в кредит, а 15% - за наличный расчет. Как правило, предприятие предоставляет своим контрагентам 30-дневный кредит на льготных условиях (для простоты вычислений размером льготы в данном случае пренебрегаем). Статистика показывает, что 80% платежей оплачиваются контрагентами вовремя, т.е. в течение предоставленного для оплаты месяца, остальные 20% оплачиваются в течение следующего месяца.

При установлении цены на свою продукцию предприятие придерживается следующей политики: затраты на сырье и материалы должны составлять около 70%, а прочие расходы – около 12% в отпускной цене продукции, т.е. суммарная доля расходов не должна превышать 82% отпускной цены.

Сырье и материалы закупаются предприятием в размере месячной потребности следующего месяца; оплата сырья осуществляется с лагом в 30 дней.

Предприятие намерено наращивать объемы производства с темпом прироста 2% в месяц. Прогнозируемое изменение цен на сырье и материалы составит в планируемом полугодии 3,5% в месяц. Прогнозируемый уровень инфляции – 2% в месяц.

Остаток денежных средств на расчетном счете на 1 января составляет 125 тыс. руб. Поскольку этой суммы недостаточно для ритмичной работы, в январе планируемого года решено ее увеличить до 170 тыс. руб.; величина остатка в последующие месяцы изменяется пропорционально темпу инфляции (отметим, что подобная логика представляется вполне разумной и обоснованной).

Доля налогов и прочих отчислений в бюджет составляет приблизительно 30% валовой прибыли предприятия.

В марте планируемого года предприятие намерено приобрести новое оборудование на сумму 250 тыс. руб.

Необходимые для расчета фактические данные за ноябрь и декабрь предыдущего года приведены в соответствующих графах таблицы (тыс. руб.):

Наименование показателя	Ноябрь	Декабрь
Выручка от реализации	1258,0	1354,6
Затраты сырья и материалов		912,3
Прочие расходы		159,2
Валовая прибыль		283,1
Налоги и прочие отчисления от прибыли (30%)		84,9
Чистая прибыль		198,2

Требуется составить помесичный график движения денежных средств на первое полугодие планируемого года.

5. У предприятия потребность в наличных составляет 1000 тыс. руб. в месяц. Ожидается, что наличные будут оплачиваться равномерно. Годовая ставка составляет 20%. Стоимость каждой операции займа или снятия денег со счета составляет 100 руб.

Определите оптимальную сумму операции и рассчитайте среднюю величину кассового остатка.

## Тема 10. Риск-менеджмент

### Практическое занятие – 2 часа.

*Вопросы для обсуждения:*

1. Финансовый риск как объект управления.
2. Критерии степени риска и способы их оценки.
3. Сущность финансового риска.
4. Способы оценки степени риска.
5. Сущность риск-менеджмента, его стратегия и тактика.
6. Функции риск-менеджмента.
7. Организация риск-менеджмента. Его основные правила.
8. Стратегия риск-менеджмента.
9. Приемы риск-менеджмента.

### Лабораторная работа

1. Требуется выбрать вариант из имеющихся двух, связанных с реализацией продукции. При этом возможный ущерб в первом варианте в случае нереализации продукции 1-го вида – 10 млн. р., во втором варианте – 5 млн. р. Вероятность того, что 1-й вид продукции будет реализован – 0,25, а 2-й – 0,05.

2. Выбрать наименее рискованный вариант, связанный с производством продукции.

Показатели	Значение по вариантам	
	1	2
Себестоимость единицы продукции (предполагаемая), тыс. руб.	5	5,3
Количество выпускаемых изделий, шт.	900	950
Возможная неполученная прибыль в случае нереализации продукции, тыс. руб.	900	375
Расходы по доставке продукции обратно и ее переделке, тыс. р.	150	50

*Задание. Тест*

#### 1. Риск – это:

- а) вероятность наступления события, связанного с возможными финансовыми потерями или другими негативными последствиями;
- б) опасность возникновения негативных последствий, связанных с производственной, финансовой и инвестиционной деятельностью.
- в) все ответы верны.

#### 2. К финансовому риску применимы следующие утверждения:

- а) он связан с объемом долга в структуре капитала;
- б) он всегда снижает мнение рынка о доходности акций;
- в) он характеризует способность предприятия погашать краткосрочные обязательства;
- г) он характеризует эффективность производственной деятельности предприятия.

#### 3. Риск, который может быть устранен правильным подбором инвестиций, называется:

- а) корреляционным;
- б) системным;
- в) диверсифицируемым.

#### **4. К методам управления риском относятся:**

- а) самострахование;
- б) хеджирование;
- в) диверсификация;
- г) сертификация;
- д) все ответы верны.

#### **5. Финансовые активы, характеризующиеся низкой степенью риска имеют:**

- а) нулевое стандартное отклонение;
- б) незначительное положительное стандартное отклонение;
- в) незначительное отрицательное стандартное отклонение;
- г) незначительное стандартное отклонение.

### **Модуль 2. Инвестиционный менеджмент**

#### **Тема 1. Сущность и понятие инвестиционной деятельности**

##### **Практическое занятие – 2 часа.**

*Вопросы для обсуждения:*

1. Понятие и сущность инвестиции.
2. Классификация инвестиций по сферам рынка и объектам инвестирования.
3. Классификация инвестиций по характеру участия в инвестировании.
4. Классификация инвестиций по формам собственности инвесторов.
5. Классификация инвестиций по источникам финансирования.
6. Реальные и портфельные инвестиции. Структура реальных инвестиций. Специфика портфельных инвестиций.

##### *Задания*

1. Проведите сравнительную характеристику инвестиционной активности в России и мире за последние 20 лет.
2. Проанализируйте действующее законодательство, регулирующее инвестиционную деятельность в РФ. Используя СПС Консультант Плюс сформируйте подборку инвестиционного законодательства.
3. Проведите классификацию инвестиций с практическими примерами.
4. Приведите примеры реальных и портфельных инвестиций в России и мире.

##### *Темы докладов, сообщений*

1. Законодательное регулирование инвестиционной деятельности в РФ.
2. Тенденции инвестиционной активности в мире, в России.
3. Реальные инвестиции в России.
4. Портфельные инвестиции в России.
5. Роль иностранного инвестирования в РФ.
6. Роль государственного регулирования инвестиционной деятельности в РФ.
7. Основные инвестиционные проекты страны.
8. Инвестиционная стратегия, инвестиционная политика.
9. Инвестиционная среда, инвестиционный риск
10. Инвестиционный климат: составляющие и параметры оценки.

#### **Тема 2. Методология инвестиционного проектирования**

##### **Практическое занятие – 2 часа.**

*Вопросы для обсуждения:*

1. Инвестиционный проект, особенности его разработки
2. Внутренняя и внешняя среда проекта.
3. Структура проекта. Иерархическая модель проекта.
4. Дерево целей и результатов. Структурная организация проекта. Матрица распределения ответственности и работ по исполнителям.



5. Ресурсное обеспечение проекта.
6. Критерии классификации инвестиционных проектов.
7. Субъекты инвестиционного проекта. Инвестор. Заказчик. Менеджер проекта. Команда проекта. Подрядчики (контракторы). Субконтракторы. Лицензирующие и контролирующие органы.

*Задания*

1. Охарактеризуйте основные этапы инвестиционного проекта на основе конкретного примера инвестирования.
2. Определите этапы подготовки инвестиционного решения на основе конкретного примера инвестирования.
3. Определите технологию подготовки инвестиционного решения на основе конкретного примера инвестирования.
4. Охарактеризуйте основные матрицы принятия инвестиционного решения.
5. Разработайте дерево целей на основе конкретного примера инвестирования.
6. Определите основные источники финансового обеспечения инвестиционного проекта.
7. Опишите особенности действий основных субъектов инвестиционного проекта.

*Темы докладов, сообщений*

1. Особенности разработки инвестиционного проекта.
2. Внутренняя и внешняя среда проекта.
3. Инвестиционное прогнозирование, принципы, методы разработки.
4. Субъекты инвестиционного проекта.

### **Тема 3. Фазы и этапы инвестиционного проекта**

#### **Практическое занятие – 2 часа.**

*Вопросы для обсуждения:*

1. Критерии классификации этапов и стадий инвестиционного проекта.
2. Прединвестиционная фаза. Разработка концепции проекта. Формирование целей и задач проекта. Анализ внутренней и внешней среды проекта. Идентификация инвестиционных рисков. Разработка бизнес плана инвестиционного проекта. Требования к ресурсному обеспечению проекта, разработке ТЭО. Разработка проектно-сметной документации.
3. Инвестиционная фаза. Строительство и монтаж оборудования. Пусконаладочные работы. Производство опытных образцов. Выход на проектную мощность.
4. Эксплуатационная фаза. Сертификация продукции. Создание центров обслуживания (ремонта). Создание дилерской сети. Текущий мониторинг основных экономических показателей проекта.

*Задания*

1. На основе конкретного примера разработайте жизненный цикл проекта с определением основных этапов во временном, трудовом и денежном измерении.
2. На основе конкретного примера разработайте ТЭО для конкретного инвестиционного проекта.
3. На основе конкретного примера разработайте бизнес план инвестиционного проекта.
4. На основе конкретного примера разработайте проектно-сметную документацию.

### **Тема 4. Функции и подсистемы управления инвестиционным проектом**

#### **Практическое занятие – 2 часа.**

*Вопросы для обсуждения:*

1. Управление проектом как организационно-экономический процесс.
2. Субъекты и объекты управления инвестиционным проектом.

3. Функции управления инвестиционным проектом. Функция управления качеством. Функция управления временем. Функция управления стоимостью. Управление рисками инвестиционного проекта. Управление человеческими ресурсами. Логистика проекта. Функции управления контрактами и поставками. Функции управления коммуникациями.

4. Современные методы и инструменты управления проектами. Метод критического пути. PERT. Графики Ганта. Сетевая диаграмма.

5. Функциональный подход к управлению проектами.

6. Календарный план проекта. Сетевой план проекта. Финансовый план проекта.

7. Программные продукты в управлении инвестиционными проектами

*Задания*

1. На основе конкретного примера инвестирования определите:

- субъекты и объекты;
- особенности управления качеством;
- особенности управления временем;
- особенности управления стоимостью;
- особенности управления рисками;
- особенности управления человеческими ресурсами;
- особенности управления коммуникациями.

2. На основе конкретного примера инвестирования определите:

- календарный план проекта;
- сетевой план проекта;
- финансовый план проекта.

*Темы докладов, сообщений*

1. Особенности управления инвестиционным проектом.

2. Особенности управления качеством инвестиционного проекта.

3. Особенности управления стоимостью инвестиционного проекта.

4. Особенности управления риском инвестиционного проекта.

5. Особенности управления человеческими ресурсами инвестиционного проекта.

6. Особенности логистики проекта.

7. Современные методы и инструменты управления проектами. Метод критического пути. PERT. Графики Ганта. Сетевая диаграмма.

8. Функциональный подход к управлению проектами.

9. Программные продукты в управлении инвестиционными проектами.

### **Тема 5. Источники финансирования инвестиционных проектов**

**Практическое занятие – 4 часа.**

*Вопросы для обсуждения:*

1. Классификация источников финансирования инвестпроектов.

2. Классификация заемных средств.

3. Привлеченные средства в инвестиционном проектировании.

4. Акционерный капитал. Акции и облигации. Государственные и муниципальные ценные бумаги.

5. Бюджетные источники финансирования. Государственные инвестиционные проекты. Региональные и муниципальные бюджеты как источники финансирования инвестпроектов.

6. Государственно-частное партнерство.

7. Лизинг как инструмент финансирования инвестиционных проектов.

8. Иностранные инвестиции

*Задания*

1. Предприятие предполагает инвестировать свободные денежные средства на три года в приобретение новых программных продуктов.

По банковским депозитным счетам установлены ставки с ежегодным начислением простых и сложных процентов. Требуется: определить эффективную процентную ставку и размер доходности инвестирования.

Показатели	а	б	в	г
Будущая стоимость инвестирования (тыс. руб.)	1400	1000	1700	2000
% ставка	24 %	20 %	28 %	32 %

2. Компания планирует инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства. Имеются три альтернативных варианта вложений. По первому варианту средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением сложных процентов. По второму средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму ежегодно начисляется процент. По третьему варианту средства помещаются на депозитный счет коммерческого банка с начислением сложных процентов ежеквартально.

Требуется: определить наилучший вариант вложения денежных средств не учитывая уровня риска.

Показатели	а	б	в	г
Размер инвестиций (тыс. руб.)	60	70	30	50
Процентная ставка, %				
<i>Вариант</i>	24	28	18	20
<i>Вариант</i>	32	32	28	25
<i>Вариант</i>	18	20	14	16

3. Организация планирует приобрести через два года здание. Эксперты производят оценку стоимости недвижимости. По банковским депозитным счетам установлены ставки с ежегодным начислением сложных процентов и ежеквартальным начислением сложных процентов.

Требуется: определить, какую сумму средств необходимо поместить на банковский депозитный счет, чтобы через два года получить денежные средства для покупки недвижимости.

Показатели	а	б	в	г
Оценка недвижимости (млн. руб.)	10	8	11	9
Ставка с ежегодным начислением процентов	32	36	32	24
<b>Ставка с ежеквартальным начислением процентов</b>	28	28	24	18

4. Предприятие планирует через пять лет осуществить замену оборудования. Для накопления необходимой суммы предполагаемых инвестиционных затрат, предприятие из прибыли, остающейся в его распоряжении, ежегодно перечисляет средства на депозитный счет банка.

Требуется: определить величину ежегодных отчислений на проведение капиталовложений по установленным ставкам банка.

Показатели	а	б	в	г
Инвестиционные затраты (тыс. руб.)	1720	2110	1570	1940
Ставка банка				
- при ежеквартальном начислении процентов	24	24	18	24
- при ежегодном начислении процентов	28	32	24	32

5. Компания приобретает новое компьютерное оборудование, которое предполагает использовать для автоматизации бухгалтерского учета. При этом в течении ближайших пяти лет получить экономию затрат по организации и ведению учета в размере 10 тыс. руб. за год.

Требуется: определить, насколько целесообразна данная инвестиция при установленной средней ставке по банковским депозитам.

Показатели	а	б	в	г
Стоимость компьютерного оборудования (тыс. руб.)	23,4	31,2	29,9	27,4
Средняя ставка по банковским депозитам, %	35	20	30	25

6. Для заключения двухлетнего договора аренды фирма рассматривает два предлагаемых варианта выплаты арендных платежей, по варианту А с ежемесячной суммой выплат, по варианту В платежи производятся раз в год.

Требуется: определить наиболее выгодные для предприятия-арендатора условия аренды при установленной релевантной процентной ставке.

Показатели	а	б	в	г
Арендные платежи				
Вариант А	34	40	32	48
Вариант В	392	353	384	324
Релевантная процентная ставка, %	12	10	12	14

7. Имеются три варианта начисления процентов по средствам, размещенным на депозитном счете банка. По варианту А начисление процентов осуществляется раз в год, по варианту В – ежемесячно, по варианту С – раз в квартал.

Требуется: определить эффективную годовую процентную ставку по каждому варианту начисления процентов.

Показатели	а	б	в	г
<b>Процентные ставки</b>				
Вариант А	36	28	24	30
Вариант В	24	20	18	24
Вариант С	28	24	20	28

8. Компания рассматривает вопрос о том стоит ли вкладывать денежные средства в проект, который через два года принесет определенный доход. Решено вложить деньги только при условии, что годовой доход от этой инвестиции, который можно получить, положив деньги в банк под определенный процент составит необходимую сумму.

Требуется: определить, какую сумму компания должна вложить для обеспечения проекта.

Показатели	а	б	в	г
<b>Сумма инвестирования (тыс. руб.)</b>	230	150	350	450
Размер предполагаемого дохода (тыс. руб.)	310	200	400	500
Процентная ставка	12	10	14	14

9. Коммерческая организация получает кредит на пять лет. Погашение кредита осуществляется равными ежемесячными платежами.

Требуется: определить фактические финансовые издержки, связанные с привлечением заемных средств финансирования.

Показатели	а	б	в	г
<b>Сумма кредита (тыс. руб.)</b>	587,7	431,9	476,1	552,9
Размер ежемесячных платежей (тыс. руб.)	16,907	15,607	17,204	15,907

10. Предприятие получило кредит на 6 месяцев под 27 % годовых. С учетом дисконта оно должно вернуть 500 тыс. руб. Какую сумму получит предприятие? Чему равна сумма дисконта?

11. Предприятию выдан кредит 300 тыс. руб. на 6 месяцев под простую процентную ставку 10% в месяц. Найти наращенное значение долга в конце каждого месяца.

### **Тема 6. Оценка эффективности инвестиционных проектов**

#### **Практическое занятие – 6 часов.**

*Вопросы для обсуждения:*

1. Понятие эффективности инвестиционных проектов. Бюджетная эффективность. Региональная и народнохозяйственная эффективность. Коммерческая эффективность. Экономический, социальный, экологический и наудотехнический эффекты инвестиционных проектов.

2. Статические и динамические методы оценки инвестиционных проектов.

3. Показатели оценки эффективности инвестиционных проектов. Чистый дисконтированный доход.

4. Ставка дисконтирования. Коэффициент дискотирования.

5. Индекс доходности (рентабельности) проекта. Сроки окупаемости проекта.

Внутренняя норма доходности (IRR)

*Задания*

1. На основании данных таблицы рассчитать чистую дисконтированную выручку от реализации за:

- 4 года реализации проекта;
- 5 лет реализации проекта;
- 6 лет реализации проекта;
- все время реализации проекта

#### **Финансово-экономические показатели реализации инвестиционного проекта**

Годы	Выручка от реализации, млн. руб	Себестоимость реализованной продукции	Инвестиции, млн. руб.	Ставка дисконта
1	-	-	100	12
2	-	-	300	10
3	230	170	50	10
4	540	350	20	9
5	600	370	-	8
6	620	410	-	8
7	340	290	-	9

2. По данным таблицы рассчитать чистую дисконтированную себестоимость продукции за:

- 4 года реализации проекта;
- 5 лет реализации проекта;
- 6 лет реализации проекта;
- все время реализации проекта

3. По данным таблицы рассчитать чистый дисконтированный доход за:

- 4 года реализации проекта;

- б) 5 лет реализации проекта;  
 в) 6 лет реализации проекта;  
 г) все время реализации проекта
4. По данным таблицы рассчитать норму рентабельности (доходности) проекта за:  
 а) 4 года реализации проекта;  
 б) 5 лет реализации проекта;  
 в) 6 лет реализации проекта;  
 г) все время реализации проекта
5. По данным таблицы рассчитать срок окупаемости проекта при единой норме дисконта равной:  
 а) 10%;  
 б) 15%;  
 в) 12%;  
 г) 9%
6. Примерное расчетно-графическое задание  
 На основе авторской инвестиционной идеи:
1. Разработать резюме проекта
  2. Разработать концепцию проекта
  3. Определить целевые индикаторы (3-5)
  4. Провести анализ конкурентов (2-3)
  5. Разработать календарный план проекта
  6. Рассчитать смету проекта
  7. Рассчитать финансовые потоки проекта
  8. Рассчитать показатели эффективности проекта

7. Задание

Инвестиционный проект предполагает частичную замену существующего оборудования. При этом инвестиции составят 1 960 000руб. одновременно. Необходимо определить срок окупаемости ИП с учетом следующих вариантов его реализации представленных в таблицах.

Вариант А.

Таблица 1.

Исходные данные по проекту

№ п/п	Показатели	Обозначение	Года реализации проекта						
			1	2	3	4	5	6	7
1	Чистая прибыль, тыс. руб.	$ЧП_m$	180	200	250	350	400	535	640
2	Амортизационные отчисления, тыс. руб.	$A_m$	100	100	100	100	100	100	100
3	Чистый доход, тыс. руб. (стр.1+стр.2)	$D_{ч m}$							

Вариант В.

Таблица 2.

Исходные данные по проекту

№ п/п	Показатели	Обозначение	Года реализации проекта						
			1	2	3	4	5	6	7
1	Чистая прибыль, тыс. руб.	$ЧП_m$	280	200	250	300	400	500	640

2	Амортизационные отчисления, тыс. руб.	$A_m$	100	100	100	100	100	100	100
3	Чистый доход, тыс. руб. (стр.1+стр.2)	$D_{ч м}$							

Вариант С.

Таблица

Исходные данные по проекту

№ п/п	Показатели	Обозначение	Года реализации проекта						
			1	2	3	4	5	6	7
1	Чистая прибыль, тыс. руб.	$ЧП_m$	300	300	300	300	300	300	300
2	Амортизационные отчисления, тыс. руб.	$A_m$	100	100	100	100	100	100	100
3	Чистый доход, тыс. руб. (стр.1+стр.2)	$D_{ч м}$							

Принятое решение необходимо обосновать.

8. На основании следующих данных по инвестиционному проекту рассчитайте срок окупаемости и чистый доход с использованием метода накопления суммарного сальдо денежных потоков.

Таблица 2.6.

Денежные потоки инвестиционного проекта

№ п/п	Показатель	Шаг реализации инвестиционного проекта					
		0	1	2	3	4	5
1	Капитальные вложения	-9 720					
2	Доходы по проекту		+6502	+6502	+7958	+7958	+7958
3	Расходы по проекту		-3500	-3500	-5600	-5600	-5600
4	Амортизация		+900	+900	+900	+900	+900
5	Чистый доход года $m$ ( $ЧД_m$ )						
6	Чистый доход по ИП ( $ЧД$ )						

9. Рассчитайте норму прибыли на капитал и индекс доходности капитала по трем альтернативным инвестиционным проектам. Проведите сравнительный анализ по оценке их эффективности и возможности реализации.

Таблица

Денежные потоки по инвестиционному проекту №1

№ п/п	Показатель	Шаг реализации инвестиционного проекта							ИТОГ О
		0	1	2	3	4	5	6	
1	Капиталовложения, т.р.	-790	0	0	0	0	0	0	
2	Притоки, т.р.	0	+650	+700	+750	+750	+750	+740	
3	Оттоки, т.р.	0	-400	-420	-430	-430	-420	-410	
4	Чистый доход на $m$ – $m$ шаге ИП, $D_{чм}$ , т.р.								

Таблица

## Денежные потоки по инвестиционному проекту №2

№ п/п	Показатель	Шаг реализации инвестиционного проекта								ИТОГ О
		0	1	2	3	4	5	6	7	
1	Капитальные вложения, I <sub>m</sub> руб.	-800	-400	0	0	0	0	0	0	
2	Притоки, т.р.	0	+780	+820	+120 0	+120 0	+120 0	+120 0	+100 0	
3	Оттоки, т.р.	0	-410	-450	-750	-750	-750	-750	-690	
4	Чистый доход на m – м шаге ИП, Д <sub>чт</sub> , т.р.									

Таблица

## Денежные потоки по инвестиционному проекту №3

№ п/п	Показатель	Шаг реализации инвестиционного проекта								ИТОГ О
		0	1	2	3	4	5	6		
1	Капиталовложения, т.р.	- 1800	0	0	0	0	0	0	0	
2	Притоки, т.р.	0	+1500	+1500	+150 0	+160 0	+1600	+1500		
3	Оттоки, т.р.	0	-1150	-1000	-1000	-980	-980	-900		
4	Чистый доход на m – м шаге ИП, Д <sub>чт</sub> , т.р.									

Результаты расчетов оформить в виде таблицы и графически

Таблица

## Сравнительные характеристики инвестиционных проектов

№ п/п	Инвестиционный проект	Норма прибыли на капитал, H <sub>нк</sub> , %	Чистый доход по ИП, ЧД <sub>ин</sub> , т.р.	Индекс доходности капитала, ИДК
1	ИП 1			
2	ИП 2			
3	ИП 3			

10. Оцените эффективность реализации инвестиционного проекта из предложенных 4-х вариантов методом приведенных затрат, с учетом норматива эффективности капитальных вложений, заданного инвестором  $E_n = 23\%$ .

Таблица

## Исходные данные по проекту

№ п/п	Статьи затрат	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	Вариант 4
1	Капитальные вложения, т.руб.	12500	14200	13890	15750
2	Сырье и материалы, т.руб.	4250	5300	5300	5950



3	Электроэнергия и топливо, т.руб.	1230	1465	1356	1950
4	Заработная плата производственных рабочих, т.руб.	400	470	450	490
5	Отчисления на социальные нужды от ФОТ производственных рабочих, т.руб.				
6	Ремонт и эксплуатация основных средств, т.руб.	900	900	900	900
7	Общепроизводственные расходы, т.руб.	890	1000	980	1500
8	Итого текущих затрат на производство продукции, т. руб.				

11. Определите уровень рентабельности исходя из следующих условий реализации ИП, с учетом нормы дисконта 20%.

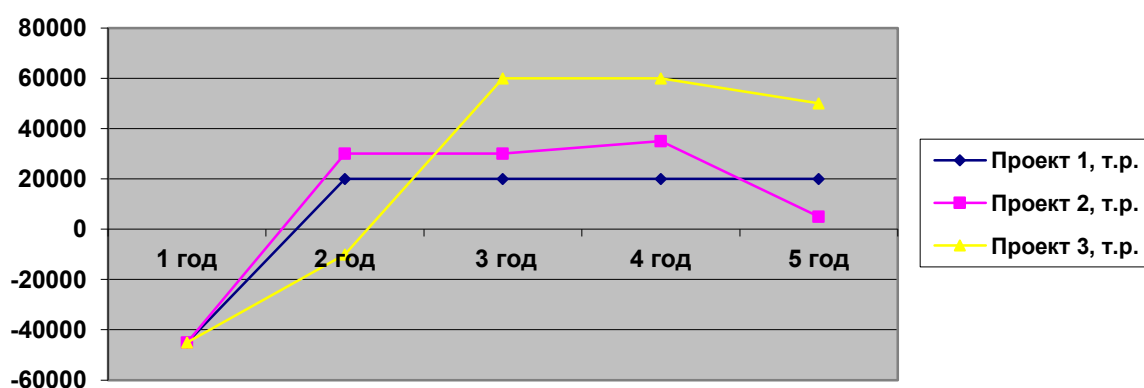


Рис. Горизонт различных вариантов реализации инвестиционного проекта

12. Задание на контрольную работу

Рассчитайте эффективность инвестиционного проекта и примите решение о целесообразности его реализации.

Сущность инвестиционного проекта – основное производство и реализация нового товара «А». Производственная программа по годам реализации проекта определяется исходя из следующих условий: в течение первого года реализации инвестиционного проекта производственная мощность используется лишь на 50% (производственная мощность влияет только на переменные затраты). Выход на полную производственную мощность ожидается на втором году жизненного цикла инвестиционного проекта равным 4-м годам.

Для реализации инвестиционного проекта необходимо средств в размере 1 300 000руб. Следовательно, первый год предприятия использует собственные средства в полном объеме, а на втором году жизненного цикла инвестиционного проекта предполагается привлечение кредита. Погашение основного кредита планируется производить долями 300 000руб – на 2-м году, 200 000руб. на 3-м году жизненного цикла.

Таблица 1

Показатели производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

№	Показатели	Варианты
---	------------	----------

п/п		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1.	Производственная программа (объем сбыта) по годам реализации проекта, ед./месяц	150	160	170	180	190	150	160	170	180	190
2	Объем инвестиций по проекту, тыс. руб.	130 0	130 0	130 0	130 0	130 0	130 0	130 0	130 0	130 0	130 0
3	Собственный капитал, тыс. руб.	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800
4	Затраты на производство и реализацию продукции										
4.1	Сырье и материалы, руб./ед.	127	127	127	127	127	127	127	127	127	127
4.2	Общепроизводственные расходы, руб./месяц	250 0	255 0	260 0	265 0	270 0	250 0	255 0	260 0	265 0	270 0
4.3	Общехозяйственные расходы руб./месяц	500	550	600	650	700	500	550	600	650	700
4.4	Непроизводственные расходы, % к производственным расходам	1,5	1,5	2,0	2,0	2,5	1,5	2,0	2,5	1,5	2,0
4.5	Дополнительная заработная плата производственных рабочих, % к основной заработной платы	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0
5.	Численность производственных рабочих, чел.	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14
6.	Среднемесячная заработная плата рабочего, тыс.руб./месяц	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24
7.	Норма рентабельности продукции, %	30	20	30	20	30	20	30	20	30	20
8.	Действующая процентная ставка по кредитам, %	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18

Вариант контрольной работы определяется согласно последней цифре номера зачетной книжки студента.

С учетом существующих видов риска реализации инвестиционного проекта предлагается провести его анализ по нескольким сценарием.

Таблица 2.

Сценарии реализации инвестиционного проекта.

№ п/п.	Показатели	Базовый вариант	Пессимистичный вариант	Оптимистичный вариант
1	Ставка дисконта	20%	Рост на 10%	Снижение на 10%
2	Цена реализации	расчетная	Снижается на 15%	Не изменяется
3	Объем продаж	По условию	Снижается на 10%	Рост на 5%
4	Переменные издержки на производство	По условию	Рост на 10%	Снижение на 10%

На основе данных, указанных в задании рассчитать показатели эффективности инвестиционного проекта:

- чистую современную стоимость проекта, NPV;
- дисконтированный срок окупаемости, пок;
- коэффициент рентабельности инвестиций, RI ;
- внутреннюю норму доходности, IRR.

Также необходимо провести анализ реализации проекта на протяжении всего жизненного цикла, а также его чувствительности с учетом факторов риска и сделать выводы о приемлемости рассматриваемого инвестиционного проекта.

### **Модуль 3. Оценка стоимости бизнеса**

#### **Тема 1. Основные понятия и особенности организации оценки бизнеса**

##### **Практическое занятие – 4 часа.**

*Вопросы для обсуждения:*

1. Сущность оценки бизнеса, необходимость ее проведения в условиях рыночной [экономики](#).
2. Цели и задачи оценки бизнеса.
3. Виды стоимости, используемые в оценке. Взаимосвязь целей оценки и видов стоимости.
4. Объекты и субъекты стоимостной оценки, права и обязанности оценщика и заказчика.
5. Основные этапы процесса оценки.
6. Принципы оценки бизнеса.
7. Подготовка информации, необходимой для оценки предприятия (бизнеса)
8. Подходы к оценке бизнеса: доходный, сравнительный и затратный.
9. Стандартизация и регулирование [оценочной деятельности](#).
10. Особенности составления отчета об оценке бизнеса.

*Вопросы для контроля:*

1. Для каких целей нужна оценка бизнеса?
2. Кто осуществляет оценку бизнеса?
3. Что оценивается, когда мы говорим об оценке бизнеса?
4. Чем определяется ценность бизнеса?
5. Что такое альтернативная стоимость и как она соотносится с ценностью?
6. Почему базовое определение ценности бизнеса называется справедливой рыночной ценностью?
7. Какова эффективность сделки для покупателя компании, если он купит ее по справедливой рыночной ценности?
8. В чем различие между справедливой рыночной ценностью и инвестиционной рыночной ценностью?
9. Ценность бизнеса и ценность предприятия это одно и то же?
10. Какие основные факторы влияют на ценность предприятия и ценность бизнеса для конкретного владельца?
11. В чем единство и в чем отличие друг от друга основных подходов в оценке бизнеса: доходного, рыночного и по активам?

## Тема 2. Доходный подход и методы оценки бизнеса

### Практическое занятие – 4 часа.

Вопросы для обсуждения:

1. Общие принципы, содержание, методы доходного подхода
2. Экономическое содержание метода дисконтированного денежного потока (ДДП), условия применения, положительные и отрицательные характеристики.
3. Виды и модели денежного потока. Экономическое содержание и основные этапы метода капитализации.
4. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток.
5. Методы прогнозирования капитализируемого дохода.
6. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.
7. Заключительные поправки к стоимости.

Вопросы для контроля:

1. В чем суть доходного подхода в оценке бизнеса?
2. Почему метод дисконтирования денежных потоков считается ключевым в оценке бизнеса?
3. Чем отличаются свободный денежный поток и денежный поток для собственников?
4. Что такое нормализация отчетности?
5. Для чего необходим финансовый анализ при проведении оценки бизнеса методом DCF?
7. Какова рекомендуемая структура и последовательность формирования прогнозных отчетов?
8. Что выбирают в качестве ставки дисконта при оценке с использованием свободного денежного потока?
9. Какие модели применяются для оценки стоимости собственного капитала компании?
10. В чем сходство и в чем различие модели CAPM и модели кумулятивного построения?
11. В чем главное отличие методов капитализации и методов дисконтирования?
12. Как связаны между собой ставка дисконта и ставка капитализации?

*Задание 1.*

Средняя чистая прибыль предприятия, намеревающегося сделать инвестиции в расширение производства ранее освоенной продукции, составила в год в реальном выражении 380 000 руб. Остаточная балансовая стоимость активов фирмы равняется 1 530 000 руб. Первоначальная балансовая стоимость активов предприятия составила 2 300 000 руб. Какую учитывающую риски бизнеса ставку дисконта можно применить для дисконтирования доходов, ожидаемых от расширения производства?

*Задание 2.*

Оценить будущую финансовую ситуацию для предпринимателя, намеривающегося взять кредит в 100000 дол. на два года (с условием единовременного возвращения кредита и процентов по нему в конце договорного периода) для развития объекта недвижимости и рассчитывающегося продать его через эти два года за 120000 дол. Принять в расчет, что по имеющейся рыночной информации плата за пользование капиталом составляет 10% в год.

*Задание 3.*

Оценить капитализированную стоимость предназначенного для аренды производственно-технического центра площадью 20 тыс. кв. м при годовой арендной плате в 300 дол./кв. м, среднегодовом проценте заполняемости производственно-технических модулей арендаторами в 90%, налоговых платежах собственника за землю под центром в 600 тыс. дол. в год и расходах на содержание, охрану центра и все прочее в 1,2 млн дол. в год. Считать, что показатель доходности подобного арендного бизнеса составляет 12%.

## Тема 3. Затратный и сравнительный (рыночный) подходы и методы оценки бизнеса

## Практическое занятие – 4 часа.

*Вопросы для обсуждения:*

1. Экономическое содержание и методы затратного подхода оценки бизнеса.
2. Метод чистых активов: условия применения метода, достоинства и недостатки. Основные этапы.
3. Особенности оценки материальных, финансовых и [нематериальных активов](#).
4. Метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода. Условия применения метода. Основные этапы.
5. Общая характеристика сравнительного (рыночного) подхода оценки бизнеса.
6. Метод компаний-аналогов (рынка капитала). Сфера применения. Определение базы для сравнения. Преимущества и ограничения метода.
7. Особенности применения и расчета ценовых [мультипликаторов](#).
8. Метод сделок. Сопоставимость сделок. Основные этапы метода. Достоинства и недостатки.
9. Метод отраслевых коэффициентов. Специфика метода.
10. Заключительные поправки к стоимости, полученной в рамках сравнительного подхода.

*Вопросы для контроля:*

1. В чем заключается особенность метода чистых активов?
2. В чем заключается особенности оценки материальных, финансовых и [нематериальных активов](#)?
3. В чем заключается особенность метода ликвидационной стоимости?
4. В чем заключается особенность сравнительного (рыночного) подхода оценки бизнеса?
5. В чем заключается особенности метода компаний-аналогов (рынка капитала)?
6. В чем заключается особенности применения и расчета ценовых [мультипликаторов](#)?
7. В чем заключается особенность метода сделок?
8. В чем заключается особенность метода отраслевых коэффициентов?
9. Что такое заключительные поправки к стоимости?

*Задание 1.*

Одноэтажное здание находится в долгосрочной аренде. Площадь здания составляет 1000 кв. м; здание построено 15 лет назад и предполагаемый срок его жизни — 50 лет с момента постройки. Из сравнения с аналогичными зданиями следует, что ставка арендной платы может быть установлена на уровне в 25 дол./кв. м. После модернизации и расширения объекта до 2000 кв. м ставка арендной платы может быть доведена до 40 дол./кв. м. Преобразование здания займет порядка одного года, и удельные затраты составят около 250 дол./кв. м.

Для включения в отчетный доклад оценщика рассчитать следующие оценки: рыночную стоимость существующего здания, его остаточную восстановительную стоимость и остаточную стоимость земельного участка, а также стоимости земельного участка и здания соответственно после намечаемого альтернативного развития

*Задание 2.*

Определить остаточную восстановительную стоимость офисного здания (ОВС), имеющего следующие характеристики. Площадь здания составляет 2000 кв. м; здание построено 12 лет назад и предполагаемый общий срок его жизни — 60 лет. Из нормативной практики строительных организаций следует, что удельные затраты на строительство точно такого же нового здания составляют 350 дол./кв. м.

*Задание 3.*

Определить остаточную стоимость замещения (СЗО) для здания больницы, построенной 20 лет назад, используя следующую информацию: известные проектные затраты на сооружение современного аналога такой же (по масштабам и профилю) больницы составили 4500000 дол.; в проект новой больницы, наряду с применением современных нормативов (экологических, строительных, здравоохранения и т. д.), было

дополнительно (в сравнении с оцениваемой больницей) включено ее оснащение комплексом средств оптоволоконной связи сметной стоимостью в 300000 дол.; экспертами, с учетом произведенных в течение прошедших 20 лет работ по нормативному содержанию объекта, установлена общая длительность жизненного цикла оцениваемой больницы - 80 лет.

#### *Задание 4.*

Определить, используя метод подрядчика, стоимость объекта недвижимости, включающего землеотвод размером в 2000 кв. м и здание склада объемом в 3000 куб. м, построенное 10 лет назад. При расчетах использовать следующую информацию: в статистиках земельных рынков удельные оценки подобных земельных участков составляют 35 дол./кв. м; совокупность положительных и отрицательных факторов, влияющих на оценку данного земельного участка, позволяет считать, что его оценка может быть увеличена на 10%; удельные затраты на строительство нового подобного сооружения составляют 100 дол./куб. м, а длительность жизненного цикла здания оценивается в 50 лет.

#### *Задание 5.*

Здание построено 10 лет назад и предполагаемый общий срок его жизни 50 лет. Из сравнения с аналогичными зданиями следует, что: ставка аренды составляет 200 дол./кв. м, показатель доходности арендного бизнеса  $k = 0,2$  (20%), удельные затраты на строительство подобного нового здания 750 дол./кв.м. Для включения в отчетный доклад оценщика надо рассчитать следующие оценки: капитализированную стоимость (КС) действующего арендного здания, его остаточную восстановительную стоимость (ОВС) и остаточную стоимость земельного участка (ОСЗ), на котором расположено здание.

#### *Задание 6.*

Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что:

- рыночная стоимость одной акции компании - ближайшего аналога равна 113 руб.;
- общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 200 000 акций, из них 50 000 выкуплено компанией и 20 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;
- доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в их балансовой стоимости совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 5 и 10 млн руб.;
- средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании в полтора раза выше, чем по компании-аналогу;
- сведений о налоговом статусе (в частности, о налоговых льготах) компаний не имеется;
- объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 1,5 млн руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 100 000 руб., уплаченные налоги на прибыль - 450 000 руб.;
- прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,2 млн руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 230 000 руб., уплаченные налоги с прибыли - 360 000 руб.

### **Тема 4. Особенности оценки стоимости предприятия для конкретных целей**

#### **Практическое занятие – 4 часа.**

*Вопросы для обсуждения:*

1. Оценка предприятия как действующего.
2. Оценка предприятия при его ликвидации.

3. Оценка предприятия в целях реструктуризации.
4. Оценка бизнеса при слияниях и поглощениях.
5. Оценка рыночной стоимости пакетов акций.
6. Определение рыночной стоимости открытого акционерного общества для совершения сделки купли-продажи

*Вопросы для контроля:*

1. В чем заключаются особенности оценки предприятия как действующего?
2. В чем заключаются особенности оценки предприятия при его ликвидации?
3. В чем заключаются особенности оценки предприятия в целях реструктуризации?
4. В чем заключаются особенности оценки бизнеса при слияниях и поглощениях?
5. В чем заключаются особенности оценки рыночной стоимости пакетов акций?
6. В чем заключаются особенности определения рыночной стоимости открытого акционерного общества для совершения сделки купли-продажи?

*Задание 1.*

Переоцененная рыночная стоимость материальных активов предприятия - 200 млн руб. Отношение чистой прибыли к собственному капиталу в отрасли, к которой принадлежит предприятие, равно 15%.

Средняя годовая чистая прибыль предприятия за предыдущие пять лет в ценах года, когда производится оценка предприятия, составляет 3 5 млн руб. Рекомендуемый коэффициент капитализации прибыли предприятия - 25%. Необходимо оценить стоимость «гудвила» предприятия и суммарную рыночную стоимость предприятия согласно методу накопления активов.

*Задание 2.*

Требуется оценить стоимость 5%-ного (в % от числа акций, находящихся во владении акционеров) пакета акций закрытого акционерного общества, акции которого в результате их инициативных продаж его акционерами появились на рынке и фактически уже предлагаются на нем к перепродаже. Обоснованная рыночная стоимость компании, определенная методом дисконтированного денежного потока, составляет 50 млн руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций, %:

Скидка за недостаток контроля 25

Премия за приобретаемый контроль 40

Скидка за недостаток ликвидности 30

Скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке 15

*Задание 3.*

Нужно оценить стоимость 75%-ного пакета акций закрытого акционерного общества. Обоснованная рыночная стоимость предприятия, определенная методом рынка капитала, составляет 30 млн руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций, %:

Скидка за недостаток контроля - 28

Премия за приобретаемый контроль - 37

Скидка за недостаток ликвидности - 31

Скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке - 12.

## **САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА**

Разделы и темы	Часы самостоятельно работы	Виды самостоятельной работы
<b>6 семестр</b> <b>Модуль 1. Финансовый менеджмент</b>		
Тема 1. Введение в область управления финансами	4	<i>Теоретическая подготовка к практическому занятию</i> <i>Подготовка докладов, рефератов</i> <i>Выполнение контрольной работы</i>
Тема 2. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента	4	<i>Теоретическая подготовка к практическому занятию</i> <i>Подготовка докладов, рефератов</i> <i>Выполнение контрольной работы</i>
Тема 3. Математические основы финансового менеджмента	4	<i>Теоретическая подготовка к практическому занятию</i> <i>Подготовка докладов, рефератов</i> <i>Выполнение контрольной работы</i>
Тема 4. Эффект финансового рычага. Финансовый риск	4	<i>Теоретическая подготовка к практическому занятию</i> <i>Подготовка докладов, рефератов</i> <i>Выполнение контрольной работы</i>
Тема 5. Эффект операционного рычага. Предпринимательский риск	4	<i>Теоретическая подготовка к практическому занятию</i> <i>Подготовка докладов, рефератов</i> <i>Выполнение контрольной работы</i>
Тема 6. Распределение прибыли	4	<i>Теоретическая подготовка к практическому занятию</i> <i>Подготовка докладов, рефератов</i> <i>Выполнение контрольной работы</i>
Тема 7. Стратегия финансового менеджмента	4	<i>Теоретическая подготовка к практическому занятию</i> <i>Подготовка докладов, рефератов</i> <i>Выполнение контрольной работы</i>
Тема 8. Тактика финансового менеджмента	4	<i>Теоретическая подготовка к практическому занятию</i> <i>Подготовка докладов, рефератов</i> <i>Выполнение контрольной работы</i>
Тема 9. Сочетание стратегии и тактики финансового менеджмента	4	<i>Теоретическая подготовка к практическому занятию</i> <i>Подготовка докладов, рефератов</i> <i>Выполнение контрольной работы</i>
Тема 10. Риск-менеджмент	4	<i>Теоретическая подготовка к практическому занятию</i> <i>Подготовка докладов, рефератов</i> <i>Выполнение контрольной работы</i>
<b>ИТОГО 6 СЕМЕСТР</b>	<b>40</b>	
<b>7 семестр</b> <b>Модуль 2. Инвестиционный менеджмент</b>		



Тема 1. Сущность и понятие инвестиционной деятельности	1	<i>Теоретическая подготовка к практическому занятию Подготовка докладов</i>
Тема 2. Методология инвестиционного проектирования	1	<i>Теоретическая подготовка к практическому занятию Подготовка докладов</i>
Тема 3. Фазы и этапы инвестиционного проекта	1	<i>Теоретическая подготовка к практическому занятию Подготовка докладов</i>
Тема 4. Функции и подсистемы управления инвестиционным проектом	1	<i>Теоретическая подготовка к практическому занятию Подготовка докладов</i>
Тема 5. Источники финансирования инвестиционных проектов	1	<i>Теоретическая подготовка к практическому занятию Подготовка докладов</i>
Тема 6. Оценка эффективности инвестиционных проектов	2	<i>Теоретическая подготовка к практическому занятию Подготовка докладов</i>
<b>Модуль 3. Оценка стоимости бизнеса</b>		
Тема 1. Основные понятия и особенности организации оценки бизнеса	1	<i>Теоретическая подготовка к практическому занятию Подготовка докладов, рефератов Решение задач</i>
Тема 2. Доходный подход и методы оценки бизнеса	2	<i>Теоретическая подготовка к практическому занятию Подготовка докладов, рефератов Решение задач</i>
Тема 3. Затратный и сравнительный (рыночный) подходы и методы оценки бизнеса	2	<i>Теоретическая подготовка к практическому занятию Подготовка докладов, рефератов Решение задач</i>
Тема 4. Особенности оценки стоимости предприятия для конкретных целей	1	<i>Теоретическая подготовка к практическому занятию Подготовка докладов, рефератов Решение задач</i>
Подготовка к экзамену	40=27+1 3	
<b>ИТОГО 7 СЕМЕСТР</b>	40	
Всего часов	80	

### Вопросы для самостоятельного изучения по модулю 1.

1. Понятие финансовой отчетности и ее значение в рыночной экономике.
2. Пользователи финансовой отчетности.
3. Принципы составления финансовой отчетности.
4. Методы анализа отчетности.
5. Структура актива бухгалтерского баланса. Внеоборотные активы.
6. Структура актива бухгалтерского баланса. Оборотные активы.
7. Структура пассива бухгалтерского баланса.
8. Структура Отчета о финансовых результатах.
9. Показатели дохода и прибыли в системе финансового управления.

10. Показатели расходов предприятия в системе финансового управления.
11. Структура Отчета о движении денежных средств.
12. Основные понятия финансовой математики.
13. Учет инфляции в финансовых решениях.
14. Простые и сложные процентные ставки. Пример.
15. Простые и сложные учетные ставки. Пример.
16. Базовые категории финансового менеджмента – добавленная стоимость, брутто-результат эксплуатации инвестиций, нетто-результат эксплуатации инвестиций, экономическая рентабельность активов, коммерческая маржа, коэффициент трансформации.
17. Эффект воздействия финансового рычага.
18. Эффект воздействия операционного рычага.
19. Сопряженный эффект финансового и операционного рычагов.
20. Внешние источники финансирования фирмы, их достоинств и недостатки.
21. Политика распределения прибыли.
22. Основные типы дивидендной политики.
23. Классификация издержек производства.
24. Особенности инвестиционных процессов как объекта финансовой математики.
25. Чистый приведенный доход как метод оценки эффективности инвестиционных процессов.
26. Срок окупаемости как метод оценки эффективности инвестиционных процессов.
27. Внутренняя норма доходности как метод оценки эффективности инвестиционных процессов.
28. Принципы принятия ценовых решений.
29. Факторы, влияющие на величину текущей финансовой потребности.
30. Чистый оборотный капитал и текущая финансовая потребность.
31. Стратегия и тактика управления оборотными средствами.
32. Управление запасами товарно-материальных ценностей.
33. Управление оборотными активами – управление дебиторской задолженностью.
34. Управление денежными активами предприятия.
35. Сущность, виды и критерии риска.
36. Сущность и функции риск-менеджмента.
37. Виды потерь в риск-менеджменте.
38. Меры по снижению степени риска в финансовом менеджменте.

### **Вопросы для самостоятельного изучения по модулю 2.**

1. Сущность, значение и цели инвестирования.
2. Инвестиционный процесс.
3. Институциональные инвесторы.
4. Инвестиции. Классификация инвестиций
5. Классификация инвестиций по источникам финансирования
6. Реальные и портфельные инвестиции.
7. Инвестиционный проект. Классификация инвестиционных проектов
8. Внутренняя и внешняя среда проекта.
9. Типы организационных структур управления проектом
10. Декомпозиция работ проекта
11. Дерево целей проекта
12. Разработка концепции проекта
13. Матрица распределения работ по исполнителям.

14. Прединвестиционная фаза.
15. Инвестиционная фаза.
16. Эксплуатационная фаза.
17. Функции управления инвестиционным проектом.
18. Метод критического пути. PERT.
19. Графики Ганта. Сетевая диаграмма.
20. Календарный план проекта.
21. Сетевой план проекта.
22. Финансовый план проекта.
23. Управление стоимостью проекта
24. Смета и бюджет проекта
25. Программные продукты в управлении инвестиционными проектами
26. Классификация собственных источников финансирования инвестпроектов.
27. Классификация заемных средств.
28. Привлеченные средства в инвестиционном проектировании.
29. Бюджетные источники финансирования. Государственные инвестиционные проекты.
30. Региональные и муниципальные бюджеты как источники финансирования инвестпроектов.
31. Государственно-частное партнерство в реализации инвестпроектов.
32. Лизинг как инструмент финансирования инвестиционных проектов.
33. Иностранные инвестиции. Инвестиционная привлекательность регионов (предприятий)
34. Специфика инвестиций в инновации.
35. Методы отбора и экспертизы идеи инвестиционного проекта.
36. Маркетинговый и инженерный подходы в инвестиционном проектировании.
37. Бизнес-план инвестиционного проекта. Методика UNIDO.
38. Классификация источников венчурного финансирования.
39. Венчурные фонды. Венчурные инвестиции.
40. Венчурные фирмы. Классификация компаний - объектов венчурного инвестирования.
41. Фонды прямых инвестиций.
42. Бизнес-ангелы. Особенности финансирования инновационных проектов бизнес-ангелами.
43. Гарантийные фонды
44. Проектное финансирование
45. Эффективность инвестиционных проектов. Классификация эффектов проектов.
46. NPV. Коэффициент дисконтирования.
47. Индекс доходности (рентабельности) проекта.
48. Внутренняя норма доходности (IRR)
49. Сроки окупаемости проекта.
50. Оптимальная структура инвестируемого капитала. WACC

### **Вопросы для самостоятельного изучения по модулю 3.**

1. История развития оценочной деятельности в России.
2. Необходимость оценки стоимости предприятия в условиях рыночной экономики.
3. Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, восстановительная, ликвидационная.
4. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.
5. Основные принципы оценки стоимости предприятия основанные на представлениях пользователя, на представлениях производителя, а также связанные с рыночной средой.
6. Основные этапы процесса оценки.

7. Международные и отечественные стандарты оценки. Правовое регулирование оценочной деятельности в РФ.
8. Понятие денежного потока. Временная оценка денежных потоков.
9. Система информации необходимой для проведения оценочной деятельности.
10. Риск, его виды. Факторы макроэкономического риска.
11. Финансовое прогнозирование. Выбор длительности прогнозного периода.
12. Методы доходного подхода оценки стоимости бизнеса
13. Модель средневзвешенной стоимости капитала.
14. Определение ставки дисконта. Модель оценки капитальных активов.
15. Экономическое содержание и условия по применению метода капитализации доходов.
16. Основные этапы использования метода.
17. Ставка капитализации. Понятие и методы расчета.
18. Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения.
19. Основные этапы и необходимая информация для выбора сопоставимых предприятий. Критерии отбора.
20. Сравнительный анализ финансовых коэффициентов (ликвидности, структуры капитала, оборачиваемости, рентабельности, темпов роста) сопоставимых предприятий.
21. Особенности финансового анализа при использовании метода компании-аналога.
22. Характеристика ценовых мультипликаторов: Цена/Прибыль, Цена/Балансовая стоимость, Цена/Денежный поток, Цена/Дивидендные выплаты, Цена/Объем реализации.
23. Особенности оценки чистых активов, нематериальных активов, оценки машин и оборудования предприятия, ценообразование на первичном и вторичном рынке.
24. Экономическое содержание и условия применения метода ликвидационной стоимости предприятия.
25. Определение итоговой величины рыночной стоимости предприятия.
26. Особенности составления отчета об оценке стоимости предприятия, задачи, требования, структура.
27. Особенности оценки рыночной стоимости предприятий в целях инвестирования.
28. Особенности оценки предприятий в целях налогообложения, кредитования, страхования, реструктуризации.

#### **Темы рефератов для самостоятельной подготовки по модулю 1**

1. Логика построения концептуальных основ финансового менеджмента.
2. Эволюция финансового менеджмента
3. Эволюция подходов к оценке финансово-хозяйственной деятельности.
4. Западные подходы к оценке финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
5. Принципы регулирования бухгалтерской отчетности в России.
6. Эволюция бухгалтерской отчетности
7. Внутригодовые процентные начисления
8. Начисление процентов за дробное число лет
9. Непрерывное начисление процентов
10. Эффективная годовая процентная ставка
11. Базовая модель оценки финансовых активов
12. Оценка долговых ценных бумаг
13. Оценка долевых ценных бумаг
14. Правила использования заемных средств.
15. Практика современных российских фирм в формировании средств.
16. Примеры использования эффекта финансового рычага на предприятии.
17. Влияние ассортиментной политики на прибыль предприятия.

18. Виды рисков предприятия.
19. Использование эффекта операционного рычага на предприятии.
20. Взаимоотношения акционеров-собственников и менеджеров по поводу распределения прибыли.

#### **Темы рефератов для самостоятельной подготовки по модулю 2**

1. Современные тенденции развития механизма государственно-частного партнерства в РФ
2. Государственно-частное партнерство в реализации инвестиционных проектов в различных субъектах РФ
3. Механизм финансирования инвестиционных проектов венчурными фондами
4. Современное состояние и перспективы деятельности фондов прямых инвестиций в РФ
5. Бизнес-ангелы на рынке венчурных инвестиций РФ: современные тенденции и перспективы
6. Совершенствование методов прогнозирования конъюнктуры рынка
7. Современные тенденции реальных инвестиций в российской экономике
8. Инвестиционный потенциал Краснодарского края
9. Лизинг как инструмент финансирования инвестиционных проектов
10. Современные тенденции рынка инвестиций: российский и международный аспекты

#### **Темы рефератов для самостоятельной подготовки по модулю 3**

1. Особенности затратного подхода в оценке недвижимости.
2. Особенности расчета износа в оценке недвижимости
3. Сравнительный подход к оценке недвижимости и его методы
4. Доходный подход к оценке недвижимости и его методы
5. Оценка и переоценка объектов недвижимости при реорганизации предприятия.
6. Цели и задачи ипотечно - инвестиционного анализа. Нематериальные активы как объект оценки
7. Особенности нематериальных активов как объектов оценки
8. Оценка стоимости лицензий: основные подходы.
9. Интеллектуальная собственность как особый объект оценки.
10. Определение стоимости нематериальных активов: товарных знаков, патентов, изобретений и др. Бизнес как объект оценки
11. Особенности бизнеса как объекта оценки
12. Роль оценки бизнеса в принятии управленческих решений.
13. Оценка рыночной стоимости государственных и корпоративных облигаций.
14. Оценка долговых ценных бумаг: особенности оценки акций, векселей.
15. Риски в оценочной деятельности
16. Особенности определения рыночной стоимости контрольного пакета акций закрытого акционерного общества.

#### **Темы докладов для самостоятельной подготовки по модулю 1**

1. Дезинвестиции как самое разрушительное действие в жизни фирмы.
2. Способы определения степени риска проектов.
3. Способы минимизации риска инвестиционного проекта и повышения эффективности его реализации.
4. Факторинг как метод ускорения оборачиваемости оборотных средств.
5. Учет векселей как метод ускорения оборачиваемости оборотных средств.
6. Тактика финансового менеджмента.
7. Правило дорогой покупки и дешевой продажи.
8. Способы снижения ФЭП и ускорения оборачиваемости краткосрочных активов и пассивов.
9. Применение методов управления денежными средствами на современных предприятиях России.

10. Назначение Отчета о движении денежных средств и его связь с другими формами отчетности.
11. Общие принципы финансового планирования.
12. Прогнозирование дополнительной финансовой потребности.
13. Общий бюджет предприятия: структура и принципы составления.
14. Бюджет денежных средств.
15. Факторы финансового риска.
16. Инвестиционные риски и их виды.
17. Правила повышения эффективности управления финансовыми рисками организации.
18. Механизмы нейтрализации финансовых рисков.

#### **Темы докладов для самостоятельной подготовки по модулю 2**

1. Бюджетное финансирование инвестиционных проектов в РФ
2. Иностранные инвестиции на российском инвестиционном рынке: современные тенденции
3. Методы стимулирования инвестиционной активности предприятий
4. Управление рисками реальных инвестиций
5. Управление рисками портфельных инвестиций
6. Инструменты управления логистическими рисками инвестиционного проекта
7. Управление маркетинговыми рисками инвестиционных проектов
8. Мониторинг и анализ внешней среды инвестиционного проекта
9. Факторы повышения инвестиционной привлекательности регионов
10. Программные продукты для разработки сметы проекта
11. Программные продукты в планировании инвестиционного проекта
12. Инструментарий управления финансовыми рисками инвестиционных проектов
13. Валютные риски инвестиционных проектов: инструменты минимизации
14. Инструменты минимизации кредитных рисков
15. Особенности финансирования инновационных проектов
16. Идентификация рисков инновационных проектов
17. Оптимизация организационной структуры управления проектом
18. Страхование рисков инвестиционных проектов: проблемы и перспективы
19. Налоговое стимулирование инвестиционной активности предприятий
20. Методы мотивации и стимулирования команды проекта.

#### **Темы докладов для самостоятельной подготовки по модулю 3**

1. Государственное регулирование оценочной деятельности в РФ.
2. Законодательные основы механизмов оценки в РФ.
3. Надзор за деятельностью оценщиков в РФ.
4. Оценочная деятельность - поле деятельности профессионалов.
5. Организации, занимающиеся оценочной деятельностью (мировые, российские)
6. Бухгалтерский учет как источник информации для проведения оценки предприятия.
7. Оценка имущества физических лиц для целей его страхования.
8. Маркетинговые исследования рынка в оценочной деятельности
9. Значение ценообразования в деятельности оценщика
10. Взаимосвязь стандартов бухучета и оценки.
11. Взаимосвязь оценки с налогообложением предприятия.
12. Принципы оценочной деятельности, их классификация и сущность.
13. Стандарты оценочной деятельности: сущность, виды, обязательность.
14. Международные стандарты оценки (МСО 1-4 , Европейские стандарты по оценке основных фондов).
15. Дисконтирование денежного потока, как инструмент для определения инвестиционной стоимости производственной бизнес - линии.

16. Особенности рыночной стоимости акций открытого акционерного общества для целей приватизации.
17. Роль оценки стоимости предприятия при диагностике перспектив его развития.
18. Характеристика подходов к оценке машин и оборудования.
19. Переоценка основных фондов предприятия.
20. Оценочная деятельность в арбитражном управлении
21. Оценка бизнеса при внешнем управлении: основы, принципы, методы.
22. Роль оценки при проведении процедуры банкротства.
23. Оценка стоимости недвижимого имущества при конкурсном производстве.
24. Оценка рыночной стоимости предприятия для целей его продажи.

### **Задания для самостоятельной подготовки по модулю 1**

1. Предприятие получило кредит на один год в размере 10 млн. руб. с условием возврата 18 млн. руб. рассчитайте процентную и учетную ставки.
2. На вашем счете в банке 120 тыс. руб. Банк платит 12 % годовых. Вам предлагают войти всем капиталом в организацию совместного предприятия, обещая удвоение капитала через 5 лет. Принимать ли это предложение?
3. Вы имеете 40 тыс. руб. и хотели бы удвоить эту сумму через 5 лет. Каково минимальное приемлемое значение процентной ставки?
4. Банк предлагает 15% годовых. Чему должен быть равен первоначальный вклад, чтобы через 3 года иметь на счете 60 тыс. руб.?
5. Кредит в размере 50 тыс. руб. выдан на 2 года. Реальная доходность операции должна составить 10% годовых по сложной ставке ссудного процента. Ожидаемый уровень инфляции составляет 12% в год. Определить множитель наращения, сложную ставку процентов, учитывающую инфляцию, и наращенную сумму.

### **Задания для самостоятельной подготовки по модулю 2**

#### *Задание. Тест*

#### **1. Финансовая стратегия – это:**

- а) определение долговременного курса в области корпоративных финансов, направленного на реализацию миссии;
- б) решение задач конкретного этапа развития финансов;
- в) разработка новых методов распределения денежных средств.

#### **2. Долгосрочная цель организации:**

- а) максимизация прибыли;
- б) минимизация затрат;
- в) рост стоимости;
- г) максимизация дивидендов акционеров.

#### **3. В процессе сметного планирования деятельности организации в первую очередь разрабатывается:**

- а) смета продаж;
- б) смета производства;
- в) смета доходов и прибылей.

#### **4. В процессе финансового планирования:**

- а) формулируется последовательность действий по достижению поставленных целей;
- б) идентифицируются финансовые цели и ориентиры фирмы;
- в) устанавливается степень соответствия этих целей текущему финансовому состоянию фирмы;
- г) все перечисленное.

#### **5. Что из перечисленного ниже не является целью процесса финансового планирования:**

- а) формализация процесса планирования;
- б) формирование системы оценки достигнутых результатов;
- в) способствование координации и коммуникации между различными службами предприятия;
- г) выявление нарушителей финансовой дисциплины.

**6. В процессе сметного планирования деятельности организации в первую очередь разрабатывается:**

- а) смета продаж;
- б) смета производства;
- в) смета доходов и расходов.

**7. В процессе финансового планирования:**

- а) формулируется последовательность действий по достижению поставленных целей;
- б) идентифицируются финансовые цели и ориентиры фирмы;
- в) устанавливается степень соответствия этих целей текущему финансовому состоянию фирмы;
- г) все перечисленное.

**8. План оборота наличных денежных средств, ежеквартально представляемый предприятием в банк осуществляющий расчетно-кассовое обслуживание предприятия, называется:**

- а) кассовым планом;
- б) платежным календарем;
- в) квартальным бюджетом денежных средств;
- г) квартальной сметой денежных средств.

**9. Прогнозный отчет о движении денежных средств разрабатывается непосредственно на основе:**

- а) бюджета капитальных вложений;
- б) долгосрочного прогноза объема продаж;
- в) прогнозного отчета о прибылях и убытках;
- г) бюджета общехозяйственных накладных расходов.

**10. Определение оптимального уровня денежных средств предприятия при случайном характере денежных поступлений и выплат осуществляется на основе:**

- а) модели Баумола;
- б) модели Гордона;
- в) модели Фишера;
- г) модели Миллера-Орра.

### **Задания для самостоятельной подготовки по модулю 3**

#### *Задание 1.*

Сохранив условия задачи 1, оценить величину капитализированной стоимости объекта при увеличении показателя доходности в 1,5 раза — до 18%.

#### *Задание 2.*

Вернувшись к исходным данным условия задачи 1, определить, как изменится величина оценки капитализированной стоимости производственно-технического центра при уменьшении ставки арендной платы до 200 дол./кв. м (в 1,5 раза).

#### *Задание 3.*

Определить ожидаемую стоимость предназначенного для аренды 10-этажного офисного здания-башни площадью 10000 кв. м при годовой арендной плате за сдаваемые в аренду офисные помещения в 600 дол. за 1 кв. м, налоговых платежей за землю под зданием в 1000 дол./кв. м в год (здание не имеет земельного участка, кроме как под самим собой) и совокупных расходах на содержание здания и др. в размере 2 млн дол. в год. Считать, что доходность аналогичного бизнеса (т.е. доходность многопользовательских офисных зданий, предназначенных для аренды) составляет 10%.

## **6. Критерии оценивания результатов освоения дисциплины (модуля)**

### **6.1. Оценочные средства и критерии оценивания для текущей аттестации**

Виды текущего контроля, предусмотренные рабочей программой дисциплины:

- 1. устный опрос;
- 2. подготовка докладов;



3. подготовка рефератов;
4. выполнение тестовых заданий
5. выполнение практических заданий
6. составление тестовых заданий

## 1. Требования к устному ответу на вопросы семинарского (практического) занятия

Ответы студенты должны иллюстрировать конкретными примерами, опираться на нормативно-правовую базу, проследить связи между теоретическими и практическими положениями учебной дисциплины, применять теоретические знания к решению вопросов.

Устный ответ предполагает:

- грамотность устной речи;
- уверенность устной речи;
- убедительность устной речи;
- ясность, точность;
- строгая последовательность, иллюстрация.

### *Критерии оценки устного ответа*

При оценке ответа учитывается:

- полнота и правильность ответа;
- степень осознанности и понимания изученного;
- уровень оформления ответа.

Зачтено («отлично») ставится, если студент:	<ul style="list-style-type: none"> <li>– обстоятельно и достаточно полно излагает материал;</li> <li>– обнаруживает полное понимание материала, может обосновать свои суждения, привести примеры;</li> <li>– строит ответ последовательно</li> </ul>
Зачтено («хорошо») ставится, если студент обнаруживает знание и понимание материала, однако:	<ul style="list-style-type: none"> <li>– допускает единичные ошибки, но исправляет их самостоятельно после замечаний преподавателя;</li> <li>– не всегда может убедительно обосновать свое суждение;</li> <li>– допускает отдельные погрешности</li> </ul>
Зачтено («удовлетворительно») ставится, если студент обнаруживает знание и понимание основных теоретических положений темы, но:	<ul style="list-style-type: none"> <li>– излагает материал недостаточно полно;</li> <li>– не может обосновать свои суждения и привести необходимые примеры;</li> <li>– нарушает последовательность в изложении материала</li> </ul>
Не зачтено («неудовлетворительно») ставится, если студент:	<ul style="list-style-type: none"> <li>– обнаружил незнание большей части темы (раздела, вопроса);</li> <li>– при ответе на вопрос искажает его смысл;</li> <li>– излагает материал беспорядочно и неуверенно</li> </ul>

**Оценка** может быть поставлена студенту как за одновременный ответ, так и за ответ, рассредоточенный во времени, т.е. за сумму ответов, данных в процессе занятий.

## 2. Темы и требования к подготовке докладов, сообщений и критерии оценки

Работа по подготовке устного выступления начинается с формулировки или выбора темы. Само выступление должно состоять из трех частей: вступления (10-15% общего времени), основной части (60-70%) и заключения (20-25%). После выступления нужно быть готовым к ответам на возникшие у аудитории вопросы. Регламент устного публичного выступления – не более 10 минут.

*Задачи:*

- собрать и изучить литературу по теме;
- составить план или графическую структуру сообщения;
- выделить основные понятия;
- ввести в текст дополнительные данные, характеризующие объект изучения;
- оформить текст письменно;
- озвучить в установленный срок.

**Критерии и показатели оценки выступлений и докладов**

Критерии	Показатели	Баллы (1 – «Да»; 0 – «Нет»)
<b>Структура</b>	Соответствие теме	1/0
	Собственная точка зрения на проблему	1/0
<b>Логика и аргументация изложения материала</b>	Раскрытие актуальности выбранной темы	1/0
	Аргументы логически структурированы	1/0
	Факты представлены точно	1/0
	Строгий критический анализ ключевых понятий (концепций)	1/0
<b>Новизна</b>	Оригинально и творчески	1/0
<b>Стиль</b>	Аккуратное письмо	1/0
	Концентрированный текст	1/0
<b>Оформление (доклады)</b>	Четко и хорошо оформленная работа	1/0
	Объем (от 1 до 2 стр. печатного текста)	1/0
<b>Грамотность</b>	Грамматически правильные предложения	1/0
	Нет орфографических ошибок	1/0
	Эффективное использование схем / таблиц для подтверждения аргументов	1/0
<b>Источники</b>	Адекватное использование источников	1/0

Количество Балов	Оценка
Более 10	отлично
8-10	хорошо
5-7	удовлетворительно
От 0 до 10	неудовлетворительно

**2. Темы и требования к реферату, критерии оценки**

**Темы рефератов по модулю 1**

21. Логика построения концептуальных основ финансового менеджмента.
22. Эволюция финансового менеджмента
23. Эволюция подходов к оценке финансово-хозяйственной деятельности.
24. Западные подходы к оценке финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
25. Принципы регулирования бухгалтерской отчетности в России.
26. Эволюция бухгалтерской отчетности

27. Внутригодовые процентные начисления
28. Начисление процентов за дробное число лет
29. Непрерывное начисление процентов
30. Эффективная годовая процентная ставка
31. Базовая модель оценки финансовых активов
32. Оценка долговых ценных бумаг
33. Оценка долевых ценных бумаг
34. Правила использования заемных средств.
35. Практика современных российских фирм в формировании средств.
36. Примеры использования эффекта финансового рычага на предприятии.
37. Влияние ассортиментной политики на прибыль предприятия.
38. Виды рисков предприятия.
39. Использование эффекта операционного рычага на предприятии.
40. Взаимоотношения акционеров-собственников и менеджеров по поводу распределения прибыли.

### **Темы рефератов по модулю 2**

1. Современные тенденции развития механизма государственно-частного партнерства в РФ
2. Государственно-частное партнерство в реализации инвестиционных проектов в различных субъектах РФ
3. Механизм финансирования инвестиционных проектов венчурными фондами
4. Современное состояние и перспективы деятельности фондов прямых инвестиций в РФ
5. Бизнес-ангелы на рынке венчурных инвестиций РФ: современные тенденции и перспективы
6. Совершенствование методов прогнозирования конъюнктуры рынка
7. Современные тенденции реальных инвестиций в российской экономике
8. Инвестиционный потенциал Краснодарского края
9. Лизинг как инструмент финансирования инвестиционных проектов
10. Современные тенденции рынка инвестиций: российский и международный аспекты

### **Темы рефератов по модулю 3**

17. Особенности затратного подхода в оценке недвижимости.
18. Особенности расчета износа в оценке недвижимости
19. Сравнительный подход к оценке недвижимости и его методы
20. Доходный подход к оценке недвижимости и его методы
21. Оценка и переоценка объектов недвижимости при реорганизации предприятия.
22. Цели и задачи ипотечно - инвестиционного анализа. Нематериальные активы как объект оценки
23. Особенности нематериальных активов как объектов оценки
24. Оценка стоимости лицензий: основные подходы.
25. Интеллектуальная собственность как особый объект оценки.
26. Определение стоимости нематериальных активов: товарных знаков, патентов, изобретений и др. Бизнес как объект оценки
27. Особенности бизнеса как объекта оценки
28. Роль оценки бизнеса в принятии управленческих решений.
29. Оценка рыночной стоимости государственных и корпоративных облигаций.
30. Оценка долговых ценных бумаг: особенности оценки акций, векселей.
31. Риски в оценочной деятельности
32. Особенности определения рыночной стоимости контрольного пакета акций закрытого акционерного общества.

### **Требования к реферату**

1. В качестве темы реферата студент по своему усмотрению выбирает одну из предложенных в перечне тем или совместно с преподавателем формулирует свою, но соответствующую программному материалу курса.

2. Структура реферата должна включать титульный лист (на титульном листе студент указывает название вуза, кафедры, полное наименование темы реферата, свою фамилию и инициалы, а также ученую степень, звание, фамилию и инициалы научного руководителя, год написания работы); содержание; введение, в котором кратко обосновывается актуальность, научная и практическая значимость избранной темы; основную часть, содержащую суть проблемы и пути ее решения; заключение, где формулируются выводы и предложения; библиографический список.

3. Реферат выполняется студентом самостоятельно. Изложение материала должно быть кратким, точным, последовательным. Необходимо употреблять термины, свойственные данной науке, избегать непривычных понятий и символов, сложных грамматических оборотов. Термины, отдельные слова и словосочетания допускается заменять принятыми текстовыми сокращениями, смысл которых ясен из контекста. Рекомендуется включать в реферат схемы и таблицы, если они помогают раскрыть основное содержание проблемы и сокращают объем реферата. Приводимые в тексте цитаты должны быть точными, их необходимо давать в кавычках с обязательным указанием источника (автора, названия работы, издательства, года издания и номера страницы).

4. Объем реферата – от 5 до 10 страниц печатного текста. Требования к оформлению: шрифт TimesNewRoman, размер шрифта – 14, интервал – полуторный; поля: верхнее и нижнее – 2, правое – 3, левое – 1 или 1,5; сноски подстрочные. Страницы должны быть пронумерованы.

5. Реферат оценивается преподавателем по пятибалльной шкале. При получении отрицательной оценки работа отдается студенту на доработку и с учетом замечаний возвращается для повторной проверки.

#### ***Критерии оценки:***

- полнота раскрытия темы;
  - соблюдение требований к структуре;
  - соблюдение требований к изложению материала;
  - соблюдение требований к оформлению и объёму реферата.
- «зачтено» - от 75 до 100% правильно выполненного задания;  
«не зачтено» - менее 75% правильно выполненного задания.

## **II. Темы и требования к подготовке докладов, сообщений и критерии оценки**

### **Темы докладов для самостоятельной подготовки по модулю 1**

1. Дезинвестиции как самое разрушительное действие в жизни фирмы.
2. Способы определения степени риска проектов.
3. Способы минимизации риска инвестиционного проекта и повышения эффективности его реализации.
4. Факторинг как метод ускорения оборачиваемости оборотных средств.
5. Учет векселей как метод ускорения оборачиваемости оборотных средств.
6. Тактика финансового менеджмента.
7. Правило дорогой покупки и дешевой продажи.
8. Способы снижения ФЭП и ускорения оборачиваемости краткосрочных активов и пассивов.
9. Применение методов управления денежными средствами на современных предприятиях России.
10. Назначение Отчета о движении денежных средств и его связь с другими формами отчетности.

11. Общие принципы финансового планирования.
12. Прогнозирование дополнительной финансовой потребности.
13. Общий бюджет предприятия: структура и принципы составления.
14. Бюджет денежных средств.
15. Факторы финансового риска.
16. Инвестиционные риски и их виды.
17. Правила повышения эффективности управления финансовыми рисками организации.
18. Механизмы нейтрализации финансовых рисков.

#### **Темы докладов для самостоятельной подготовки по модулю 2**

21. Бюджетное финансирование инвестиционных проектов в РФ
22. Иностраннные инвестиции на российском инвестиционном рынке: современные тенденции
23. Методы стимулирования инвестиционной активности предприятий
24. Управление рисками реальных инвестиций
25. Управление рисками портфельных инвестиций
26. Инструменты управления логистическими рисками инвестиционного проекта
27. Управление маркетинговыми рисками инвестиционных проектов
28. Мониторинг и анализ внешней среды инвестиционного проекта
29. Факторы повышения инвестиционной привлекательности регионов
30. Программные продукты для разработки сметы проекта
31. Программные продукты в планировании инвестиционного проекта
32. Инструментарий управления финансовыми рисками инвестиционных проектов
33. Валютные риски инвестиционных проектов: инструменты минимизации
34. Инструменты минимизации кредитных рисков
35. Особенности финансирования инновационных проектов
36. Идентификация рисков инновационных проектов
37. Оптимизация организационной структуры управления проектом
38. Страхование рисков инвестиционных проектов: проблемы и перспективы
39. Налоговое стимулирование инвестиционной активности предприятий
40. Методы мотивации и стимулирования команды проекта.

#### **Темы докладов для самостоятельной подготовки по модулю 3**

25. Государственное регулирование оценочной деятельности в РФ.
26. Законодательные основы механизмов оценки в РФ.
27. Надзор за деятельностью оценщиков в РФ.
28. Оценочная деятельность - поле деятельности профессионалов.
29. Организации, занимающиеся оценочной деятельностью (мировые, российские)
30. Бухгалтерский учет как источник информации для проведения оценки предприятия.
31. Оценка имущества физических лиц для целей его страхования.
32. Маркетинговые исследования рынка в оценочной деятельности
33. Значение ценообразования в деятельности оценщика
34. Взаимосвязь стандартов бухучета и оценки.
35. Взаимосвязь оценки с налогообложением предприятия.
36. Принципы оценочной деятельности, их классификация и сущность.
37. Стандарты оценочной деятельности: сущность, виды, обязательность.
38. Международные стандарты оценки (МСО 1-4 , Европейские стандарты по оценке основных фондов).
39. Дисконтирование денежного потока, как инструмент для определения инвестиционной стоимости производственной бизнес - линии.
40. Особенности рыночной стоимости акций открытого акционерного общества для целей приватизации.
41. Роль оценки стоимости предприятия при диагностике перспектив его развития.

42. Характеристика подходов к оценке машин и оборудования.
43. Переоценка основных фондов предприятия.
44. Оценочная деятельность в арбитражном управлении
45. Оценка бизнеса при внешнем управлении: основы, принципы, методы.
46. Роль оценки при проведении процедуры банкротства.
47. Оценка стоимости недвижимого имущества при конкурсном производстве.
48. Оценка рыночной стоимости предприятия для целей его продажи.

#### **Требования к докладу**

Работа по подготовке устного выступления начинается с формулировки или выбора темы. Само выступление должно состоять из трех частей: вступления (10-15% общего времени), основной части (60-70%) и заключения (20-25%). После выступления нужно быть готовым к ответам на возникшие у аудитории вопросы. Регламент устного публичного выступления – не более 10 минут.

#### *Задачи:*

- собрать и изучить литературу по теме;
- составить план или графическую структуру сообщения;
- выделить основные понятия;
- ввести в текст дополнительные данные, характеризующие объект изучения;
- оформить текст письменно;
- озвучить в установленный срок.

#### **Критерии и показатели оценки выступлений и докладов**

<b>Критерии</b>	<b>Показатели</b>	<b>Баллы (1 – «Да»; 0 – «Нет»)</b>
<b>Структура</b>	Соответствие теме	1/0
	Собственная точка зрения на проблему	1/0
<b>Логика и аргументация изложения материала</b>	Раскрытие актуальности выбранной темы	1/0
	Аргументы логически структурированы	1/0
	Факты представлены точно	1/0
	Строгий критический анализ ключевых понятий (концепций)	1/0
<b>Новизна</b>	Оригинально и творчески	1/0
<b>Стиль</b>	Аккуратное письмо	1/0
	Концентрированный текст	1/0
<b>Оформление (доклады)</b>	Четко и хорошо оформленная работа	1/0
	Объем (от 1 до 2 стр. печатного текста)	1/0
<b>Грамотность</b>	Грамматически правильные предложения	1/0
	Нет орфографических ошибок	1/0
	Эффективное использование схем / таблиц для подтверждения аргументов	1/0
<b>Источники</b>	Адекватное использование источников	1/0

Количество Балов	Оценка
Более 10	отлично
8-10	хорошо
5-7	удовлетворительно
От 0 до 10	неудовлетворительно

**4. Примерные тестовые задания и критерии оценки итогового теста по дисциплине (модуль 1)**

*Промежуточные тесты*

**1. Основными функциями финансового менеджмента являются:**

- А) планирование, анализ, оценка, контроль;
- Б) воспроизводственная, распределительная, контрольная;
- В) эмиссия ценных бумаг, финансовые вложения, получение кредитов.

**2. Принцип последовательности в бухгалтерском учете предполагает, что:**

- А) выбранная учетная политика применяется последовательно из года в год;
- Б) у организации отсутствует намерение и необходимость ликвидации или существенного сокращения деятельности в обозримом будущем;
- В) имущество организации существует обособленно от имущества и обязательств других организаций;
- Г) организация последовательно, из года в год признает одни и те же виды деятельности в качестве обычных.

**3. В отчете о движении денежных средств обособляются разрезы, отражающие деятельность:**

- А) основную, неосновную, финансовую;
- Б) текущую, инвестиционную, кредитную;
- В) текущую, инвестиционную, финансовую;
- Г) текущую, инвестиционную, благотворительную.

**4. Коэффициент автономии, характеризующий финансовую независимость предприятия, рассчитывается как отношение:**

- А) собственных средств к валюте баланса;
- Б) заемных средств к валюте баланса;
- В) заемных средств к собственным средствам;
- Г) собственные средства к заемным средствам.

**5. Какой из перечисленных ниже показателей в наименьшей степени зависит в своих изменениях от изменения выручки от продаж:**

- А) дебиторская задолженность;
- Б) амортизация;
- В) производственные запасы;
- Г) себестоимость проданной продукции.

**6. Определение оптимального уровня денежных средств предприятия при случайном характере денежных поступлений и выплат осуществляется на основе:**

- А) модели Баумоля;
- Б) модели Гордона;
- В) модели Фишера;
- Г) модели Миллера-Орра.

**7. Какие из следующих критериев оценки эффективности капитальных вложений не учитывают фактор временной стоимости денег:**

- А) внутренняя норма прибыли;
- Б) чистая текущая стоимость;
- В) норма рентабельности;
- Г) период окупаемости.

Ключ: 1-А; 2-А; 3-В; 4-А; 5-Б; 6-Г; 7-Г.

Критерии оценки уровня овладения студентами компетенциями с использованием теста

Оценка	Характеристики ответа студента
Зачтено	51-100%

Не зачтено	Менее 50%
------------	-----------

**Примерные тестовые задания и критерии оценки итогового теста по дисциплине (модуль 2)**

*Промежуточные тесты*

1. Инвестиционный проект – это?
  - а. план сохранения продукции на рынке
  - б. план вложения капитала в целях получения прибыли.
  - в. методическая рекомендация по осуществлению финансовой деятельности
  - г. обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений.
2. Жизненный цикл проекта – это промежуток времени между?
  - а. моментом появления проекта и моментом его ликвидации
  - б. моментом реализации проекта и моментом его ликвидации
  - в. моментом появления проекта и моментом его окупаемости
  - г. моментом реализации проекта и моментом его окупаемости
3. Какие фазы включает в себя инвестиционный проект?
  - а. преинвестиционная
  - б. инвестиционная
  - в. эксплуатационная
  - г. ликвидационная
4. Расположите в логическом порядке этапы формирования инвестиционного проекта.
  - а. разработка (подготовка) проекта
  - б. экспертиза проекта
  - в. формулировка проекта
  - г. осуществление проекта
5. Что оценивается при организации предварительного анализа инвестиционного проекта?
  - а. финансовое положение предприятия
  - б. стоимость предприятия
  - в. зрелость отрасли
  - г. конкурентоспособность предприятия
6. Анализ коммерческой выполнимости проекта предполагаем проведение
  - а. менеджмента
  - б. маркетинга
  - в. математического исчисления
  - г. аудита
7. Какие виды сценариев являются обязательными при разработке инвестиционного проекта?
  - а. базовый
  - б. пессимистичный
  - в. оптимистичный
  - г. достаточно одного любого сценария
8. Какой план разрабатывается в результате составления инвестиционного проекта?
  - а. экономический план
  - б. технический план
  - в. финансовый план
  - г. стратегический план
9. Какой показатель отражает экономический эффект инвестиционного проекта?
  - а. чистая текущая стоимость проекта —  $NPV$
  - б. внутренняя норма рентабельности —  $IRR$
  - в. индекс рентабельности инвестиций —  $RI$
  - г. срок окупаемости –  $пок$



10. Какие показатели отражают экономическую эффективность инвестиционного проекта?
- чистая текущая стоимость проекта —  $NPV$
  - внутренняя норма рентабельности —  $IRR$
  - индекс рентабельности инвестиций —  $RI$
  - срок окупаемости –  $пок$
11. Расположите в логическом порядке стадии прединвестиционного исследования.
- предварительные технико-экономические исследования проекта
  - заключение по оценке проекта и принятие решения об инвестировании
  - экспресс-оценка инвестиционных возможностей проекта
  - технико-экономическое обоснование проекта
12. Какие из перечисленных методов инвестиционного анализа относятся к финансовой оценке?
- анализ форм бухгалтерской отчетности
  - расчет финансовых коэффициентов
  - определение срока окупаемости
  - определение чистой современной стоимости проекта
13. Какие из перечисленных методов инвестиционного анализа относятся к экономической оценке?
- определение внутренней нормы доходности
  - определение срока окупаемости
  - определение рентабельности расчет финансовых коэффициентов
  - определение чистой современной стоимости проекта
14. Какие из перечисленных методов инвестиционного анализа относятся к простым (статическим) методам экономической оценке?
- определение рентабельности
  - определение внутренней нормы доходности
  - определение нормы прибыли
  - определение срока окупаемости
15. Какие из перечисленных методов инвестиционного анализа относятся к дисконтированным методам экономической оценке?
- определение рентабельности
  - определение внутренней нормы доходности
  - определение срока окупаемости
  - оценка форм бухгалтерской отчетности
16. Каким математическим действием рассчитывается чистая современная стоимость ( $NPV$ ) на основании показателей: общая сумма дисконтированных денежных потоков за весь срок реализации инвестиционного проекта и первоначальная величина инвестиционных затрат.
- вычитание
  - сложение
  - умножение
  - деление
17. Дисконтирование – это?
- процесс планирования денежных потоков во времени
  - определение будущей стоимости исходя из известной величины текущей стоимости.
  - определение ставки дисконта
  - определение современной стоимости исходя из известной величины будущей стоимости.
18. Срок окупаемости -это?
- период, в течение которого сумма полученной прибыли окажется равной величине произведенных инвестиций.

- б. период, в течение которого сумма полученных доходов окажется равной величине произведенных инвестиций.
- в. период, в течение которого сумма полученной выручке окажется равной величине произведенных инвестиций.
- г. период, в течение которого сумма полученных затрат окажется равной величине произведенных инвестиций.
19. Какое правило не подходит для показателя NPV при обосновании рациональных инвестиционных решений?
- а. если результат NPV положителен, то можно осуществлять капиталовложения, если нет, то их следует отвергать;
- б. при альтернативных проектах следует принимать проект с более высоким значением NPV;
- в. если необходимо сформировать несколько проектов, то необходимо отбирать комбинации с наибольшим показателем NPV.
- г. если NPV превосходит цену инвестиционного капитала, то проект можно принять, если нет, то лучше его отвергнуть;
20. При каких нормативных значениях показателя рентабельности инвестиций проект может принимать к реализации?
- а. до тех пор когда  $IR > 0,5$
- б. до тех пор когда  $IR > 1$
- в. до тех пор когда  $IR > 1,5$
- г. до тех пор когда  $IR > 2$

### **Ключ к тесту**

1-б, г. 2-а. 3-а, б, в, г. 4- в, а, б, г. 5-в, г. 6-б. 7-а, б. 8-в. 9-а. 10-б, в, г. 11- в, а, г, б. 12- а, б. 13-а, б, г. 14- в.г. 15- а, б, в. 16-а. 17-г. 18-б. 19-г. 20-б.

### **Примерные тестовые задания и критерии оценки итогового теста по дисциплине (модуль 2)**

#### *Промежуточные тесты*

1. Кто может осуществлять экономическую оценку?
  - а) Собственник
  - б) Предприятие
  - в) Агенты и менеджеры по оценке
  - г) Все вышеперечисленные
  - д) Никто из них
2. Оценка бизнеса – это \_\_\_\_\_
3. Суммарная величина оценок участников рынка капитала, ценности владения акцией и стоимости отказа от покупок других акций.
  - а) Внутренняя ценность бизнеса
  - б) Текущая рыночная ценность
  - в) Справедливая рыночная ценность
  - г) Инвестиционная ценность
4. К предпосылкам оценки относится:
  - а) Ценность не относится к определенному моменту времени. Она неизменна.
  - б) Ценность всегда обозначается одним числом.
  - в) Ценность определяется ожидаемыми доходами от собственности.
5. Цена гипотетической сделки по приобретению бизнеса или его доли, когда обе стороны заинтересованы в сделке, действуют не по принуждению, обладают достаточной информацией об условиях сделки и считают их честными.
  - а) Внутренняя ценность бизнеса
  - б) Инвестиционная ценность

- c) Текущая рыночная ценность
- d) Справедливая рыночная ценность
- 6. Для того, чтобы предприятием генерировалась ценность для владельцев, должны устойчиво получать свою добавленную ценность участники предприятия:
  - a) Потребители
  - b) Поставщики
  - c) Государство
  - d) Кредиторы
  - e) Все вышеперечисленные
  - f) Никто из них
- 7. Цель оценки со стороны менеджмента организации:
  - a) Выработка стратегии развития предприятия.
  - b) Определение размера ссуды, выдаваемой под залог
  - c) Определения допустимой цены покупки предприятия.
- 8. К какому подходу относятся метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости?
  - a) Затратному
  - b) Доходному
  - c) Сравнительному
- 9. Цель оценки со стороны государственных органов:
  - a) Определение суммы страховых выплат.
  - b) Проверка обоснованности котировок ценных бумаг.
  - c) Определение размера ссуды, выдаваемой под залог.
  - d) Определение облагаемой базы для различных видов налогов.
- 10. К какому подходу относятся метод капитализации доходов и метод дисконтированных денежных потоков?
  - a) Затратному
  - b) Доходному
  - c) Сравнительному

Ключ к тесту:

1)	d
2)	Это оценка экономической выгоды от обладания долей в капитале предприятия
3)	b
4)	c
5)	d
6)	e
7)	a
8)	a
9)	d
10)	b

#### Критерии оценки тестовых заданий по учебной дисциплине

Оценка	Характеристики ответа студента
Отлично	86-100% (18–20 правильных ответов)
Хорошо	76-85% (15–17 правильных ответов)
Удовлетворительно	51-75% (10–14 правильных ответов)
Неудовлетворительно	Менее 50% (9 и менее правильных ответов)

### 5. Примерные задания и критерии их оценки

Контрольная работа выполняется в виде изложения теоретических вопросов и решения предложенных задач. Студент самостоятельно, на основе изучения литературы и знаний, полученных с помощью лекций и консультаций преподавателя, письменно излагает решение и ответ по каждому заданию контрольной работы, на основании полученных результатов делает соответствующие выводы. Самостоятельная работа с источниками литературы поможет студентам приобрести определенный навык в обобщении и изложении материала по вопросам предмета.

Этапы выполнения контрольной работы:

- изучение рекомендованной литературы;
- решение задач, оформление решения и выводов;
- составление списка использованной литературы;
- представление на кафедру выполненной работы.

Контрольная работа выполняется либо на страницах школьной тетрадки аккуратным, легко читаемым почерком, либо в печатном виде с использованием компьютера. На титульном листе указываются: наименование университета, вариант контрольной работы, курс и группа, фамилия, имя и отчество студента, звание и фамилия преподавателя.

#### Вариант 1

1. Постройте баланс предприятия по приведенным ниже данным (тыс. руб.).

Дебиторская задолженность	208
Основные средства	654
Добавочный капитал	82
Запасы	247
Долгосрочные финансовые вложения	19
Нераспределенная прибыль	-396
Кредиторская задолженность	450
Долгосрочные заемные средства	175
Отложенные налоговые активы	1
Доходы будущих периодов	1
Уставный капитал	863
Краткосрочные заемные средства	280
Прочие внеоборотные активы	51
Прочие оборотные активы	330
Денежные средства	1
Прочие краткосрочные обязательства	60
НДС	4

Рассчитайте значения коэффициентов ликвидности.

2. Приведены следующие данные о состоянии активов и обязательств предприятия на конец (тыс. руб.):

Нематериальные активы	450
Резервный капитал	100
Запасы	?
Основные средства	596
Уставный капитал	600
Доходы будущих периодов	20
Добавочный капитал	?
Собственные оборотные средства	-21

Кредиторская задолженность	720
Отложенные налоговые активы	2
Прочие внеоборотные активы	113
Прочие оборотные активы	524
Долгосрочные заемные средства	280
Денежные средства	2
НДС	6
Краткосрочные заемные средства	448
Дебиторская задолженность	332
Краткосрочные финансовые вложения	4
Прочие краткосрочные обязательства	96

Построив баланс, рассчитайте валюту баланса и величину уставного капитала.

3. Ссуда в размере  $P$  выдана в банке на  $n$  лет по ставке  $i$  процентов годовых. Определите наращенную сумму  $S$  при простой и сложной ставке процента. Сравните полученные результаты сравните.

Размер ссуды ( $P$ ), тыс. руб.	5
Срок выдачи ссуды ( $n$ ), лет	2
Ставка процента ( $i$ ), %	4

4. В таблице имеются данные по нескольким вариантам деятельности предприятия. Заполните таблицу и определите вариант, при котором прибыль будет наибольшей.

№ варианта	Цена, руб./ шт.	Выпуск и реализация, шт.	Выручка, руб.	Переменные расходы на единицу продукции, руб./шт.	Общие переменные расходы, руб.	Постоянные расходы на единицу продукции, руб./шт.	Общие постоянные расходы, руб.	Себестоимость продукции, руб./шт.	Общая себестоимость продукции, руб.	Прибыль (убыток) на единицу продукции, руб./шт.	Прибыль (убыток), руб.
1	15	200		10			400		2400		
2	16	180			1440		1080		2520		
3	18			10			960	16			
4	20		3600		1980		720	15			
5	21	210				8	1760	16			

5. В январе были изготовлены и реализованы изделия, цена, общие постоянные расходы предприятия, удельные переменные расходы представлены в таблице. В феврале планируется увеличить прибыль по сравнению с январем.

Каков должен быть дополнительный объем реализации продукции, чтобы прибыль возросла?

Объем реализации, тыс. шт.	8
Цена, руб./шт.	60
Переменные расходы на единицу продукции, руб./шт.	35
Общие постоянные расходы, тыс. руб.	75
Планируемый прирост прибыли, %	15

1. Постройте баланс предприятия по приведенным ниже данным (тыс. руб.).

Уставный капитал	300
Долгосрочные финансовые вложения	19
Краткосрочные заемные средства	280
Прочие оборотные активы	100
Запасы	247
Прочие внеоборотные активы	15
Нематериальные активы	25
Основные средства	654
Добавочный капитал	82
Отложенные налоговые активы	2
Резервный капитал	50
Долгосрочные заемные средства	175
Доходы будущих периодов	1
Отложенные налоговые обязательства	1
НДС	4
Прочие долгосрочные обязательства	2
Оценочные обязательства	4
Дебиторская задолженность	208
Краткосрочные финансовые вложения	26
Денежные средства	15
Кредиторская задолженность	360
Прочие краткосрочные обязательства	60

Рассчитайте значения коэффициентов ликвидности.

2. Приведены следующие данные о состоянии активов и обязательств предприятия на конец (тыс. руб.):

Добавочный капитал	?
Уставный капитал	360
Резервный капитал	60
Основные средства	358
Отложенные налоговые активы	1
Доходы будущих периодов	15
Прочие внеоборотные активы	68
Долгосрочные заемные средства	168
Собственные оборотные средства	-13
Запасы	?
Нематериальные активы	270
НДС	4
Дебиторская задолженность	199
Краткосрочные финансовые вложения	3
Краткосрочные заемные средства	296
Прочие оборотные активы	315
Кредиторская задолженность	402
Прочие краткосрочные обязательства	58

Построив баланс, рассчитайте валюту баланса и величину уставного капитала.

3. Ссуда в размере  $P$  выдана в банке на  $n$  лет по ставке  $i$  процентов годовых. Определите наращенную сумму  $S$  при простой и сложной ставке процента. Сравните полученные результаты сравните.

Размер ссуды ( $P$ ), тыс. руб.	6
Срок выдачи ссуды ( $n$ ), лет	3
Ставка процента ( $i$ ), %	3

4. В таблице имеются данные по нескольким вариантам деятельности предприятия. Заполните таблицу и определите вариант, при котором прибыль будет наибольшей.

№ варианта	Цена, руб./ шт.	Выпуск и реализация, шт.	Выручка, руб.	Переменные расходы на единицу продукции, руб./шт.	Общие переменные расходы, руб.	Постоянные расходы на единицу продукции, руб./шт.	Общие постоянные расходы, руб.	Себестоимость продукции, руб./шт.	Общая себестоимость продукции, руб.	Прибыль (убыток) на единицу продукции, руб./шт.	Прибыль (убыток), руб.
1	22	230		9			2070		4140		
2	24	250			2750		2250		5000		
3	25			10			2940	22			
4		180	4680		1620		2700	24			
5	28	150				15	2250	25			

5. В январе были изготовлены и реализованы изделия, цена, общие постоянные расходы предприятия, удельные переменные расходы представлены в таблице. В феврале планируется увеличить прибыль по сравнению с январем.

Каков должен быть дополнительный объем реализации продукции, чтобы прибыль возросла?

Объем реализации, тыс. шт.	6
Цена, руб./шт.	80
Переменные расходы на единицу продукции, руб./шт.	40
Общие постоянные расходы, тыс. руб.	80
Планируемый прирост прибыли, %	10

Критерии оценки учебных действий студентов по решению контрольной работы

Оценка	Характеристики работы студента
5	студент самостоятельно и правильно решил контрольную работу, уверенно, логично, последовательно и аргументировано излагал своё решение, отстаивал своё мнение, используя экономические понятия
4	студент самостоятельно и в основном правильно решил контрольную работу, уверенно, логично, последовательно и аргументировано излагал своё решение, используя экономические понятия
3	студент в основном решил контрольную работу, допустил несущественные ошибки, слабо аргументировал своё решение, используя в основном экономические понятия
0	студент не решил контрольную работу

### **Критерии оценки контрольной работы**

#### *Критерии оценки заданий 1 и 2.*

Критерии оценки	Баллы
Обозначена актуальность рассматриваемого вопроса	0–1
Приведена краткая история вопроса	0–1
Определены проблемные зоны рассматриваемого вопроса	0–1
Правильность и полнота выполнения задания	0–1
Приведены аргументы для доказательства своих утверждений (статистика, заключения экспертов, диаграммы, таблицы)	0–1
Логичность изложения материала, выделена основная идея	0–1
Текст представлен профессионально и грамотно, присутствует ясный академический стиль изложения	0–1
Правильность оформления списка использованных источников.	0–1

#### *Критерии оценки задания 3*

Критерии оценки	Баллы
Правильное описание алгоритма решения задачи	0–1
Верность проведённых расчётов	0–1
Обоснованность и верность выводов	0–1

#### *Критерии оценки задания 4*

Критерии оценки	Баллы
Анализа первичной информации	0–1
Найдено и обосновано организационно-управленческое решение	0–1
Оценены результаты и последствия принятого решения	0–1
Креативность выполнения задания	0–1

#### *Критерии оценки задания 5*

Критерии оценки	Баллы
Иновационность продукта (услуги)	0–1
Знание конкурентной среды и адекватная оценка своих шансов в конкурентной борьбе	0–1
Целесообразность плана маркетинга	0–1
Оценка рисков проекта и адекватная реакцию на их возникновение	0–1
Организационная структура и подборка кадров соответствует целям и задачам проекта	0–1
Полнота и правильность оформления документов, необходимых для регистрации	0–1

По сумме баллов студент может получить за контрольную работу до 29 баллов.

<i>Результаты</i>	<i>Оценка</i>
<i>15–29</i>	<i>Зачтено</i>
<i>0–14</i>	<i>Не зачтено</i>

*Внимание:* Оценка «0» используется в случае, если студент не приступал к выполнению домашней контрольной работы, а также при обнаружении нарушений, предусмотренных нормативными документами СмолГУ о Порядке промежуточной аттестации студентов.

### **6. Основные требования и критерии оценки разработанных тестовых заданий**

При подготовке к занятиям студентам необходимо самостоятельно разработать тестовые задания по темам курса.

#### **Основные требования к тестовым заданиям**

1. Содержание тестового задания должно быть ориентировано на получение от тестируемого однозначного заключения.



2. Основные термины тестового задания должны быть явно и ясно определены.
3. Тестовые задания должны быть прагматически корректными и рассчитаны на оценку уровня учебных достижений студентов.
4. Тестовые задания должны формулироваться в виде кратких суждений.
5. В содержании тестового задания определяющий признак должен быть необходимым и достаточным.
6. Среднее время заключения испытуемого на тестовое задание не должно превышать 2,5 минуты.

На один вопрос тестового задания может быть один и более вариантов правильно ответа. Возможно применение открытых вопросов и заданий на соответствие. По каждой теме должно быть составлено 10 тестовых заданий.

#### ***Критерии оценки тестового задания***

Оценка	Характеристики выполненного задания
Зачтено	Составлено 10 грамотных вопросов по каждой теме
Не зачтено	Более 5 из 10 вопросов по каждой теме составлены не корректно

## **6.2. Оценочные средства и критерии оценивания для промежуточной аттестации**

### ***6 семестр***

Форма промежуточной аттестации – **зачет**.

#### ***1. Вопросы для самоконтроля при подготовке к итоговому тестированию (модуль 1)***

1. Понятие финансовой отчетности и ее значение в рыночной экономике.
2. Пользователи финансовой отчетности.
3. Принципы составления финансовой отчетности.
4. Методы анализа отчетности.
5. Структура актива бухгалтерского баланса. Внеоборотные активы.
6. Структура актива бухгалтерского баланса. Оборотные активы.
7. Структура пассива бухгалтерского баланса.
8. Структура Отчета о финансовых результатах.
9. Показатели дохода и прибыли в системе финансового управления.
10. Показатели расходов предприятия в системе финансового управления.
11. Структура Отчета о движении денежных средств.
12. Основные понятия финансовой математики.
13. Учет инфляции в финансовых решениях.
14. Простые и сложные процентные ставки. Пример.
15. Простые и сложные учетные ставки. Пример.
16. Базовые категории финансового менеджмента – добавленная стоимость, брутто-результат эксплуатации инвестиций, нетто-результат эксплуатации инвестиций, экономическая рентабельность активов, коммерческая маржа, коэффициент трансформации.
17. Эффект воздействия финансового рычага.
18. Эффект воздействия операционного рычага.
19. Сопряженный эффект финансового и операционного рычагов.
20. Внешние источники финансирования фирмы, их достоинств и недостатки.
21. Политика распределения прибыли.
22. Основные типы дивидендной политики.
23. Классификация издержек производства.
24. Особенности инвестиционных процессов как объекта финансовой математики.

25. Чистый приведенный доход как метод оценки эффективности инвестиционных процессов.
26. Срок окупаемости как метод оценки эффективности инвестиционных процессов.
27. Внутренняя норма доходности как метод оценки эффективности инвестиционных процессов.
28. Принципы принятия ценовых решений.
29. Факторы, влияющие на величину текущей финансовой потребности.
30. Чистый оборотный капитал и текущая финансовая потребность.
31. Стратегия и тактика управления оборотными средствами.
32. Управление запасами товарно-материальных ценностей.
33. Управление оборотными активами – управление дебиторской задолженностью.
34. Управление денежными активами предприятия.
35. Сущность, виды и критерии риска.
36. Сущность и функции риск-менеджмента.
37. Виды потерь в риск-менеджменте.
38. Меры по снижению степени риска в финансовом менеджменте.

Зачет предполагает проверку учебных достижений обучаемых по всей программе дисциплины с целью оценивания полученных теоретических знаний, навыков самостоятельной работы, умения на практике применять полученные знания. Зачет формируется по результатам освоения курса.

## **ПОРЯДОК ФОРМИРОВАНИЯ ИТОГОВОЙ ОЦЕНКИ**

### ***Оценка «зачтено» выставляется студенту:***

- 1) отработавшему 85% практических занятий;
- 2) получившему оценку «зачтено» за выполнение практических занятий;
- 3) получившему оценки «удовлетворительно» - «отлично» при устных ответах.

### ***Оценка «не зачтено» выставляется студенту:***

- 1) отработавшему менее 85% практических занятий
- 2) И/ИЛИ получившему хотя бы одну оценку «не зачтено» за выполнение практических занятий;
- 3) И/ИЛИ получившему оценку «неудовлетворительно» при устных ответах.

### **7 семестр**

Форма промежуточной аттестации – **экзамен.**

Для определения уровня сформированности компетенций применяется процедура независимой оценки.

### ***2. Перечень вопросов к экзамену и критерии оценки на экзамене (модуль 2,3) Перечень вопросов к экзамену (модуль 2)***

1. Сущность, значение и цели инвестирования.
2. Инвестиционный процесс.
3. Институциональные инвесторы.
4. Инвестиции. Классификация инвестиций
5. Классификация инвестиций по источникам финансирования
6. Реальные и портфельные инвестиции.
7. Инвестиционный проект. Классификация инвестиционных проектов
8. Внутренняя и внешняя среда проекта.

9. Типы организационных структур управления проектом
10. Декомпозиция работ проекта
11. Дерево целей проекта
12. Разработка концепции проекта
13. Матрица распределения работ по исполнителям.
14. Прединвестиционная фаза.
15. Инвестиционная фаза.
16. Эксплуатационная фаза.
17. Функции управления инвестиционным проектом.
18. Метод критического пути. PERT.
19. Графики Ганта. Сетевая диаграмма.
20. Календарный план проекта.
21. Сетевой план проекта.
22. Финансовый план проекта.
23. Управление стоимостью проекта
24. Смета и бюджет проекта
25. Программные продукты в управлении инвестиционными проектами
26. Классификация собственных источников финансирования инвестпроектов.
27. Классификация заемных средств.
28. Привлеченные средства в инвестиционном проектировании.
29. Бюджетные источники финансирования. Государственные инвестиционные проекты.
30. Региональные и муниципальные бюджеты как источники финансирования инвестпроектов.
31. Государственно-частное партнерство в реализации инвестпроектов.
32. Лизинг как инструмент финансирования инвестиционных проектов.
33. Иностранные инвестиции. Инвестиционная привлекательность регионов (предприятий)
34. Специфика инвестиций в инновации.
35. Методы отбора и экспертизы идеи инвестиционного проекта.
36. Маркетинговый и инженерный подходы в инвестиционном проектировании.
37. Бизнес-план инвестиционного проекта. Методика UNIDO.
38. Классификация источников венчурного финансирования.
39. Венчурные фонды. Венчурные инвестиции.
40. Венчурные фирмы. Классификация компаний - объектов венчурного инвестирования.
41. Фонды прямых инвестиций.
42. Бизнес-ангелы. Особенности финансирования инновационных проектов бизнес-ангелами.
43. Гарантийные фонды
44. Проектное финансирование
45. Эффективность инвестиционных проектов. Классификация эффектов проектов.
46. NPV. Коэффициент дисконтирования.
47. Индекс доходности (рентабельности) проекта.
48. Внутренняя норма доходности (IRR)
49. Сроки окупаемости проекта.
50. Оптимальная структура инвестируемого капитала. WACC

#### *Перечень вопросов к экзамену (модуль 3)*

1. История развития оценочной деятельности в России.
2. Необходимость оценки стоимости предприятия в условиях рыночной экономики.
3. Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, восстановительная, ликвидационная.

4. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.
5. Основные принципы оценки стоимости предприятия основанные на представлениях пользователя, на представлениях производителя, а также связанные с рыночной средой.
6. Основные этапы процесса оценки.
7. Международные и отечественные стандарты оценки. Правовое регулирование оценочной деятельности в РФ.
8. Понятие денежного потока. Временная оценка денежных потоков.
9. Система информации необходимой для проведения оценочной деятельности.
10. Риск, его виды. Факторы макроэкономического риска.
11. Финансовое прогнозирование. Выбор длительности прогнозного периода.
12. Методы доходного подхода оценки стоимости бизнеса
13. Модель средневзвешенной стоимости капитала.
14. Определение ставки дисконта. Модель оценки капитальных активов.
15. Экономическое содержание и условия по применению метода капитализации доходов.
16. Основные этапы использования метода.
17. Ставка капитализации. Понятие и методы расчета.
18. Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения.
19. Основные этапы и необходимая информация для выбора сопоставимых предприятий. Критерии отбора.
20. Сравнительный анализ финансовых коэффициентов (ликвидности, структуры капитала, оборачиваемости, рентабельности, темпов роста) сопоставимых предприятий.
21. Особенности финансового анализа при использовании метода компании-аналога.
22. Характеристика ценовых мультипликаторов: Цена/Прибыль, Цена/Балансовая стоимость, Цена/Денежный поток, Цена/Дивидендные выплаты, Цена/Объем реализации.
23. Особенности оценки чистых активов, нематериальных активов, оценки машин и оборудования предприятия, ценообразование на первичном и вторичном рынке.
24. Экономическое содержание и условия применения метода ликвидационной стоимости предприятия.
25. Определение итоговой величины рыночной стоимости предприятия.
26. Особенности составления отчета об оценке стоимости предприятия, задачи, требования, структура.
27. Особенности оценки рыночной стоимости предприятий в целях инвестирования.
28. Особенности оценки предприятий в целях налогообложения, кредитования, страхования, реструктуризации.

#### ***Критерии оценки устного ответа на экзамене***

- полнота раскрытия темы;
- структурированность;
- свободное владение материалом;
- наличие примеров.

Оценка	Характеристики ответа студента
Отлично	90% и более правильных ответов
Хорошо	Более 80% правильных ответов
Удовлетворительно	Более 60% правильных ответов
Не удовлетворительно	Менее 60% правильных ответов

### **Критерии оценки ситуационной задачи**

Оценка	Характеристики ответа студента	
Отлично	34-40 баллов	Правильность полученного ответа, аккуратность расчётов – от 0 до 10 баллов; правильность хода решения – от 0 до 10 баллов; обоснованность решения, чёткость пояснений – от 0 до 10 баллов; знание и умение использовать терминологию, понятийный аппарат курса – от 0 до 10 баллов.
Хорошо	30-33 балла	
Удовлетворительно	21-29 баллов	
Неудовлетворительно	20 и менее баллов	

## **ПОРЯДОК ВЫСТАВЛЕНИЯ ОЦЕНКИ НА ЭКЗАМЕНЕ (МОДУЛЬ 1,2)**

### **Определение итоговой оценки за экзамен**

$$\text{Оценка за экзамен} = \text{Оценка за вопрос 1} * 0,5 + \text{Оценка за вопрос 2} * 0,5 + \text{Оценка за ситуационную задачу}$$

**Положительная оценка выставляется в случае не менее 75% отработанных практических заданий.**

### **Максимальный балл – 10 баллов**

Оценка	Баллы
отлично	10
	9
	8
хорошо	7
	6
удовлетворительно	5
	4
неудовлетворительно	3
	2
	1

0 баллов получает студент, если он не приступал к выполнению домашней проверочной работы (и/или не предоставил ее к экзамену), не ответил правильно ни на один вопрос экзаменационного теста или не приступал к тестированию, а также при обнаружении нарушений, предусмотренных нормативными документами СмолГУ о Порядке промежуточной аттестации студентов, таких как списывание письменных работ, плагиат в письменных работах, подлоги при выполнении работ.

## **7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы**

### **7.1. Основная литература**

1. Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. — Москва: Издательство Юрайт, 2022. — 351 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03375-5. — Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489484>

2. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 377 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03726-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/488925>
3. Управление инвестиционными проектами в условиях риска и неопределенности : учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / Л. Г. Матвеева, А. Ю. Никитаева, О. А. Чернова, Е. Ф. Щипанов. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 298 с. — (Университеты России). — ISBN 978-5-534-04586-4. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://biblio-online.ru/bcode/437551>.
4. Инвестиционный менеджмент : учебник и практикум для вузов / Д. В. Кузнецов [и др.] ; под общей редакцией Д. В. Кузнецова. — 2-е изд. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 289 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-13779-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489471>
5. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489925>

## **7.2. Дополнительная литература**

1. Финансовый менеджмент : учебник для академического бакалавриата / Г. Б. Поляк [и др.] ; ответственный редактор Г. Б. Поляк. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 456 с. — (Авторский учебник). — ISBN 978-5-9916-4395-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/507804>
2. Незамайкин, В. Н. Финансовый менеджмент : учебник для бакалавров / В. Н. Незамайкин, И. Л. Юрзинова. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 467 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-3638-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/508163>
3. Холодкова, В. В. Управление инвестиционным проектом : практическое пособие / В. В. Холодкова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 302 с. — (Профессиональная практика). — ISBN 978-5-534-09088-8. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://biblio-online.ru/bcode/442206>
4. Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 2. Инвестиционный менеджмент : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 309 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01798-4. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://biblio-online.ru/bcode/434137>.
5. Румянцева, Е. Е. Инвестиционный анализ : учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / Е. Е. Румянцева. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 281 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-10389-2. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://biblio-online.ru/bcode/429889>
6. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/494405>

## **Нормативно-правовые акты:**

1. Гражданского кодекса Российской Федерации
2. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ (с последующими доп. и изм.).
3. Федеральный закон «О саморегулируемых организациях» от 01.12.2007 г. №315-ФЗ (с последующими доп. и изм.).
4. Постановление Правительства Российской Федерации от 25.06.2003 г. № 367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа».
5. Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" (с изменениями и дополнениями)
6. Федеральный закон "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации" от 09.07.1999 N 160-ФЗ (последняя редакция)
7. «Руководство по подготовке промышленных технико-экономических исследований» методика ЮНИДО.
8. Федеральный закон от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» с изменениями и дополнениями, внесенными ФЗ от 23.06.2016 №221-ФЗ
9. Федеральный закон от 18 июля 2011 г. N 227-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с совершенствованием принципов определения цен для целей налогообложения"

#### **Периодические издания:**

1. Финансовый менеджмент
2. Финансы
3. Оценка инвестиций
4. Инновации и инвестиции
5. Финансы, деньги, инвестиции
6. Оценка инвестиций
7. Инвестиции. Профессиональный взгляд
8. Эксперт РА
9. Бизнес журнал
10. Деньги
11. Справочник экономиста
12. Эксперт
13. Финанс

#### **7.3. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»**

1. <http://biblioteka.smolgu.ru> – электронный каталог библиотеки НОУ ВО СмолГУ
2. [www.cfin.ru](http://www.cfin.ru) Корпоративный менеджмент
3. [www.finman.ru](http://www.finman.ru) Финансовый менеджмент, журнал
4. [www.gaap.ru](http://www.gaap.ru) Теория и практика финансового и управленческого учета
5. [www.e-disclosure.ru](http://www.e-disclosure.ru) Центр раскрытия корпоративной информации
6. [www.gks.ru](http://www.gks.ru) Госкомстат РФ
7. Программный продукт «Калькулятор оценки эффективности инвестиционных проектов»
8. Справочная правовая система «Консультант Плюс»
9. Справочная правовая система «Гарант»

## **8. Материально-техническое обеспечение**

Учебная аудитория для проведения занятий лекционного и семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации: 214000, г. Смоленск, ул. Пржевальского, д.4, уч. корпус № 2, ауд. 510.

Стандартная учебная мебель (60 учебных посадочных места), стол и стул для преподавателя – по 1 шт.

Кафедра для лектора – 1 шт.

Доска настенная трехэлементная – 1 шт.

Проекционный экран LUMA – 1 шт.

Мультимедиапроектор Acer – 1 шт.

Ноутбук HP 530 – 1шт.

Колонки Genius – 1 шт.

Помещение для семинарского типа и самостоятельной работы: 214000, г. Смоленск, ул. Пржевальского, д.4, уч. корпус №2, ауд. 520 (компьютерная лаборатория с выходом в Интернет)

Компьютерный студенческий стол – 15 шт.

Компьютерный стол для преподавателя – 1 шт.

Интерактивная доска IQBoard

Мультимедиа проектор Optima PX 329 DLP

16 персональных компьютеров с выходом в Интернет

Стандартная учебная мебель (16 учебных посадочных мест).

## **9. Программное обеспечение**

KasperskyEndpointSecurity для бизнеса Стандартный АО «Лаборатория Касперского».

Microsoft Open License всоставе:

– Microsoft Windows Professional XP, 7, 8, Server Russian;

– MicrosoftOffice 2003-2016 Russian.

ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН  
ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ

Сертификат: 03B6A3C600B7ADA9B742A1E041DE7D81B0  
Владелец: Артеменков Михаил Николаевич  
Действителен: с 04.10.2021 до 07.10.2022