

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное учреждение
высшего профессионального образования
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"
Отделение экономики предприятий



УТВЕРЖДАЮ

Проректор
по образовательной деятельности КФУ
Проф. Минзарипов Р.Г.

"___" 20__ г.

Программа дисциплины
Финансовый менеджмент М2.В.9

Направление подготовки: 080100.68 - Экономика

Профиль подготовки: Аудит и финансовый менеджмент

Квалификация выпускника: магистр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

Автор(ы):

Усанова Д.Ш. , Анкудинов А.Б.

Рецензент(ы):

Хайруллин И.Г.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Хайруллин И. Г.

Протокол заседания кафедры № ____ от "____" ____ 201__ г

Учебно-методическая комиссия Института экономики и финансов (отделения экономики предприятий):

Протокол заседания УМК № ____ от "____" ____ 201__ г

Регистрационный №

Казань
2014

Содержание

1. Цели освоения дисциплины
2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы
3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля
4. Структура и содержание дисциплины/ модуля
5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения
6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов
7. Литература
8. Интернет-ресурсы
9. Материально-техническое обеспечение дисциплины/модуля согласно утвержденному учебному плану

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. (доцент) Анкудинов А.Б. кафедра финансов организаций Отделение финансов , ABAnkudinov@kpfu.ru ; доцент, к.н. Усанова Д.Ш. кафедра финансов организаций Отделение финансов , DSUsanova@kpfu.ru

1. Цели освоения дисциплины

Цель изучения дисциплины "Финансовый менеджмент" - Financial Management F9 of ACCA состоит в развитии знаний и умений студентов в области финансового менеджмента, в частности в отношении принятия решений по поводу инвестиций, финансирования и дивидендной политики.

Программа дисциплины "Финансовый менеджмент" разработана на основе методических материалов международной квалификационной программы для подготовки профессиональных дипломированных аудиторов и бухгалтеров (Association of Chartered Certified Accountants (ACCA) Qualification "Financial Management" (F9)).

Дисциплина "Финансовый менеджмент" предусматривает решение следующих задач:

- получение системных знаний о концептуальных основах финансового менеджмента;
- получение знаний о влиянии внешней экономической среды на систему финансового менеджмента компании;
- получение знаний и практических навыков в области управления оборотным капиталом компаний;
- получение знаний и практических навыков принятия эффективных инвестиционных решений;
- получение знаний и навыков принятия решений в области финансирования бизнеса;
- получение знаний и практических навыков расчета стоимости капитала компании и факторов, влияющих на него;
- получение знаний и практических навыков оценки стоимости компаний;
- получение знаний и практических навыков в области управления риском в финансовом менеджменте.

Кроме того, программа ориентирована на обеспечение магистрантов необходимыми знаниями, навыками и методическими материалами для успешной сдачи квалификационного экзамена по дисциплине международной квалификационной программы ACCA.

2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы высшего профессионального образования

Данная учебная дисциплина включена в раздел " М2.В.9 Профессиональный" основной образовательной программы 080100.68 Экономика и относится к вариативной части. Осваивается на 2 курсе, 3, 4 семестры.

Данная учебная дисциплина включена в раздел "М2.В.9 профессионального цикла дисциплин и относится к вариативной части". Осваивается на шестом курсе (2, 3 семестры).

Изучению дисциплины "Финансовый менеджмент" (F9 из программы ACCA) предшествует освоение следующих дисциплин: "Управленческий учет" (F2 из ACCA).

Данная дисциплина способствует освоению следующих дисциплин: "Финансовый менеджмент (продвинутый уровень)" (P4 из ACCA).

3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-8 (профессиональные компетенции)	способность готовить аналитические и информационные материалы для руководства компании и заинтересованных сторон, необходимые для принятия стратегических решений в области управления рабочим капиталом, инвестициями, источниками финансирования, стоимостью и структурой капитала, финансовыми рисками
ПК-9 (профессиональные компетенции)	способность анализировать и использовать источники информации для решения поставленных задач в области финансового менеджмента
ОК-5 (общекультурные компетенции)	способность пользоваться профессиональной терминологией в области финансового менеджмента и понимать типовые задачи на английском языке

В результате освоения дисциплины студент:

1. должен знать:

- профессиональную терминологию, в том числе на английском языке,
- концептуальные основы финансового менеджмента,
- основные способы управления рабочим капиталом корпорации,
- основные методы оценки инвестиционных проектов,
- источники финансирования деятельности корпорации,
- основные методы оценки стоимости капитала корпорации,
- основные способы оценки бизнеса,
- методы управления валютным риском и риском изменения процентных ставок.

2. должен уметь:

- обсуждать и объяснять цель и задачи управления финансами корпорации,
- обсуждать и оценивать влияние экономической среды на принятие финансовых решений в корпорации,
- обсуждать и применять методы управления рабочим капиталом,
- принимать эффективные инвестиционные решения,
- выявлять и оценивать альтернативные источники финансирования,
- рассчитывать стоимость капитала компании и объяснять факторы, оказавшие влияние на расчет,
- обсуждать и применять принципы оценки бизнеса и активов,
- объяснять и применять методы управления риском.

3. должен владеть:

- навыками расчета показателей, необходимых для принятия инвестиционных решений,
- навыками расчета показателей, необходимых для принятия решений в области управления рабочим капиталом,
- навыками расчета показателей, необходимых для принятия решений по финансированию бизнеса,
- навыками расчета показателей оценки стоимости бизнеса,
- навыками расчета показателей, необходимых для принятия решений в области управления финансовым риском.

4. должен демонстрировать способность и готовность:

- пользоваться материалами курса на английском языке,

- готовить аналитические и информационные материалы для руководства и собственников компании, необходимые для принятия стратегических решений в области управления рабочим капиталом, инвестициями, источниками финансирования, стоимостью и структурой капитала, финансовыми рисками,
- анализировать и использовать источники информации для решения поставленных задач в области финансового менеджмента компании.

4. Структура и содержание дисциплины/ модуля

Общая трудоемкость дисциплины составляет зачетных(ые) единиц(ы) 108 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины отсутствует в 3 семестре; зачет в 4 семестре.

Суммарно по дисциплине можно получить 100 баллов, из них текущая работа оценивается в 50 баллов, итоговая форма контроля - в 50 баллов. Минимальное количество для допуска к зачету 28 баллов.

86 баллов и более - "отлично" (отл.);

71-85 баллов - "хорошо" (хор.);

55-70 баллов - "удовлетворительно" (удов.);

54 балла и менее - "неудовлетворительно" (неуд.).

4.1 Структура и содержание аудиторной работы по дисциплине/ модулю

Тематический план дисциплины/модуля

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
1.	Тема 1. Концептуальные основы финансового менеджмента. Информационная среда финансового менеджмента	3		2	6	0	контрольная работа устный опрос дискуссия эссе
2.	Тема 2. Управление рабочим капиталом корпорации	3		4	6	0	домашнее задание устный опрос
3.	Тема 3. Инвестиционные решения корпорации.	3		2	10	0	домашнее задание устный опрос
4.	Тема 4. Источники финансирования.	3		2	4	0	устный опрос домашнее задание
5.	Тема 5. Структура и стоимость капитала.	4		2	6	0	устный опрос домашнее задание

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
6.	Тема 6. Оценка бизнеса.	4		2	4	0	устный опрос домашнее задание
7.	Тема 7. Управление риском.	4		2	2	0	устный опрос домашнее задание
.	Тема . Итоговая форма контроля	4		0	0	0	зачет
	Итого			16	38	0	

4.2 Содержание дисциплины

Тема 1. Концептуальные основы финансового менеджмента. Информационная среда финансового менеджмента

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Возникновение и эволюция концептуальных основ финансового менеджмента. Цели финансового менеджмента и их взаимосвязь с корпоративной стратегией. Стейххолдеры и их влияние на формирование целей и задач корпорации. Финансовые и другие цели некоммерческих организаций. Экономическая среда функционирования бизнеса. Макроэкономическая политика и ее влияние на финансовые решения корпорации. Фискальная политика государства, монетарная политика, политика государства в области процентных ставок и их влияние на финансовые решения корпорации. Нормативное регулирование корпоративного управления. Денежный рынок и рынок капиталов и их роль в управлении финансами корпорации. Финансовые посредники и их функции. Роль финансовых институтов в управлении финансами.

практическое занятие (6 часа(ов)):

1. Возникновение и эволюция концептуальных основ финансового менеджмента. 2. Цели финансового менеджмента и их взаимосвязь с корпоративной стратегией. 3. Стейххолдеры и их влияние на формирование целей и задач корпорации. 4. Финансовые и другие цели некоммерческих организаций. 5. Экономическая среда функционирования бизнеса. 6. Макроэкономическая политика и ее влияние на финансовые решения корпорации. 7. Фискальная политика государства, монетарная политика, политика государства в области процентных ставок и их влияние на финансовые решения корпорации. 8. Нормативное регулирование корпоративного управления. 9. Денежный рынок и рынок капиталов и их роль в управлении финансами корпорации. 10. Финансовые посредники и их функции. 11. Роль финансовых институтов в управлении финансами.

Тема 2. Управление рабочим капиталом корпорации

лекционное занятие (4 часа(ов)):

Сущность и элементы рабочего капитала корпорации. Цель и задачи управления рабочим капиталом. Финансовые методы управления запасами. Управление дебиторской задолженностью. Управление кредиторской задолженностью. Управление денежными средствами. Определение потребности корпорации в рабочем капитале. Стратегии финансирования инвестиций в рабочий капитал.

практическое занятие (6 часа(ов)):

1. Сущность и элементы рабочего капитала корпорации. 2. Цель и задачи управления рабочим капиталом. 3. Финансовые методы управления запасами. 4. Управление дебиторской задолженностью. Управление кредиторской задолженностью. 5. Управление денежными средствами. 6. Определение потребности корпорации в рабочем капитале. 7. Стратегии финансирования инвестиций в рабочий капитал.

Тема 3. Инвестиционные решения корпорации.

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Понятие инвестиций корпорации. Процесс бюджетирования капитальных инвестиций. Использование метода NPV при принятии инвестиционных решений. Метод IRR и его использование при принятии инвестиционных решений корпорации. Необходимость внесения корректировок на инфляцию и налогообложение при анализе инвестиционных проектов корпорации. Риск и неопределенность в инвестиционном проектировании. Анализ чувствительности и его применении при принятии инвестиционных решений. Анализ вероятностей наступления событий. Логика принятия инвестиционных решений капитального характера: выбор между лизингом и покупкой оборудования в кредит. Решения по замещению активов. Проблемы рационализации капитала.

практическое занятие (10 часа(ов)):

1. Понятие инвестиций корпорации. 2. Процесс бюджетирования капитальных инвестиций. 3. Использование метода NPV при принятии инвестиционных решений. 4. Метод IRR и его использование при принятии инвестиционных решений корпорации. 5. Необходимость внесения корректировок на инфляцию и налогообложение при анализе инвестиционных проектов корпорации. 6. Риск и неопределенность в инвестиционном проектировании. Анализ чувствительности и его применении при принятии инвестиционных решений. Анализ вероятностей наступления событий. 7. Логика принятия инвестиционных решений капитального характера: выбор между лизингом и покупкой оборудования в кредит. 8. Решения по замещению активов. Проблемы рационализации капитала.

Тема 4. Источники финансирования.

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Краткосрочные и долгосрочные источники финансирования деятельности и инвестиционных проектов корпорации. Сущность и виды долгового финансирования корпорации. Венчурный капитал как источник финансирования инвестиционных проектов корпорации.

Финансирование корпорации за счет собственных источников: виды, способы, проблемы.

Понятие и особенности исламских финансов. Взаимосвязь внутренних источников финансирования и дивидендная политика корпорации.

практическое занятие (4 часа(ов)):

1. Краткосрочные и долгосрочные источники финансирования деятельности и инвестиционных проектов корпорации. 2. Сущность и виды долгового финансирования корпорации. 3. Венчурный капитал как источник финансирования инвестиционных проектов корпорации. 4. Финансирование корпорации за счет собственных источников: виды, способы, проблемы. 5. Понятие и особенности исламских финансов. 6. Взаимосвязь внутренних источников финансирования и дивидендной политики корпорации.

Тема 5. Структура и стоимость капитала.

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Леверидж и структура капитала корпорации. Оценка стоимости источника ?собственный капитал? корпорации. Модель Гордона. Модель CAPM. Оценка стоимости источников долгового финансирования. Оценка WACC. Теории структуры капитала и их практическое применение. Влияние стоимости капитала на инвестиционные решения корпорации.

практическое занятие (6 часа(ов)):

1. Леверидж и структура капитала корпорации. 2. Оценка стоимости источника ?собственный капитал? корпорации. Модель Гордона. Модель CAPM. 3. Оценка стоимости источников долгового финансирования. 4. Оценка WACC. 5. Теории структуры капитала и их практическое применение. 6. Влияние стоимости капитала на инвестиционные решения корпорации.

Тема 6. Оценка бизнеса.

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Сущность и цели оценки бизнеса и финансовых активов корпорации. Модели, основанные на оценке акций. Модели оценки долговых обязательств и финансовых активов. Гипотеза эффективности рынка (ЕМН) и ее практическое применение при оценке акций корпорации.

практическое занятие (4 часа(ов)):

1. Сущность и цели оценки бизнеса и финансовых активов корпорации. 2. Модели, основанные на оценке акций. 3. Модели оценки долговых обязательств и финансовых активов. 4. Гипотеза эффективности рынка (ЕМН) и ее практическое применение при оценке акций корпорации.

Тема 7. Управление риском.

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Сущность и виды риска в финансовом менеджменте: риск изменения процентных ставок и валютный риск. Причины различий курсов обмена валют и флюктуаций процентных ставок. Методы хеджирования валютного риска. Методы хеджирования риска изменения процентных ставок.

практическое занятие (2 часа(ов)):

1. Сущность и виды риска в финансовом менеджменте: риск изменения процентных ставок и валютный риск. Причины различий курсов обмена валют и флюктуаций процентных ставок. 2. Методы хеджирования валютного риска. 3. Методы хеджирования риска изменения процентных ставок.

4.3 Структура и содержание самостоятельной работы дисциплины (модуля)

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
1.	Тема 1. Концептуальные основы финансового менеджмента. Информационная среда финансового менеджмента	3		подготовка к дискуссии	1	дискуссия
				подготовка к контрольной работе	4	контрольная работа
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос
				подготовка к эссе	1	эссе
2.	Тема 2. Управление рабочим капиталом корпорации	3		подготовка домашнего задания	8	домашнее задание
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос
3.	Тема 3. Инвестиционные решения корпорации.	3		подготовка домашнего задания	8	домашнее задание
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос
4.	Тема 4. Источники финансирования.	3		подготовка домашнего задания	6	домашнее задание
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
5.	Тема 5. Структура и стоимость капитала.	4		подготовка домашнего задания	4	домашнее задание
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос
6.	Тема 6. Оценка бизнеса.	4		подготовка домашнего задания	4	домашнее задание
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос
7.	Тема 7. Управление риском.	4		подготовка домашнего задания	2	домашнее задание
				подготовка к устному опросу	4	устный опрос
Итого					54	

5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения

Освоение дисциплины "Финансовый менеджмент" предполагает использование как традиционных (лекции, практические занятия с использованием методических материалов), так и инновационных образовательных технологий с использованием в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий: электронные образовательные ресурсы, дискуссии, работа в группах, мозговой штурм, кейсы.

6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

Тема 1. Концептуальные основы финансового менеджмента. Информационная среда финансового менеджмента

дискуссия , примерные вопросы:

Влияние информационной среды на эффективность финансового менеджмента корпорации
контрольная работа , примерные вопросы:

1. Сущность и цель финансового менеджмента (financial management). Взаимосвязь финансового менеджмента с финансовым (financial) и управлением учетом (management accounting). 2. Финансовые цели (financial objectives) корпорации. 3. Показатели, характеризующие достижение основной цели корпорации. 4. Экономическая среда и ее влияние на условия ведения бизнеса. 5. Стейххолдеры (shareholders) корпорации и их цели. 6. Менеджмент корпорации и стейххолдеры: агентская теория (agency theory). 7. Конфликты (conflicts) интересов различных групп стейххолдеров. 8. Мотивация менеджмента корпорации (стимулирование для достижения основной цели). 9. Финансовые и нефинансовые цели некоммерческих организаций. 10. Сущность и роль финансовых рынков и институтов в деятельности корпорации. 11. Основные макроэкономические цели государственной политики (macroeconomic policy). 12. Влияние фискальной политики (fiscal policy) государства на ведение бизнеса. 13. Роль монетарной (monetary) политики государства и политики в области процентных ставок (interest rate) в деятельности корпораций. 14. Влияние курсов обмена валют (exchange rates) на условия ведения бизнеса. 15. Роль денежного рынка и рынка капиталов (money and capital markets) в деятельности корпорации. 16. Роль финансовых посредников (financial intermediaries) в деятельности корпорации.

устный опрос , примерные вопросы:

1. Объясните сущность, цели и задачи финансового менеджмента. 2. Объясните взаимосвязь между финансовым менеджментом, бухгалтерским учетом и управлением. 3. Объясните взаимосвязь между финансовыми целями корпорации, корпоративными целями и корпоративной стратегией. 4. Опишите основных стейххолдеров корпорации и их цели. 5. Особенности финансовых и других целей некоммерческих организаций. 6. Экономическая среда функционирования бизнеса. 7. Макроэкономическая политика и ее влияние на финансовые решения корпорации. 8. Фискальная политика государства, монетарная политика, политика государства в области процентных ставок и их влияние на финансовые решения корпорации. 9. Нормативное регулирование корпоративного управления. 10. Денежный рынок и рынок капиталов и их роль в управлении финансами корпорации. 11. Финансовые посредники и их функции. 12. Роль финансовых институтов в управлении финансами.

эссе , примерные темы:

Иллюстрация базовых концепций финансового менеджмента.

Тема 2. Управление рабочим капиталом корпорации

домашнее задание , примерные вопросы:

Два раза в месяц компания M&M заказывает у поставщика A шт. деталей, что полностью покрывает ее производственные потребности. В соответствии с договором с поставщиком компания M&M погашает кредиторскую задолженность в течение B дней, а стоимость одной детали составляет C долл. Затраты на оформление и доставку одного заказа составляют D долл., а затраты на хранение одной детали составляют E долл. в год. Поставщик предлагает либо скидку в размере F% от цены детали за оплату заказов в течение 30 дней, либо скидку в размере G% от цены детали за оптовый заказ в размере 40000 шт. Однако, оптовые заказы увеличивают затраты на хранение одной детали до H долл. в год. Краткосрочное финансирование доступно компании M&M по ставке I% годовых. Определить: стоит ли принимать какое-либо из предложений поставщика. Обосновать предложенное решение. Примечание: в расчетах не округлять количество заказов в год.

устный опрос , примерные вопросы:

1. Опишите сущность рабочего капитала и перечислите его основные элементы. 2. Опишите цели управления рабочим капиталом с учетом факторов ликвидности и прибыльности. 3. Объясните, что такое финансовый цикл. 4. Объясните сущность модели EOQ в управлении запасами. 5. Опишите процесс оценки кредитоспособности клиента. 6. Объясните сущность торгового кредита в управлении кредиторской задолженностью. 7. Объясните сущность модели Баумола в управлении денежными средствами. 8. Объясните взаимосвязь между уровнем инвестиций в рабочий капитал и длительностью операционного цикла. 9. Опишите ключевые факторы, оказывающие влияние на уровень инвестиций в рабочий капитал. 10. Опишите постоянную и переменную части рабочего капитала. 11. Опишите различия между инвестициями во внеоборотные активы и в рабочий (оборотный) капитал.

Тема 3. Инвестиционные решения корпорации.

домашнее задание , примерные вопросы:

Компания M&M рассматривает инвестиционный проект, связанный с расширением существующего бизнеса. Стоимость оборудования для проекта составляет A тыс. долл. Ожидаемое увеличение объема продаж прогнозируется на уровне B тыс. шт. в год. В настоящее время продажная цена 1 шт. продукции составляет C долл., переменные затраты на единицу продукции составляют D долл., а постоянные затраты E тыс. долл. Дополнительно потребуются инвестиции в оборотный капитал, которые в текущих ценах составляют F тыс. долл. Ожидаемая инфляция для продажной цены, переменных и постоянных затрат прогнозируется в размере H % годовых, инфляция для инвестиций в оборотный капитал прогнозируется на уровне I % годовых. Срок реализации проекта составляет 4 года. Предполагается, что по окончании проекта оборудование можно будет продать по его ликвидационной стоимости, которая составит J% от первоначальной стоимости. Ставка налога на прибыль 30%, налог уплачивается в году, следующем за годом начисления. При расчете налоговых платежей необходимо учесть амортизацию, начисляемую методом уменьшаемого остатка в размере G%. Посленалоговая средневзвешенная стоимость капитала компании M&M составляет 10%. Определить: значение NPV проекта и дать ее экономическую интерпретацию. Рассчитать IRR проекта, проиллюстрировать графически зависимость между показателями NPV и IRR, сделать выводы. Рассчитать показатель ARR, сделать выводы по результатам расчетов, предположив, что целевое значение этого показателя для инвестиционных проектов у компании M&M составляет 20%. Провести анализ чувствительности NPV проекта к трем факторам, в качестве одного фактора взять ставку дисконтирования (стоимость капитала), два других фактора выбрать самостоятельно, сделать выводы по результатам расчетов.

устный опрос , примерные вопросы:

1. Объясните необходимость составления бюджета капитальных инвестиций. 2. Опишите основные стадии процесса бюджетирования капитальных инвестиций. 3. Объясните принципы определения релевантных денежных потоков для проекта. 4. Опишите методику определения периода окупаемости инвестиционного проекта. 5. Объясните методику расчета доналоговой и посленалоговой ставки дисконтирования. 6. Объясните разницу между понятиями риск и неопределенность в инвестиционном проектировании. 7. Объясните применения анализа чувствительности в инвестиционном проектировании. 8. Перечислите и дайте краткое описание основных методов учета риска и неопределенности в инвестиционном проектировании. 9. Опишите методику принятия решения по замещению оборудования с использованием метода эквивалентного аннуитета.

Тема 4. Источники финансирования.

домашнее задание , примерные вопросы:

Компания M&M планирует провести замену действующего оборудования. Рассматривается два варианта: оборудование 1 с первоначальной стоимостью A тыс. долл. и оборудование 2 с первоначальной стоимостью B тыс. долл. Оборудование 1 имеет срок службы 5 лет с затратами на обслуживание в первые два года E тыс. долл. в год, а с третьего по пятый года F тыс. долл. в год, ликвидационная стоимость оборудования 1 составляет C тыс. долл.

Оборудование 2 имеет срок службы 3 года с затратами на обслуживание G тыс. долл. в год, ликвидационная стоимость оборудования 2 составляет D тыс. долл. Доналоговая ставка стоимости капитала компании составляет 15%. Определить: эквивалентные годовые затраты для оборудования 1 и 2, сделать выводы по результатам расчетов. Предполагается, что исходные данные скорректированы на инфляцию; налоги и амортизацию в расчетах игнорировать.

устный опрос , примерные вопросы:

1. Опишите основные источники краткосрочного финансирования. 2. Опишите основные источники долгосрочного финансирования. 3. Опишите методы привлечения собственного капитала. 4. Опишите основные различия между исламскими финансами и другими формами финансирования бизнеса. 5. Объясните основные внутренние источники финансирования. 6. Объясните взаимосвязь между дивидендной политикой и политики финансирования.

Тема 5. Структура и стоимость капитала.

домашнее задание , примерные вопросы:

У компании M&M имеются выпущенные конвертируемые облигации, срок погашения которых наступает через 6 лет по стоимости равной K долл. У держателей конвертируемых облигаций есть возможность конвертации одной облигации в G обыкновенных акций компании, воспользоваться этой возможностью можно будет тоже через 6 лет. Ставка купонного дохода по конвертируемым облигациям составляет F % годовых. В настоящее время рыночная стоимость всех конвертируемых облигаций компании составляет E млн. долл.

Бета-коэффициент компании M&M составляет A. Риск-премия H %. Рыночная цена одной обыкновенной акции равна B долл. Безрисковая процентная ставка равна 5%.

Предполагается, что в обозримом будущем рост цены обыкновенной акции будет в точности совпадать с темпом роста дивидендов. Компания M&M также использует финансирование за счет привилегированных акций. При этом менеджмент компании согласно финансовой природе этих инструментов относит их к долгосрочному (бессрочному) долгу. Ставка дивиденда по привилегированным акциям составляет D % от номинальной стоимости. Сейчас рыночная стоимость всех привилегированных акций составляет C млн. долл. Ставка корпоративного налога на прибыль 30%. Компания M&M собирается выпустить новые купонные облигации, номиналом 100 долл. с купонной ставкой I % годовых. Новые облигации будут погашаться через 10 лет по 125 долл. за облигацию. Облигации будут размещаться по номиналу, и таким образом компания намеревается привлечь 40 млн. долл. Определить: будут ли держатели конвертируемых облигаций обменивать их на обыкновенные акции через 6 лет, значение WACC компании M&M до выпуска новых облигаций, значение WACC компании после выпуска новых облигаций, соотношение заемных средств к собственным (gearing).

устный опрос , примерные вопросы:

1. Объясните риски, связанные с высоким уровнем заимствований. 2. Опишите финансовые потребности малых и средних форм бизнеса. 3. Опишите суть модели роста дивидендов, выделите ее недостатки. 4. Опишите преимущества и недостатки модели CAPM. 5. Объясните сущность показателя WACC. 6. Опишите суть традиционной теории структуры капитала. 7. Опишите основные допущения теории структуры капитала Модильяни-Миллера. 8. Объясните взаимосвязь между рыночной стоимостью компании и стоимостью капитала. 9. Объясните, в каких случаях показатель WACC может быть использован при оценке инвестиционных проектов.

Тема 6. Оценка бизнеса.

домашнее задание , примерные вопросы:

Прибыль после налогообложения компании M&M за последние три года составила A млн. долл. Общая величина средств, направленная на выплаты дивидендов составила B млн. долл. и представлена в исходных данных по годам. В настоящее время рыночная цена одной обыкновенной акции компании M&M составляет C долл. Стоимость собственного капитала (Ke) необходимо взять из задания для самостоятельной работы №6. Среднеотраслевое значение коэффициента ценности акции составляет D. Определить: рыночную капитализацию компании, используя данные о рыночной цене акций; рыночную капитализацию компании на основе коэффициента ценности акции; рыночную капитализацию компании, используя данные темпа роста дивидендов.

устный опрос , примерные вопросы:

1. Опишите модели оценки акций, основанные на оценке активов компании. 2. Опишите модели оценки акций, основанные на доходе компании. 3. Опишите модели оценки акций, основанные на показателе денежного потока компании. 4. Опишите модели оценки погашаемого и непогашаемого долга. 5. Опишите модели оценки конвертируемых долговых инструментов. 6. Опишите модели оценки привилегированных акций. 7. Опишите слабую форму эффективности рынка. 8. Опишите среднюю форму эффективности рынка. 9. Опишите сильную форму эффективности рынка.

Тема 7. Управление риском.

домашнее задание , примерные вопросы:

Североамериканская компания M&M пять лет назад взяла кредит в рублях, когда ставки были для компании выгодными. Теперь, ставки по кредитам в рублях существенно возросли, а долларовые ставки относительно стабильны. Компания должна через год погасить свои обязательства в рублях в размере E тыс. руб. Определить: каким образом следует захеджировать риск по уплате обязательств в рублях.

устный опрос , примерные вопросы:

1. Опишите различные виды валютного риска. 2. Объясните различные виды риска изменения процентных ставок. 3. Объясните суть паритета процентных ставок. 4. Объясните суть паритета покупательной способности. 5. Опишите основные производные инструменты, используемые для хеджирования валютного риска.

Тема . Итоговая форма контроля

Примерные вопросы к зачету:

Образец задания на дифференцированный зачет.

ALL FOUR questions are compulsory and MUST be attempted

QUESTION1

KFP Co, a company listed on a major stock market, is looking at its cost of capital as it prepares to make a bid to buy a rival unlisted company, NGN. Both companies are in the same business sector. Financial information on KFP Co and NGN is as follows:

KFP Co NGN

\$m \$m \$m \$m

Non-current assets 36 25

Current assets 7 7

Current liabilities 3 4

Net current assets 4 3

Total assets less current liabilities 40 28

Ordinary shares, par value 50c 15 5

Retained earnings 10 3

Total equity 25 8

7% bonds, redeemable at par in seven years' time 15

9% bonds, redeemable at par in two years' time 20

Total equity and non-current liabilities 40 28

Other relevant financial information:

Risk-free rate of return 4-0%

Average return on the market 10-5%

Taxation rate 30%

NGN has a cost of equity of 12% per year and has maintained a dividend payout ratio of 45% for several years. The current earnings per share of the company is 80c per share and its earnings have grown at an average rate of 4-5% per year in recent years.

The ex div share price of KFP Co is \$4-20 per share and it has an equity beta of 1-2. The 7% bonds of the company are trading on an ex interest basis at \$94-74 per \$100 bond. The price/earnings ratio of KFP Co is eight times.

The directors of KFP Co believe a cash offer for the shares of NGN would have the best chance of success. It has been suggested that a cash offer could be financed by debt.

Required:

(a) Calculate the weighted average cost of capital of KFP Co on a market value weighted basis. (10 marks)

(b) Calculate the total value of the target company, NGN, using the following valuation methods:

(i) Price/earnings ratio method, using the price/earnings ratio of KFP Co; and

(ii) Dividend growth model. (6 marks)

(c) Discuss the relationship between capital structure and weighted average cost of capital, and comment on the suggestion that debt could be used to finance a cash offer for NGN. (9 marks)

QUESTION 2

PV Co is evaluating an investment proposal to manufacture Product W33, which has performed well in test marketing trials conducted recently by the company's research and development division. The following information relating to this investment proposal has now been prepared.

Initial investment \$2 million

Selling price (current price terms) \$20 per unit

Expected selling price inflation 3% per year

Variable operating costs (current price terms) \$8 per unit

Fixed operating costs (current price terms) \$170,000 per year

Expected operating cost inflation 4% per year

The research and development division has prepared the following demand forecast as a result of its test marketing trials. The forecast reflects expected technological change and its effect on the anticipated life-cycle of Product W33.

Year 1 2 3 4

Demand (units) 60000 70000 120000 45000

It is expected that all units of Product W33 produced will be sold, in line with the company's policy of keeping no inventory of finished goods. No terminal value or machinery scrap value is expected at the end of four years, when production of Product W33 is planned to end. For investment appraisal purposes, PV Co uses a nominal (money) discount rate of 10% per year and a target return on capital employed of 30% per year. Ignore taxation.

Required:

- (a) Identify and explain the key stages in the capital investment decision-making process, and the role of investment appraisal in this process. (7 marks)
- (b) Calculate the following values for the investment proposal:
 - (i) net present value;
 - (ii) internal rate of return;
 - (iii) return on capital employed (accounting rate of return) based on average investment; and
 - (iv) discounted payback period. (13 marks)
- (c) Discuss your findings in each section of (b) above and advise whether the investment proposal is financially acceptable. (5 marks)

QUESTION 3

The following financial information relates to HGR Co:

Statement of financial position at the current date (extracts)

\$000 \$000 \$000

Non-current assets 48,965

Current assets

Inventory 8,160

Accounts receivable 8,775

16,935

Current liabilities

Overdraft 3,800

Accounts payable 10,200

14,000

Net current assets 2,935

Total assets less current liabilities 51,900

Cash flow forecasts from the current date are as follows:

Month 1 Month 2 Month 3

Cash operating receipts (\$000) 4,220 4,350 3,808

Cash operating payments (\$000) 3,950 4,100 3,750

Six-monthly interest on traded bonds (\$000) 200

Capital investment (\$000) 2,000

The finance director has completed a review of accounts receivable management and has proposed staff training and operating procedure improvements, which he believes will reduce accounts receivable days to the average sector value of 53 days. This reduction would take six months to achieve from the current date, with an equal reduction in each month. He has also proposed changes to inventory management methods, which he hopes will reduce inventory days by two days per month each month over a three-month period from the current date. He does not expect any change in the current level of accounts payable.

HGR Co has an overdraft limit of \$4,000,000. Overdraft interest is payable at an annual rate of 6-17% per year, with payments being made each month based on the opening balance at the start of that month. Credit sales for the year to the current date were \$49,275,000 and cost of sales was \$37,230,000. These levels of credit sales and cost of sales are expected to be maintained in the coming year. Assume that there are 365 working days in each year.

Required:

(a) Discuss the working capital financing strategy of HGR Co. (7 marks)

(b) For HGR Co, calculate:

(i) the bank balance in three months' time if no action is taken; and

(ii) the bank balance in three months' time if the finance director's proposals are implemented.

Comment on the forecast cash flow position of HGR Co and recommend a suitable course of action. (10 marks)

(c) Discuss how risks arising from granting credit to foreign customers can be managed and reduced. (8 marks)

QUESTION 4

JJG Co is planning to raise \$15 million of new finance for a major expansion of existing business and is considering a rights issue, a placing or an issue of bonds. The corporate objectives of JJG Co, as stated in its Annual Report, are to maximise the wealth of its shareholders and to achieve continuous growth in earnings per share. Recent financial information on JJG Co is as follows:

2008 2007 2006 2005

Turnover (\$m) 28 24 19,1 16,8

Profit before interest and tax (\$m) 9,8 8,5 7,5 6,8

Earnings (\$m) 5,5 4,7 4,1 3,6

Dividends (\$m) 2,2 1,9 1,6 1,6

Ordinary shares (\$m) 5,5 5,5 5,5 5,5

Reserves (\$m) 13,7 10,4 7,6 5,1

8% Bonds, redeemable 2015 (\$m) 20 20 20 20

Share price (\$) 8,64 5,74 3,35 2,6

The par value of the shares of JJG Co is \$1-00 per share. The general level of inflation has averaged 4% per year in the period under consideration. The bonds of JJG Co are currently trading at their par value of \$100. The following values for the business sector of JJG Co are available:

Average return on capital employed 25%

Average return on shareholders' funds 20%

Average interest coverage ratio 20 times

Average debt/equity ratio (market value basis) 50%

Return predicted by the capital asset pricing model 14%

Required:

(a) Evaluate the financial performance of JJG Co, and analyse and discuss the extent to which the company has achieved its stated corporate objectives of:

(i) maximising the wealth of its shareholders;

(ii) achieving continuous growth in earnings per share.

Note: up to 7 marks are available for financial analysis. (12 marks)

- (b) If the new finance is raised via a rights issue at \$7-50 per share and the major expansion of business has not yet begun, calculate and comment on the effect of the rights issue on:
- (i) the share price of JJG Co;
 - (ii) the earnings per share of the company; and
 - (iii) the debt/equity ratio. (6 marks)
- (c) Analyse and discuss the relative merits of a rights issue, a placing and an issue of bonds as ways of raising the finance for the expansion. (7 marks)

7.1. Основная литература:

Финансовый менеджмент, Поляк, Георгий Борисович;Акодис, И. А.;Андросова, Людмила Дмириевна, 2009г.

Лысенко Д. В. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Д.В. Лысенко. - М.: ИНФРА-М, 2012. - 372 с.: 60x90 1/16 + CD-ROM. - (Высшее образование). (переплет, cd rom) ISBN 978-5-16-003985-5 (<http://znanium.com>)

Кудина М. В. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / М.В. Кудина. - 2-е изд. - М.: ИД ФОРУМ: НИЦ Инфра-М, 2012. - 256 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование). (переплет) ISBN 978-5-8199-0505-0 (<http://znanium.com>)

Финансовый менеджмент: Учебник / Под ред. А.М. Ковалевой. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 336 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат). (переплет) ISBN 978-5-16-003524-6 (<http://znanium.com>)

Эриашвили Н. Д. Никулина, Н. Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика [Электронный ресурс] : учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям "Финансы и кредит", "Бухгалтерский учет, анализ и аудит", "Менеджмент организации" / Н. Н. Никулина, Д. В. Суходoeв, Н. Д. Эриашвили. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 511 с. - ISBN 978-5-238-01547-7 (<http://znanium.com>)

7.2. Дополнительная литература:

Финансовый менеджмент: теория и практика, Ковалев, Валерий Викторович, 2009г.

Финансовый менеджмент, Шохин, Евгений Иванович;Серегин, Евгений Владимирович;Гермогентова, Марина Николаевна, 2012г.

Финансовый менеджмент. Математические основы. Краткосрочная финансовая политика, Брусов, Петр Никитович;Филатова, Татьяна Васильевна, 2012г.

7.3. Интернет-ресурсы:

ACCA Training, Jobs, Content Writing, eCommerce, Business eBooks - <http://accasupport.com>

Информационно-правовой портал ГАРАНТ.РУ - <http://www.garant.ru>

Министерство финансов РФ - <http://minfin.ru/ru/>

Официальный сайт ACCA - www.accaglobal.com

Справочно-правовая система Консультант-Плюс - <http://www.consultant.ru>

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины(модуля)

Освоение дисциплины "Финансовый менеджмент" предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

Мультимедийная аудитория, вместимостью более 60 человек. Мультимедийная аудитория состоит из интегрированных инженерных систем с единой системой управления, оснащенная современными средствами воспроизведения и визуализации любой видео и аудио информации, получения и передачи электронных документов. Типовая комплектация мультимедийной аудитории состоит из: мультимедийного проектора, автоматизированного проекционного экрана, акустической системы, а также интерактивной трибуны преподавателя, включающей тач-скрин монитор с диагональю не менее 22 дюймов, персональный компьютер (с техническими характеристиками не ниже Intel Core i3-2100, DDR3 4096Mb, 500Gb), конференц-микрофон, беспроводной микрофон, блок управления оборудованием, интерфейсы подключения: USB, audio, HDMI. Интерактивная трибуна преподавателя является ключевым элементом управления, объединяющим все устройства в единую систему, и служит полноценным рабочим местом преподавателя. Преподаватель имеет возможность легко управлять всей системой, не отходя от трибуны, что позволяет проводить лекции, практические занятия, презентации, вебинары, конференции и другие виды аудиторной нагрузки обучающихся в удобной и доступной для них форме с применением современных интерактивных средств обучения, в том числе с использованием в процессе обучения всех корпоративных ресурсов. Мультимедийная аудитория также оснащена широкополосным доступом в сеть интернет. Компьютерное оборудование имеет соответствующее лицензионное программное обеспечение.

Компьютерный класс, представляющий собой рабочее место преподавателя и не менее 15 рабочих мест студентов, включающих компьютерный стол, стул, персональный компьютер, лицензионное программное обеспечение. Каждый компьютер имеет широкополосный доступ в сеть Интернет. Все компьютеры подключены к корпоративной компьютерной сети КФУ и находятся в едином домене.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "БиблиоРоссика", доступ к которой предоставлен студентам. В ЭБС "БиблиоРоссика" представлены коллекции актуальной научной и учебной литературы по гуманитарным наукам, включающие в себя публикации ведущих российских издательств гуманитарной литературы, издания на английском языке ведущих американских и европейских издательств, а также редкие и малотиражные издания российских региональных вузов. ЭБС "БиблиоРоссика" обеспечивает широкий законный доступ к необходимым для образовательного процесса изданиям с использованием инновационных технологий и соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "ZNANIUM.COM", доступ к которой предоставлен студентам. ЭБС "ZNANIUM.COM" содержит произведения крупнейших российских учёных, руководителей государственных органов, преподавателей ведущих вузов страны, высококвалифицированных специалистов в различных сферах бизнеса. Фонд библиотеки сформирован с учетом всех изменений образовательных стандартов и включает учебники, учебные пособия, УМК, монографии, авторефераты, диссертации, энциклопедии, словари и справочники, законодательно-нормативные документы, специальные периодические издания и издания, выпускаемые издательствами вузов. В настоящее время ЭБС ZNANIUM.COM соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

Примечание:

Компьютерные классы с выходом в интернет необходимы для самостоятельной работы студентов.

Аудитории, оборудованные мультимедийными средствами обучения нужны для проведения лекционных и практических занятий.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 080100.68 "Экономика" и магистерской программе Аудит и финансовый менеджмент .

Автор(ы):

Усанова Д.Ш. _____
Анкудинов А.Б. _____
" " 201 ___ г.

Рецензент(ы):

Хайруллин И.Г. _____
" " 201 ___ г.