

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
(ФГБОУ ВО «ВГУ»)

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой  
экономического анализа и аудита

 Л.С. Коробейникова

14.05.2025

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

Б1.О.28.15 «Финансовый менеджмент»

1. Шифр и наименование специальности: 38.05.01 «Экономическая безопасность»
2. Специализация: Обеспечение экономической безопасности и финансовый мониторинг экономических систем
3. Квалификация выпускника: экономист
4. Форма обучения: заочная
5. Кафедра, отвечающая за реализацию дисциплины: экономического анализа и аудита
6. Составители программы: доц. Коменденко С.Н., к.э.н.
7. Рекомендована: НМС экономического факультета, протокол № 8 от 17.04.2025

---

отметки о продлении (вносятся вручную)

---

8. Учебный год: 2029/2030

Курс: 5

Сессии: 14-15

Набор 2025 г.

## 9. Цели и задачи учебной дисциплины

Цель изучения дисциплины – приобретение знаний в области теоретических и организационных основ финансового менеджмента и формирование практических навыков управления финансами коммерческих организаций.

Задачи изучения дисциплины:

- формирование представления о финансовом менеджменте как виде практической деятельности, его сущности, целях и задачах;
- овладение специальными методами управления финансами;
- приобретение навыков обоснования управленческих решений в области формирования и использования финансовых ресурсов.

## 10. Место учебной дисциплины в структуре ОПОП: блок Б1, обязательная часть.

Требования к входным знаниям, умениям и навыкам определяются плановыми результатами освоения предшествующих дисциплин:

- Б1.О.15 «Экономический анализ»;
- Б1.В.02 «Инвестиционный анализ».

Дисциплина является предшествующей для курсов:

- Б1.О.26 «Оценка рисков»;
- Б1.В.03 «Анализ процедуры банкротства».

## 11. Планируемые результаты обучения по дисциплине (знания, умения, навыки), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями) и индикаторами их достижения

| Код   | Название компетенции                                                                                                                                                                                                                                           | Код(ы)  | Индикатор(ы)                                                                                                                         | Планируемые результаты обучения                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ОПК-1 | Способен использовать знания и методы экономической науки, применять статистико-математический инструментарий, строить экономико-математические модели, необходимые для решения профессиональных задач, анализировать и интерпретировать полученные результаты | ОПК-1.2 | Применяет статистико-математический инструментарий при решении профессиональных задач                                                | <u>Знать</u> : цели и базовые концепции фин. менеджмента, в т.ч. ЕМН, CAPM, методы дисконтирования, модели оценки опционов.<br><u>Уметь</u> : использовать CAPM, в т.ч. в оценке WACC, и методы дисконтирования, в т.ч. в оценке MV(E) и MV(D); получать соотв. исход. данные.<br><u>Владеть</u> : необх. спец. и стат. методами, в т.ч. рассчитывать волатильность, дюрацию и др., применять лин. регрессию. |
|       |                                                                                                                                                                                                                                                                | ОПК-1.3 | Анализирует и интерпретирует результаты, полученные в ходе применения методов статистики и математики                                | <u>Знать</u> : модели произв.-фин. цикла, WACC, OL и FL, принципы оценки эффективности инвестиций.<br><u>Уметь</u> : рассчитать и интерпретировать OL, FL, NPV, IRR, MIRR, DPP, EA и т.д.<br><u>Владеть</u> : методами оптимизации портфеля реальных и фин. инвестиций.                                                                                                                                       |
|       |                                                                                                                                                                                                                                                                | ОПК-1.5 | Выявляет количественные и качественные взаимосвязи показателей с помощью статистико-эконометрического инструментария                 | <u>Знать</u> : модели EOQ и упр. ден. ср-вами, методы фин. планирования и оценки активов.<br><u>Уметь</u> : рассчитать EOQ и страх. запас, построить платеж. календарь, оценить издержки поддержания элементов WC.<br><u>Владеть</u> : факторным анализом, в т.ч. по моделям TL, WC, OCF.                                                                                                                     |
| ОПК-2 | Способен осуществлять сбор, анализ и использование данных хозяйственного, налогового и бюджетного учетов, учетной документации,                                                                                                                                | ОПК-2.3 | Проводит анализ финансовой (бухгалтерской) отчетности в целях расчета экономических показателей деятельности хозяйствующих субъектов | <u>Знать</u> : систему показателей активов, капитала, прибыли, деловой активности и рентабельности в фин. менеджменте.<br><u>Уметь</u> : рассчитать инвестир. к-л (E+D), WC, EBIT(DA), FCF, оценить длит.-ть произв.-фин. цикла и др. по данным фин. отчетности, в т.ч. консолидир.<br><u>Владеть</u> : навыками работы с индивидуал. и консолидир. отчетностью, ее интеграции с биржевыми данными и т.д.     |

| Код | Название компетенции                                                                                                                                                                                                                                                              | Код(ы)  | Индикатор(ы)                                                                                                                              | Планируемые результаты обучения                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | бухгалтерской (финансовой), налоговой и статистической отчетности в целях оценки эффективности и прогнозирования финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующего субъекта, а также выявления, предупреждения, локализации и нейтрализации внутренних и внешних угроз и рисков | ОПК-2.5 | Прогнозирует финансово-хозяйственную деятельность хозяйствующего субъекта                                                                 | <b>Знать:</b> методы планирования доходов и расходов, инвестиций, OCF, WC, общей потребности в капитале.<br><b>Уметь:</b> прогнозировать запасы, ДЗ, КЗ, ДСЭ, прибыль, CF и FCF, beta и WACC.<br><b>Владеть:</b> моделями экспресс-прогноза и наиболее точной оценки соотв. показателей.                                                                   |
|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                   | ОПК-2.6 | Выявляет, предупреждает и нейтрализует внутренние и внешние риски и угрозы экономической безопасности на различных уровнях хозяйствования | <b>Знать:</b> принципы оценки и факторы возникн. операц. и фин. риска, рисков фин. инструментов и реал. инвестиций, риска портфеля и общего риска компании.<br><b>Уметь:</b> рассчитывать и интерпретировать показатели соотв. рисков; предлагать способы снижения рисков.<br><b>Владеть:</b> методами принятия инвестиц. и фин. решений в условиях риска. |

**12. Объем дисциплины в зачетных единицах / часах – 3 / 108**  
**Форма промежуточной аттестации – зачет с оценкой**

### 13. Трудоемкость по видам учебной работы

| Вид учебной работы                         | Трудоемкость, ч |           |           |
|--------------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|
|                                            | всего           | 14 сессия | 15 сессия |
| Аудиторные занятия, всего                  | 8               | 6         | 2         |
| в т.ч. лекции                              | 2               | 2         | –         |
| практические                               | 6               | 4         | 2         |
| лабораторные                               | –               | –         | –         |
| Самостоятельная работа                     | 96              | 30        | 66        |
| Промежуточная аттестация (зачет с оценкой) | 4               | –         | 4         |
| Итого                                      | 108             | 36        | 72        |

### 13.1. Содержание дисциплины

| № п/п            | Наименование раздела дисциплины                     | Содержание раздела дисциплины                                                                                                                                                                                                                                    | Реализация раздела дисциплины с помощью онлайн-курса, ЭУМК |
|------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| <b>1. Лекции</b> |                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                            |
| 1.1.             | Теоретические основы финансового менеджмента        | Задачи и организация финансового управления. Риски в финансовом менеджменте. Требуемая доходность и издержки привлечения капитала. Принципы и модели оценки активов и компаний. Эффективность финансовых рынков, CAPM и APT. WACC и теоремы Модильяни – Миллера. | –                                                          |
| 1.2.             | Управление оборотным капиталом                      | Модели ЕОQ и страхового запаса. Планирование платежей, управление денежными средствами и расчетами. Производственно-финансовый цикл и потребность в оборотном капитале.                                                                                          | –                                                          |
| 1.3.             | Долгосрочное планирование и управление инвестициями | Потребность в инвестициях и их финансировании. Планирование операционных денежных потоков. Обоснование инвестиционных решений в условиях риска: методы и ограничения. Портфельные инвестиции.                                                                    | –                                                          |

|                                |                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                       |   |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 1.4.                           | Финансовые инструменты и управление финансированием | Эмиссия акций и дивидендная политика. Банковский кредит и корпоративные облигации. Производные финансовые инструменты в хеджировании и финансировании. Опционные модели в принятии финансовых решений.                                                                | – |
| <b>2. Практические занятия</b> |                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                       |   |
| 2.1.                           | Теоретические основы финансового менеджмента        | Операционный и финансовый рычаги. $\beta$ -коэффициенты и требуемая доходность. Расчет WACC. Применение моделей FCF и EVA.                                                                                                                                            | – |
| 2.2.                           | Управление оборотным капиталом                      | Расчет ЕОQ и страхового запаса. Планирование поступлений и выплат. Платежный календарь. Скорость погашения задолженности. Модель ABC – XYZ в управлении запасами и расчетах. Длительность производственно-финансового цикла. Расчет потребности в оборотном капитале. | – |
| 2.3.                           | Долгосрочное планирование и управление инвестициями | Моделирование денежных потоков. Показатели эффективности и риска инвестиций. Допущение реинвестирования. Оптимальные портфели реальных и финансовых активов.                                                                                                          | – |
| 2.4.                           | Финансовые инструменты и управление финансированием | Показатели оценки акций и облигаций. Фьючерсы и опционы. Модель Блэка – Шоулза. Методы хеджирования и финансирование при помощи производных финансовых инструментов.                                                                                                  | – |

### 13.2. Темы (разделы) дисциплины и виды занятий

| № п/п | Наименование темы (раздела) дисциплины              | Виды занятий (часов) |              |                        |          |       |
|-------|-----------------------------------------------------|----------------------|--------------|------------------------|----------|-------|
|       |                                                     | лекции               | практические | самостоятельная работа | контроль | всего |
| 1     | Теоретические основы финансового менеджмента        | 0,5                  | 1            | 26                     | –        | 27,5  |
| 2     | Управление оборотным капиталом                      | 0,5                  | 2            | 22                     | –        | 24,5  |
| 3     | Долгосрочное планирование и управление инвестициями | 0,5                  | 2            | 26                     | –        | 28,5  |
| 4     | Финансовые инструменты и управление финансированием | 0,5                  | 1            | 22                     | –        | 23,5  |
|       | Контроль                                            | –                    | –            | –                      | 4        | 4     |
|       | Итого                                               | 2                    | 6            | 96                     | 4        | 108   |

### 14. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Освоение дисциплины предполагает самостоятельную работу:

- с дополнительной литературой (см. п. 15 “б”), раскрывающей и дополняющей сведения лекционной части курса. Рекомендации по использованию дополнительной литературы даются в ходе лекционных занятий;
- решение практических заданий (размещаются в электронном курсе, п. 15 “в”);
- получение данных из открытых источников (биржевые котировки, финансовая отчетность компаний – п. 15 “в”) для практических заданий. Рекомендации по работе с внешними данными включены в текст заданий.

Решение большинства практических заданий ориентировано на использование электронных таблиц (пригодны версии для настольных компьютеров или мобильных устройств). В других случаях может потребоваться калькулятор с дополнительными функциями (включен в стандартные конфигурации смартфонов).

## 15. Перечень основной и дополнительной литературы, интернет-ресурсов, необходимых для освоения дисциплины

### а) основная литература:

| № п/п | Источник                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1     | Финансовый менеджмент: учебник / В.И. Абрамов, П.А. Бойко, В.С. Осипов и др.; под науч. ред. Н.Д. Эриашвили; под общ. ред. В.С. Осипова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Юнити-Дана, 2023. – 272 с. – url( <a href="http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=700164">http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=700164</a> ) |

### б) дополнительная литература:

| № п/п | Источник                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2     | Бригхэм Ю.Ф. Финансовый менеджмент / Ю.Ф. Бригхэм, М.С. Эрхардт; пер. с англ. под ред. Е.А. Дорофеева. – 10-е изд. – Санкт-Петербург: Питер, 2005. – 959 с.                                                                                                             |
| 3     | Воронина М.В. Финансовый менеджмент: учебник / М.В. Воронина. – 3-е изд., стереотип. – Москва: Дашков и К°, 2022. – 384 с. – url( <a href="http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=684427">http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=684427</a> ) |
| 4     | Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Проспект, 2007. – 1024 с.                                                                                                                                   |
| 5     | Финансовый менеджмент: учебник / Д.А. Ендовицкий, Н.Ф. Щербакова, А.Н. Исаенко и др.; под ред. Д.А. Ендовицкого. – 2-е изд., исправл. и доп. – Москва: Рид Групп, 2012. – 800 с.                                                                                        |
| 6     | Финансовый менеджмент: учебное пособие / А.И. Барабанов, А.С. Бородина, А.Н. Гаврилова и др.; под ред. Е.Ф. Сысоевой. – 7-е изд., перераб. – Москва: КноРус, 2022. – 495 с.                                                                                             |

### в) информационные электронно-образовательные ресурсы и официальные интернет-ресурсы:

| № п/п | Ресурс                                                                                                                                 |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 7     | Московская биржа: офиц. сайт. – url( <a href="http://www.moex.com/">http://www.moex.com/</a> )                                         |
| 8     | Статистика // Банк России: офиц. сайт. – url( <a href="http://www.cbr.ru/statistics/">http://www.cbr.ru/statistics/</a> )              |
| 9     | Электронный университет ВГУ: образовательный портал [на базе LMS Moodle]. – url( <a href="http://edu.vsu.ru/">http://edu.vsu.ru/</a> ) |

## 16. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы

| № п/п | Источник                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10    | Практические задания по курсу «Финансовый менеджмент» и методические указания по их выполнению // КФинансовый менеджмент: электронный курс. – Электронный университет ВГУ: образоват. портал [на базе LMS Moodle]. – url( <a href="http://edu.vsu.ru/">http://edu.vsu.ru/</a> ) |

## 17. Образовательные технологии, используемые при реализации учебной дисциплины, включая дистанционные образовательные технологии (электронное обучение, смешанное обучение)

Программа курса реализуется с применением дистанционных образовательных технологий.

Самостоятельная работа обучающихся включает доступ к источникам данных, указанных в п. 15 “в”, и интерактивное взаимодействие с образовательным порталом «Электронный университет» (п. 15 “в”).

## 18. Материально-техническое обеспечение дисциплины:

Уровень материально-технического обеспечения позволяет организовать учебный процесс (лекционные и практические занятия) с использованием библиотечного фонда ЗНБ ВГУ (отделение обслуживания экономического факультета и факультета географии, геоэкологии и туризма) и штатных технических средств обучения лекционных аудиторий (экран, проектор, аудиосистема, компьютер преподавателя), аудиторий для практических занятий, обеспечивающих проведение всех видов дисциплинарной и междисциплинарной подготовки.

## 19. Оценочные средства для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

Порядок оценки освоения обучающимися учебного материала определяется содержанием следующих разделов дисциплины:

| № п/п                                     | Наименование раздела дисциплины                     | Компетенции                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Индикаторы достижения компетенции                                                                                                                                                                                                                                             | Оценочные средства             |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| 1                                         | Теоретические основы финансового менеджмента        | ОПК-1. Способен использовать знания и методы экономической науки, применять статистико-математический инструментарий, строить экономико-математические модели, необходимые для решения профессиональных задач, анализировать и интерпретировать полученные результаты.                                                                                                                                                    | ОПК-1.2. Применяет статистико-математический инструментарий при решении профессиональных задач. ОПК-1.3. Анализирует и интерпретирует результаты, полученные в ходе применения методов статистики и математики.                                                               | Практические задания           |
| 2                                         | Управление оборотным капиталом                      | ОПК-2. Способен осуществлять сбор, анализ и использование данных хозяйственного, налогового и бюджетного учетов, учетной документации, бухгалтерской (финансовой), налоговой и статистической отчетности в целях оценки эффективности и прогнозирования финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующего субъекта, а также выявления, предупреждения, локализации и нейтрализации внутренних и внешних угроз и рисков. | ОПК-1.5. Выявляет количественные и качественные взаимосвязи показателей с помощью статистико-эконометрического инструментария. ОПК-2.3. Проводит анализ финансовой (бухгалтерской) отчетности в целях расчета экономических показателей деятельности хозяйствующих субъектов. |                                |
| 3                                         | Долгосрочное планирование и управление инвестициями |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | ОПК-2.5. Прогнозирует финансово-хозяйственную деятельность хозяйствующего субъекта. ОПК-2.6. Выявляет, предупреждает и нейтрализует внутренние и внешние риски и угрозы экономической безопасности на различных уровнях хозяйствования.                                       |                                |
| 4                                         | Финансовые инструменты и управление финансированием |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                |
| Промежуточная аттестация: зачет с оценкой |                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                               | Тестирование. Вопросы к зачету |

## 20. Типовые оценочные средства и методические материалы, определяющие процедуры оценивания

### 20.1. Текущий контроль успеваемости

#### Примеры практических заданий

1. Рассчитать трехлетний бета-коэффициент обыкновенных акций ( $\beta_e$ ) по месячным доходностям за 20\_\_-20\_\_ гг. Дополнительно рассчитать среднюю доходность за данный период ( $r_e$ ) и ее стандартное отклонение ( $\sigma_e$ ). Исходные данные: итоги торгов на Мосбирже (<http://www.moex.com/ru/marketdata/>), бескупонная доходность гособлигаций ([http://www.cbr.ru/hd\\_base/zcyc\\_params/](http://www.cbr.ru/hd_base/zcyc_params/)).

2. Провести корректировку бета-коэффициента, рассчитанного в предыдущем задании, очистив его от влияния финансового рычага и доли денежных средств и их эквивалентов. Дополнительные исходные данные: консолидированная отчетность компании-эмитента (по МСФО) в рублях за 20\_\_-20\_\_ гг.
3. Рассчитать ежемесячные поступления от покупателей и суммы задолженности на конец каждого месяца (исходные данные о продажах за год и о порядке оплаты прилагаются).
4. Рассчитать операционные денежные потоки с учетом потребности в оборотном капитале (исходные данные о планируемых доходах, расходах, оборачиваемости запасов, дебиторской и кредиторской задолженности прилагаются).
5. Рассчитать показатели эффективности инвестиций – NPV, PI, IRR, MIRR, DPP – по денежным потокам из предыдущего задания. Дополнительные исходные данные: объем инвестиций, ставка дисконтирования (прилагаются).
6. Проанализировать чувствительность проекта из предыдущего задания к факторам уровня цен на продукцию и объема продаж. Рассчитать критические (предельные) отклонения факторов и коэффициенты чувствительности.
7. Сформировать портфели обыкновенных акций, оптимальные по доходности (с ограничением общего риска) и по общему риску (с ограничением доходности). Рассчитать показатели систематического и общего риска ( $\beta$  и  $\sigma$ ), коэффициенты Шарпа и Трейнора. Оценить доходность при заданном прогнозе МОЕХВМ1. Исходные данные: доходности акций, безрисковая ставка (прилагаются).

## 20.2. Промежуточная аттестация

Промежуточная аттестация по дисциплине осуществляется с помощью следующих оценочных средств:

### Тестирование

1. Выручка \_\_ млн. руб., переменные затраты \_\_ млн. руб., постоянные затраты \_\_ млн. руб. Рассчитайте коэффициент операционного рычага.
2. Прибыль до уплаты процентов и налогов (EBIT) \_\_ млн. руб., прибыль до налогообложения \_\_ млн. руб., чистая прибыль \_\_ млн. руб. Рассчитайте коэффициент финансового рычага.
3. По плану на следующий год активы компании составят \_\_ млн. руб., чистые активы \_\_ млн. руб., заемные средства \_\_ млн. руб., прибыль до уплаты процентов и налогов \_\_ млн. руб. При какой наибольшей процентной ставке кредитование будет выгодно организации?
4. Какую среднюю доходность ожидают инвесторы от акций с бета-коэффициентом \_\_, если доходность гособлигаций \_\_%, а доходность биржевого индекса \_\_%?
5. Рассчитайте средневзвешенную цену капитала (WACC), если рыночная капитализация компании \_\_ млн. руб., чистые активы \_\_ млн. руб., заемные средства \_\_ млн. руб., бета-коэффициент акций \_\_, безрисковая ставка \_\_%, рыночная премия за риск \_\_%, средневзвешенная ставка по кредитам \_\_%, требуемая доходность облигаций при данном уровне кредитного риска \_\_%. Ставка налога на прибыль 20%.
6. Рыночная капитализация компании \_\_ млн. руб., чистые активы \_\_ млн. руб., заемные средства \_\_ млн. руб., бета-коэффициент акций \_\_. Рассчитайте бета-коэффициент активов, свободный от влияния финансового рычага.
7. По плану на следующий год прибыль до уплаты процентов и налогов (EBIT) составит \_\_ млн. руб., амортизация \_\_ млн. руб., запасы вырастут (сократятся) на \_\_ млн. руб., дебиторская задолженность увеличится (снизится) на \_\_ млн. руб., кредиторская задолженность уменьшится (возрастет) на \_\_ млн. руб. Рассчитайте операционный денежный поток (ставка налога на прибыль 20%).
8. Рассчитайте свободный денежный поток, если инвестиционный денежный поток = \_\_ млн. руб., операционный (текущий) денежный поток \_\_ млн. руб., финансовый денежный поток \_\_ млн. руб.
9. Найдите сумму кредита, погашаемого в течение \_\_ лет равными ежемесячными платежами по \_\_ тыс. руб. при эффективной ставке \_\_% в месяц (ответ округлите до целых тыс. руб.).
10. Актив будет приносить чистый доход \_\_ млн. руб. в год в течение \_\_ лет, после чего его ликвидационная стоимость составит \_\_ млн. руб. Цена капитала \_\_%. Оцените текущую стоимость актива (ответ округлите до сотых).
11. Рассчитайте чистую текущую стоимость инвестиций (NPV), если их денежные потоки по годам составят: \_\_, \_\_, \_\_, \_\_, \_\_ млн. руб., ставка дисконтирования \_\_% (ответ округлите до сотых).
12. Рассчитайте дисконтированный срок окупаемости инвестиций, если денежные потоки по годам составят: \_\_, \_\_, \_\_, \_\_, \_\_ млн. руб., ставка дисконтирования \_\_% (ответ округлите до сотых).
13. Для проекта "А" NPV = \_\_ млн. руб., IRR = \_\_%, срок окупаемости \_\_ года. Для проекта "В" NPV = \_\_ млн. руб., IRR = \_\_%, срок окупаемости \_\_ года. Выберите лучший вариант инвестиций.
14. Оборудование от производителя "А" стоит \_\_ тыс. руб. и подлежит замене раз в \_\_ года (лет), ежегодные расходы на эксплуатацию \_\_ тыс. руб. Оборудование от производителя "В" стоит \_\_ тыс. руб. и подлежит замене раз в \_\_ года (лет), ежегодные расходы на эксплуатацию \_\_ тыс. руб.

Выберите лучший вариант и впишите в качестве ответа его значение показателя эффективности, по которому вы сделали выбор (ответ округлите до сотых, число без знака). Цена капитала \_\_%.

15. Оцените средние годовые издержки привлечения капитала для финансирования запасов (в тыс. руб.). Товары доставляются раз в месяц партиями стоимостью \_\_ тыс. руб., страховой запас на складе \_\_ тыс. руб., цена капитала \_\_% (расход считайте равномерным).

16. План продаж на июнь \_\_ млн. руб., на июль \_\_ млн. руб., на август \_\_ млн. руб. Покупатели перечисляют \_\_% суммы авансом за \_\_ мес. до отгрузки, остальную часть через \_\_ мес. после отгрузки. Оцените поступления за июль, считая продажи внутри каждого месяца равномерными.

17. План продаж на июнь \_\_ млн. руб., на июль \_\_ млн. руб., на август \_\_ млн. руб. Покупатели перечисляют \_\_% суммы авансом за \_\_ мес. до отгрузки, остальную часть через \_\_ мес. после отгрузки. Оцените задолженность на конец июля, считая продажи внутри каждого месяца равномерными (ответ со знаком "+", если задолженность дебиторская, или со знаком "-", если задолженность кредиторская).

18. В течение месяца ожидаются поступления \_\_, ... и \_\_ числа по \_\_ тыс. руб. Планируются выплаты: 5 (10) и 20 (25) числа по \_\_ тыс. руб.; \_\_, ... и \_\_ числа по \_\_ тыс. руб.; 28 числа \_\_ тыс. руб. Определите минимально необходимый остаток денежных средств на начало месяца.

19. Капитал компании на \_\_% состоит из обыкновенных акций и на \_\_% из облигаций. Среднегодовой остаток денежных средств составляет \_\_ млн. руб. Оцените годовые издержки привлечения капитала на поддержание остатка денежных средств (в млн. руб.), если доходность акций \_\_%, облигаций \_\_%, безрисковая ставка \_\_%.

20. Рассчитайте сумму, инвестированную в оборотный капитал, если среднегодовые остатки запасов \_\_ млн. руб., дебиторской задолженности \_\_ млн. руб., денежных средств \_\_ млн. руб., заемных средств \_\_ млн. руб., кредиторской задолженности \_\_ млн. руб.

### Вопросы к зачету

1. Модель оценки финансовых активов (CAPM): постановка задач, основные допущения, использование в финансовом менеджменте. Систематический и собственный риск финансовых активов.
2. Средневзвешенная цена капитала (WACC): расчет и применение в финансовом менеджменте. Теоремы Модильяни – Миллера о цене капитала и дивидендах.
3. Цель и базовые концепции финансового менеджмента. Модели оценки активов и компаний: формулировки, ограничения, использование.
4. Виды денежных потоков. Планирование операционных (текущих) денежных потоков и потребности в оборотном капитале: для компании, для проекта. Связь операционных денежных потоков и чистого производственного оборотного капитала.
5. Дисконтирование денежных потоков и аннуитеты: способы расчета, экономическое содержание показателей, практическое применение в финансовом менеджменте. Переход к другому периоду начисления процентов, учет инфляции.
6. Показатели эффективности долгосрочных инвестиций: расчет, интерпретация значений, экономическое содержание.
7. Выбор из альтернатив и формирование портфеля долгосрочных инвестиций: критерии и ограничения. Выбор в условиях реинвестирования: допущения, ограничения, критерии.
8. Оценка и анализ рисков долгосрочных инвестиций: подходы к измерению, количественные методы и интерпретация результатов.
9. Расчет оптимальной партии заказа (EOQ) и страхового запаса: ситуации, допущения, методы и ограничения. Учет влияния скидок. Проблемы оценки исходных параметров.
10. Управление денежными средствами: допущения, модели, условия и ограничения. Минимально необходимый и оптимальный остатки денежных средств и их эквивалентов.
11. Управление расчетами с дебиторами и кредиторами: методы (модели), условия и ограничения. Подходы к расчету оборачиваемости, их допущения и ограничения. Модель "ABC – XYZ" и интерпретация ее результатов.
12. Управление финансовыми вложениями: оптимальные портфели акций, расчет основных показателей облигаций, основные виды производных финансовых инструментов – общая характеристика и кривые доходности. Модель Блэка – Шоулза – Мертона и ее применение в финансовом менеджменте.
13. Операционный и финансовый рычаги, эффект финансового рычага: расчет и использование. Связь с точкой безубыточности. Запасы прочности по уровню цен, уровню затрат.
14. Операционный и производственно-финансовый циклы: методы расчета длительности и управления. Связь с потребностью в оборотном капитале.

Промежуточная аттестация проводится в 2 этапа: тестирование и ответ на один теоретический вопрос.

#### Шкала и критерии оценивания

| Критерии оценивания                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Оценка              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Первый этап (тестирование):<br>1. Правильные ответы не менее чем на 50% вопросов.<br>Второй этап (теоретические вопросы):<br>2. Владение понятийным аппаратом, понимание целей и принципов финансового менеджмента, экономического содержания решаемых задач.<br>3. Знание конкретных моделей (применительно к рассматриваемому вопросу), условий и ограничений их применения, способов интерпретации результатов и вариантов принимаемых финансовых решений.<br>4. Умение получить исходные данные (знание информационной базы), провести расчеты по выбранной модели и интерпретировать их результаты (применительно к рассматриваемому вопросу). | отлично             |
| Невыполнение одного из критериев 2..4 (при выполнении критерия 1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | хорошо              |
| Невыполнение двух из критериев 2..4 (при выполнении критерия 1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | удовлетворительно   |
| Невыполнение всех критериев 2..4 или критерия 1                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | неудовлетворительно |

Промежуточная аттестация по дисциплине с применением электронного обучения, дистанционных образовательных технологий (далее ЭО, ДОТ) проводится в рамках электронного курса, размещенного в ЭИОС (образовательный портал «Электронный университет ВГУ» на базе LMS Moodle, <http://edu.vsu.ru/>).

Обучающиеся, проходящие промежуточную аттестацию с применением ДОТ, должны располагать техническими средствами и программным обеспечением, позволяющим обеспечить процедуры аттестации. Обучающийся самостоятельно обеспечивает выполнение необходимых технических требований для проведения промежуточной аттестации с применением ДОТ.

Идентификация личности обучающегося при прохождении промежуточной аттестации обеспечивается посредством использования каждым обучающимся индивидуального логина и пароля при входе в личный кабинет, размещенный в ЭИОС образовательной организации.

Задания раздела 20.2, подраздел «Тестирование» рекомендуются к использованию при проведении диагностической работы с целью оценки остаточных знаний по результатам освоения данной дисциплины.

Программа рекомендована НМС экономического факультета  
протокол № 8 от 17.09.2025 г.