

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Самарский государственный технический университет»
Филиал федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего
образования «Самарский государственный технический университет»
в г. Белебее Республики Башкортостан



УТВЕРЖДАЮ
Директор филиала ФГБОУ ВО «СамГТУ»
в г. Белебее Республики Башкортостан

Л.М. Инаходова
_____ 2020 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Б1.Б.03.04 Финансовый менеджмент

Направление подготовки (специальность)	38.03.02 Менеджмент
Направленность (профиль)	Экономика и управление на предприятиях топливно-энергетического комплекса
Квалификация	Бакалавр
Форма обучения	Заочная
Выпускающая кафедра	Строительство
Кафедра-разработчик	Строительство

Курс	Час. /з.е.	Лекции, час.	Лаб.раб, час.	Практ. зан., час.	КСР	СРС	Контроль	Форма контроля
4	216/6	6		10	6	185	9	Экзамен
Итого	216/6	6		10	6	185	9	Экзамен

Рабочая программа дисциплины (РПД) разработана в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профилю подготовки «Экономика и управление на предприятиях топливно-энергетического комплекса», утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 12.01.2016 № 7 и соответствующего учебного плана.

Разработчик РПД:

к.э.н., доцент

(должность, степень, ученое звание)

(подпись)

О.В. Валеева

(Ф.И.О.)

РПД рассмотрена и одобрена на заседании кафедры Строительство

« 25 » 06 2020 г., протокол № 6 .

Заведующий кафедрой

(подпись)

М.Е. Сапарёв

(Ф.И.О.)

Руководитель образовательной программы

(подпись)

О.В. Валеева

(Ф.И.О.)

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы	4
2. Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы	5
3. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся	6
4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий	6
4.1. Содержание лекционных занятий	6
4.2. Содержание практических занятий	8
4.3. Содержание самостоятельной работы	10
5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)	10
6. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю)	10
7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)	10
8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины (модуля)	11
9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)	11
10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационно-справочных систем	13
11. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)	13
Дополнения и изменения к рабочей программе дисциплины (модуля)	15
Фонд оценочных средств	16
2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания	17
3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующие процесс формирования компетенций в ходе освоения образовательной программы	21
4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций	36
Аннотация рабочей программы дисциплины (модуля)	37

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Таблица 1

№ п/п	Планируемые результаты освоения (код и наименование компетенции)	Планируемые результаты обучения (знания, умения, навыки)
Общепрофессиональные		
1	ОПК-2 Способность находить организационно-управленческие решения и готовность нести за них ответственность с позиций социальной значимости принимаемых решений.	<p>Знать: 3 1 (ОПК-2) - I виды управленческих решений и методы их принятия 3 2 (ОПК-2) - I принципы развития и закономерности функционирования организации, концепции взаимодействия сотрудников в организации, включая вопросы мотивации, групповой динамики, командообразования, коммуникаций, лидерства и управления конфликтами 3 3 (ОПК-2) - I основные инструменты стратегического планирования и управления организацией 3 4 (ОПК-2) - I отечественный и зарубежный опыт рациональной организации производственной деятельности предприятия в условиях современной экономики</p> <p>Уметь: У 1(ОПК-2) – I ставить цели и формулировать задачи, связанные с реализацией профессиональных функций У 2(ОПК-2) – I принимать оптимальные организационно-управленческие решения в зоне своей ответственности и с позиций их социальной значимости У 3 (ОПК-2) – I оценивать эффективность отдельных бизнес-процессов и управленческих решений</p> <p>Владеть: В 2 (ОПК-2) – I навыками принятия и реализации организационно-управленческих решений в сфере функционирования предприятия В 3 (ОПК-2) – I навыками профессиональной аргументации в процессе принятия организационно-управленческих решений</p>
Профессиональные		
2	ПК-4 Умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	<p>Знать: 3 1 (ПК-4) - I конъюнктуру и механизмы функционирования финансовых рынков, основные мировые и российские тенденции изменения законодательства по финансовой деятельности 3 2 (ПК-4) - I приемы экономического анализа при принятии управленческих решений в области финансового менеджмента 3 3 (ПК-4) - I методы оценки стоимости основных источников капитала, общей стоимости капитала и управления структурой капитала 3 4 (ПК-4) - I роли финансовых рынков и институтов, инструментарий анализа финансового положения предприятия для выявления экономических проблем функционирования экономических производственных комплексов</p> <p>Уметь: У 1(ПК-4) – I производить информационно-аналитическую работу по рынку финансовых продуктов, сравнивать параметры финансовых</p>

		<p>продуктов и систематизировать финансовую информацию У 2 (ПК-4) – I</p> <p>использовать финансовую отчетность в качестве инструмента финансового управления и в качестве средства связи между предприятием и финансовым рынком У 3(ПК-4) – I</p> <p>использовать теоретические знания в области управления активами предприятия, стоимостью и структурой капитала на практике У 4 (ПК-4) – I</p> <p>разрабатывать и осуществлять дивидендную и эмиссионную политику предприятия У 5 (ПК-4) – I</p> <p>принимать управленческие решения в отношении внеоборотных активов и оборотных средств, а также принимать инвестиционные решения по привлечению всех видов заемных средств в наиболее выгодных для предприятия объемах и формах У 6 (ПК-4) – I</p> <p>оценивать и анализировать финансовый потенциал, ликвидность и платежеспособность, финансовую устойчивость, прибыльность и рентабельность, инвестиционную привлекательность экономического субъекта</p> <p>Владеть: В 1 (ПК-4) – I</p> <p>методами финансового управления предприятием, техниками финансового планирования и прогнозирования В 2 (ПК-4) – I</p> <p>навыками проведения исследований финансовых рынков, изучения предложений финансовых услуг, анализа состояния и прогнозирования изменений инвестиционного и финансового мировых рынков в условиях глобализации В 3 (ПК-4) – I</p> <p>методами оценки качества, достаточности и надежности информации по контрагентам для принятия инвестиционных решений В 4 (ПК-4) – I</p> <p>способностью обосновывать решения в сфере управления оборотным капиталом и выбора источников финансирования</p>
--	--	---

2. Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина «Финансовый менеджмент» относится к дисциплинам базовой части блока Б1.Б.03 учебного плана по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профилю подготовки «Экономика и управление на предприятиях топливно-энергетического комплекса».

В таблице 2 приведены предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций дисциплины в соответствии с матрицей компетенций ОП.

Таблица 2

№ п/п	Код и наименование компетенции	Предшествующие дисциплины	Последующие дисциплины
Общепрофессиональные			
1	ОПК-2 Способность находить организационно-управленческие решения и готовность нести за них ответственность с позиций социальной значимости принимаемых решений	Теория и история менеджмента. Институциональная экономика. Статистика. Инновационная экономика и технологическое предпринимательство. Учебная практика: проектная практика. Эконометрика. Инновационные практики технологического предпринимательства.	Стратегический менеджмент. Организация производства.
Профессиональные			
2	ПК-4 Умением применять	Корпоративные финансы.	Инвестиционный анализ.

основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	Инвестиционный анализ. Анализ финансово-экономической деятельности предприятий топливно-энергетического комплекса. Оценка бизнеса.	Производственная практика: практика по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности. Производственная практика: преддипломная практика.
---	--	--

3. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся

Таблица 3

Вид учебной работы	Всего часов	Курс 4
Аудиторная контактная работа (всего)*	16	16
в том числе: лекционные занятия (ЛЗ)*	6	6
практические занятия (ПЗ)*	10	10
Внеаудиторная контактная работа: КСР	6	6
Самостоятельная работа (всего)	185	185
в том числе:		
самостоятельное изучение теоретического материала	60	60
подготовка реферата	48	48
подготовка к вопросам устного опроса	48	48
подготовка к экзамену	29	29
Контроль	9	9
ИТОГО: час.	216	216
ИТОГО: з.е.	6	6

4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

Таблица 4

№ раздела	Наименование раздела дисциплины	Виды учебной нагрузки и их трудоемкость, часы					
		ЛЗ	ПЗ	КСР	СРС	Контроль	Всего часов
1	Основы управления капиталом предприятия	2	4	-	78	-	84
2	Основы управления активами предприятия	4	6	-	78	-	88
1-2	Контактная внеаудиторная работа.	-	-	6		-	6
1-2	Подготовка к экзамену	-	-	-	29	9	38
Итого:		6	10	6	185	9	216

4.1. Содержание лекционных занятий

Таблица 5

№ ЛЗ	№ раздела	Тема лекционных занятий и перечень дидактических единиц	Количество часов*
курс 4			
1	1	Тема 1.1. Место и роль финансового менеджмента в хозяйственном механизме предприятия. Введение. Цели и задачи дисциплины. Место дисциплины в системе профессиональной подготовки: знания, умения,	2

		<p>навыки, компетенции, которые должны быть получены в результате освоения дисциплины; место дисциплины в системе подготовки.</p> <p>Предмет и структура дисциплины.</p> <p>Формы организации аудиторной и самостоятельной работы.</p> <p>Требования и сроки выполнения отдельных этапов самостоятельной работы. Формы и методы межсессионного и промежуточного контроля знаний, критерии оценки. Основная и дополнительная литература, рекомендуемая для изучения дисциплины.</p> <p>Финансовый менеджмент как наука и вид деятельности на предприятии. Состояние и перспективы развития финансового менеджмента.</p>	
		<p>Тема 1.2. Капитал предприятия. Экономическая сущность, классификация и принципы формирования капитала предприятия. Стоимость капитала и принципы ее оценки.</p>	
		<p>Тема 1.3. Основы управления капиталом предприятия. Финансовый левиредж. Оптимизация структуры капитала</p>	
		<p>Тема 1.4. Собственный капитал предприятия. Политика формирования собственных финансовых ресурсов. Оценка стоимости отдельных элементов собственного капитала</p>	
		<p>Тема 1.5. Операционная прибыль предприятия. Финансовые механизмы управления формированием операционной прибыли</p>	
		<p>Тема 1.6. Дивидендная и эмиссионная деятельность предприятия. Дивидендная политика предприятия. Эмиссионная политика предприятия</p>	
		<p>Тема 1.7. Заемный капитал предприятия. Политика привлечения заемных средств. Оценка стоимости отдельных элементов заемного капитала.</p>	
		<p>Тема 1.8. Особенности управления различными видами заемного капитала. Управление привлечением банковского кредита. Управление финансовым лизингом. Управление облигационным займом. Управление привлечением товарного кредита. Управление внутренней кредиторской задолженностью</p>	
2	2	<p>Тема 2.1. Активы предприятия. Экономическая сущность и классификация активов предприятия. Формирование активов предприятия. Расчет потребности в операционных активах предприятия.</p>	2
		<p>Тема 2.2. Основы управления операционными активами предприятия. Оптимизация состава операционных активов предприятия. Ускорение оборота операционных активов. Оценка совокупной стоимости активов предприятия как целостного имущественного комплекса</p>	
		<p>Тема 2.3. Сущность и характеристика оборотных активов. Классификация оборотных активов. Характеристика движения оборотных активов (операционный, производственный и финансовый цикл предприятия). Оптимизация объема и структуры оборотных активов.</p>	
		<p>Тема 2.4. Управление различными видами оборотных активов. Оптимизация размера текущих запасов. Управление дебиторской задолженностью. Расчет суммы финансовых средств, инвестируемых в дебиторскую задолженность по товарному кредиту.</p>	

		Рефинансирования дебиторской задолженности. Виды денежных активов. Расчет потребности в отдельных видах денежных активов предприятия. Управление финансированием оборотных активов.	
3	2	Тема 2.5. Сущность и особенности управления внеоборотными активами. Классификация внеоборотных активов Оптимизация общего объема и состава внеоборотных активов предприятия. Этапы управления обновлением внеоборотных активов.	2
		Тема 2.6. Амортизационная политика предприятия. Амортизационная политика предприятия. Определение необходимого объема и форм обновления внеоборотных активов. Управление финансированием внеоборотных активов	
		Тема 2.7. Характеристика видов денежных потоков. Функции управления денежными потоками предприятия. Классификация и характеристика видов денежных потоков. Этапы управления денежными потоками предприятия. Чистый денежный поток по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.	
		Тема 2.8. Оптимизация и планирование денежных потоков. Оптимизация денежных потоков предприятия. Факторы, определяющие объемы и характер формирования денежных потоков во времени. Этапы планирования поступления и расходования денежных средств по операционной деятельности. Планирование поступления и расходования денежных средств по операционной деятельности. Платежный календарь.	
Итого за курс:			6
Итого :			6

4.2. Содержание практических занятий

Таблица 6

№ ПЗ	№ раздела	Тема практического (семинарского) занятия и перечень дидактических единиц	Количество часов*
курс 4			
1	1.	Тема 1.1 Расчет эффекта финансового рычага. Анализ факторов, влияющих на величину рентабельности собственного капитала. Налоговый корректор. Дифференциал финансового рычага. Коэффициент финансового рычага	2
		Тема.1.2.Оптимизация структуры капитала на основе различных критериев (рентабельности собственного капитала, стоимости капитала предприятия, минимизации финансовых рисков). Этапы оптимизации. Факторы, определяющие оптимальную структуру капитала..	
2	1.	Тема 1.3. Практические расчеты операционной прибыли Схема формирования различных видов операционной прибыли. Определение необходимого объема реализации продукции, обеспечивающего достижение запланированной суммы операционной прибыли	2
		Тема 1.4.Оценка стоимости отдельных элементов заемного капитала. Банковский кредит, финансовый лизинг, облигационный займ, товарный кредит, внутренняя кредиторская задолженность	
3	2	Тема 2.1. Расчет потребности в операционных активах предприятия Потребность в основных фондах. Потребность в нематериальных активах Потребность в запасах товарно-	2

		<p>материальных ценностях</p> <p>Тема 2.2. Расчет продолжительности операционного, производственного и финансового циклов. Виды оборотных активов. Схема движения оборотных активов в процессе операционного цикла. Стадии операционного цикла. Взаимосвязь производственного и финансового циклов.</p> <p>Тема 2.3. Оптимизация размера текущих запасов. Затраты по хранению запасов на складе. Затраты по размещению заказа. Минимизация совокупных операционных затрат по закупке и хранению запасов на предприятии.</p> <p>Тема 2.4. Расчет суммы средств, инвестируемых в дебиторскую задолженность. Объем реализации продукции в кредит. Соотношение себестоимости и цены продукции. Период предоставления кредита покупателям. Период просрочки платежей по товарному кредиту.</p>	
4	2	<p>Тема 2.5. Расчет эффективности факторинга. Дополнительные расходы предприятия по факторинговой операции и их уровень по отношению к дополнительно полученным денежным активам. Средняя ставка процента за кредит на рынке денег.</p> <p>Тема 2.6. Расчет учетной цены векселя. Номинал векселя, срок погашения векселя, учетная вексельная ставка.</p> <p>Тема 2.7. Расчет оптимальной величины среднего и максимального размера остатка денежных средств предприятия. Формула Баумоля. Расходы по обслуживанию операции пополнения денежных средств.</p> <p>Тема 2.8. Оптимизация общего объема и состава внеоборотных активов предприятия. Виды внеоборотных активов. Повышение производительного использования внеоборотных активов во времени и по мощности</p>	2
5	2	<p>Тема 2.9. Оценка эффективности различных форм финансирования внеоборотных активов. Факторы выбора варианта финансирования внеоборотных активов. Лизинговые операции. Расчет чистого денежного потока по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. Классификация и характеристика видов денежных потоков.</p> <p>Тема 2.10 Оптимизация денежных потоков предприятия. Цели и методы оптимизации денежных потоков. Сбалансированность денежных потоков во времени. Максимизация чистого денежного потока предприятия.</p> <p>Тема 2.11. Расчет показателей планирования поступления и расходования денежных средств по операционной деятельности. Плановый коэффициент инкассации дебиторской задолженности. Плановые поступления денежных средств. Плановые операционные затраты. Плановая сумма налогов. Плановая прибыль предприятия и плановый расход денежных средств по операционной деятельности. Плановый чистый денежный поток по предприятию.</p> <p>Тема 2.12. Заключительное занятие: (начало) Круглый стол-обсуждение «Значение финансового менеджмента для развития предприятия» Анализ текущего социально-экономического развития страны. Оценка основных финансово-экономических проблем развития предприятия. Оценка роли финансового менеджмента в развитии</p>	2

	предприятий с учетом выявленной проблематики.	
	Итого за курс:	10
	Итого:	10

4.3. Содержание самостоятельной работы

Таблица 7

№ раздела	Вид самостоятельной работы и перечень дидактических единиц (рассматриваемых подтем, вопросов)	Количество часов*
курс 4		
1	Самостоятельное изучение теоретического материала	30
	Расчет эффекта финансового рычага. Анализ факторов, влияющих на величину рентабельности собственного капитала	8
	Оптимизация структуры капитала на основе различных критериев	8
	Практические расчеты операционной прибыли	8
	Оценка стоимости отдельных элементов заемного капитала	6
2	Самостоятельное изучение теоретического материала	30
	Расчет потребности в операционных активах предприятия Изучение законов о финансовых рынках при помощи справочной системы	6
	Расчет продолжительности операционного, производственного и финансового циклов	6
	Оптимизация размера текущих запасов; Расчет суммы средств, инвестируемых в дебиторскую задолженность Расчет эффективности факторинга; Расчет учетной цены векселя; Расчет оптимальной величины среднего и максимального размера остатка денежных средств предприятия.	6
	Оптимизация общего объема и состава внеоборотных активов предприятия	6
	Оценка эффективности различных форм финансирования внеоборотных активов	6
1-2	Подготовка реферата	48
1-2	Подготовка к вопросам устного опроса	48
1-2	Подготовка к экзамену	29
	Итого за курс:	185
	Итого:	185

5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

Таблица 8

№ п/п	Автор(ы), наименование, место, год издания (если есть, указать «гриф»)	Ресурс НТБ СамГТУ
1	Иванов И.В., Баранов В.В. Финансовый менеджмент: Стоимостной подход: учебное пособие / Иванов И.В., Баранов В.В., Альпина Паблицер: 2019.- Режим доступа: https://elib.samgtu.ru/getinfo?uid=els_samgtu iprbooks 82375	elib.samgtu.ru

6. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю)

Фонд оценочных средств представлен в Приложении 1.

7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)

Таблица 9

№ п/п	Автор(ы), наименование, место, год издания (если есть, указать «гриф»)	Ресурс НТБ СамГТУ
Основная литература		
1	Иванов И.В., Баранов В.В. Финансовый менеджмент: Стоимостной подход: учебное пособие / Иванов И.В., Баранов В.В., Альпина Паблицер: 2019.- Режим доступа:	elib.samgtu.ru

	https://elib.samgtu.ru/getinfo?uid=els_samgtu iprbooks 82375	
2	Кушу С.О.Современные проблемы и технологии финансового менеджмента: учебное пособие / Кушу С.О., Южный институт менеджмента, Ай Пи Эр Медиа: 2018.- Режим доступа: https://elib.samgtu.ru/getinfo?uid=els_samgtu iprbooks 78369	elib.samgtu.ru
Дополнительная литература		
1	Джозеф Синки-мл., Левинзон пер., Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг: учебное пособие / Синки-мл. Джозеф, Альпина Бизнес Букс, пер. Левинзон А.: 2019.- Режим доступа: https://elib.samgtu.ru/getinfo?uid=els_samgtu iprbooks 82374	elib.samgtu.ru
2	Волкова Н.В., Гузикова Л.А., Демиденко Д.С., Малевская-Малевич Е.Д., Николова Л.В., Плотникова Е.В., Сорокожердьев К.Г., Кудрявцева Т.Ю., Чачина Е.Г., Никоноров В.М., Тихомиров А.Ф., Степанчук А.А., Пирогова О.Е., Демиденко ред., Финансовый менеджмент. Конспект лекций: учебное пособие Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого, ред. Демиденко Д.С.: 2017.- Режим доступа: https://elib.samgtu.ru/getinfo?uid=els_samgtu iprbooks 83315	elib.samgtu.ru
3	Герасименко А.Финансовый менеджмент - это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов: учебное пособие / Герасименко А., Альпина Паблишер: 2019.- Режим доступа: https://elib.samgtu.ru/getinfo?uid=els_samgtu iprbooks 82373	elib.samgtu.ru

8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины (модуля)

1. Электронно-библиотечная система IPRbooks (<http://www.iprbookshop.ru/>).
2. Электронно-библиотечная система СамГТУ (<https://elib.samgtu.ru/>)

9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

1. Методические указания при работе на лекции

До лекции студент должен просмотреть учебно-методическую и научную литературу по теме лекции для того, чтобы иметь представление о проблемах, которые будут подняты в лекции.

Перед началом лекции обучающимся сообщается тема лекции, план, вопросы, подлежащие рассмотрению, доводятся основные литературные источники. Весь учебный материал, сообщаемый преподавателем, должен не просто прослушиваться. Он должен быть активно воспринят, т. е. услышан, осмыслен, понят, зафиксирован на бумаге и закреплен в памяти. Приступая к слушанию нового учебного материала, полезно мысленно установить его связь с ранее изученным. Следя за техникой чтения лекции (акцент на существенном, повышение тона, изменение ритма, пауза и т. п.), необходимо вслед за преподавателем уметь выделять основные категории, законы и определять их содержание, проблемы, предполагать их возможные решения, доказательства и выводы. Осуществляя такую работу, можно значительно облегчить себе понимание учебного материала, его конспектирование и дальнейшее изучение.

2. Методические указания при подготовке и работе на практическом занятии

Практические занятия по дисциплине проводятся в целях выработки практических умений и приобретения навыков в решении профессиональных задач.

Подготовка обучающегося к практическому занятию производится по вопросам, разработанным для каждой темы практических занятий и (или) лекций. В процессе подготовки к практическим занятиям, необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной литературы.

Работа студентов во время практического занятия осуществляется на основе заданий, которые выдаются обучающимся в начале или во время занятия. На практических занятиях приветствуется активное участие в обсуждении конкретных ситуаций, способность на основе полученных знаний находить наиболее эффективные решения поставленных проблем, уметь находить полезный дополнительный материал по тематике занятий. Обучающимся необходимо обращать внимание на основные понятия, расчетные формулы, алгоритмы, определять практическую значимость рассматриваемых вопросов. На практических занятиях обучающиеся должны уметь выполнить расчет по заданным параметрам или выработать определенные решения по обозначенной проблеме. Задания могут быть групповые и индивидуальные. В зависимости от сложности предлагаемых заданий, целей занятия, общей подготовки обучающихся преподаватель может подсказать обучающимся алгоритм решения

или первое действие, или указать общее направление рассуждений. Полученные результаты обсуждаются с позиций их адекватности или эффективности в рассмотренной ситуации.

3. Методические указания по самостоятельной работе

Организация самостоятельной работы обучающихся ориентируется на активные методы овладения знаниями, развитие творческих способностей, переход от поточного к индивидуализированному обучению с учетом потребностей и возможностей обучающегося.

Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной литературой, материалами периодических изданий и Интернета является наиболее эффективным методом получения дополнительных знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала.

Самостоятельная работа реализуется:

- - непосредственно в процессе аудиторных занятий;
- - на лекциях, практических занятиях;
- - в контакте с преподавателем вне рамок расписания;
- - на консультациях по учебным вопросам, в ходе творческих контактов, при ликвидации задолженностей, при выполнении индивидуальных заданий и т. д.;
- - в библиотеке, дома, на кафедре при выполнении обучающимся учебных и практических задач.

Эффективным средством осуществления обучающимся самостоятельной работы является электронная информационно-образовательная среда университета, которая обеспечивает доступ к учебным планам, рабочим программам дисциплин (модулей), практик, к изданиям электронных библиотечных систем.

3.1. Методические указания при написании и оформлении реферата

Целью написания рефератов является:

- привитие студентам навыков библиографического поиска необходимой литературы (на бумажных носителях, в электронном виде);
- привитие студентам навыков компактного изложения мнения авторов и своего суждения по выбранному вопросу в письменной форме, научно грамотным языком и в хорошем стиле;
- приобретение навыка грамотного оформления ссылок на используемые источники, правильного цитирования авторского текста;
- выявление и развитие у студента интереса к определенной научной и практической проблематике с тем, чтобы исследование ее в дальнейшем продолжалось в подготовке и написании курсовых и дипломной работы и дальнейших научных трудах.

Основные задачи студента при написании реферата:

- с максимальной полнотой использовать литературу по выбранной теме (как рекомендуемую, так и самостоятельно подобранную) для правильного понимания авторской позиции;
- верно (без искажения смысла) передать авторскую позицию в своей работе;
- уяснить для себя и изложить причины своего согласия (несогласия) с тем или иным автором по данной проблеме.

Требования к содержанию:

- материал, использованный в реферате, должен относиться строго к выбранной теме;
- необходимо изложить основные аспекты проблемы не только грамотно, но и в соответствии с той или иной логикой (хронологической, тематической, событийной и др.)
- при изложении следует сгруппировать идеи разных авторов по общности точек зрения или по научным школам;
- реферат должен заканчиваться подведением итогов проведенной исследовательской работы: содержать краткий анализ-обоснование преимуществ той точки зрения по рассматриваемому вопросу, с которой Вы солидарны.

Структура реферата

1. Начинается реферат с титульного листа.
2. За титульным листом следует Оглавление. Оглавление - это план реферата, в котором каждому разделу должен соответствовать номер страницы, на которой он находится.
3. Текст реферата. Он делится на три части: введение, основная часть и заключение.

а) Введение - раздел реферата, посвященный постановке проблемы, которая будет рассматриваться и обоснованию выбора темы.

б) Основная часть - это звено работы, в котором последовательно раскрывается выбранная тема. Основная часть может быть представлена как цельным текстом, так и разделена на главы. При необходимости текст реферата может дополняться иллюстрациями, таблицами, графиками, но ими не следует «перегружать» текст.

в) Заключение - данный раздел реферата должен быть представлен в виде выводов, которые готовятся на основе подготовленного текста. Выводы должны быть краткими и четкими. Также в заключении можно обозначить проблемы, которые "высветились" в ходе работы над рефератом, но не были раскрыты в работе.

4. Список источников и литературы. В данном списке называются как те источники, на которые ссылается студент при подготовке реферата, так и все иные, изученные им в связи с его подготовкой. Работа, выполненная с использованием материала, содержащегося в одном научном источнике, является явным плагиатом и не принимается. Оформление Списка источников и литературы должно соответствовать требованиям библиографических стандартов.

Объем и технические требования, предъявляемые к выполнению реферата.

Объем работы должен быть, как правило, не менее 12 и не более 20 страниц. Работа должна выполняться через полуторный интервал 14 шрифтом, размеры оставляемых полей: левое -30 мм, правое -10 мм, нижнее - 20 мм, верхнее - 20 мм. Страницы должны быть пронумерованы стояние между названием части реферата или главы и последующим текстом должно быть равно трем интервалам. Фразы, начинающиеся с «красной» строки, печатаются с абзацным отступом от начала строки, равным 1 см.

При цитировании необходимо соблюдать следующие правила:

- текст цитаты заключается в кавычки и приводится без изменений, без произвольного сокращения цитируемого фрагмента (пропуск слов, предложений или абзацев допускается, если не влечет искажения всего фрагмента, и обозначается многоточием, которое ставится на месте пропуска) и без искажения смысла;

- каждая цитата должна сопровождаться ссылкой на источник, библиографическое описание которого должно приводиться в соответствии с требованиями библиографических стандартов.

10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационно-справочных систем

Организовано взаимодействие обучающегося и преподавателя с использованием электронной информационной образовательной среды университета.

Таблица 10

№ п/п	Наименование	Производитель	Способ распространения (лицензионное или свободно распространяемое)
1	Adobe Reader	Adobe Systems Incorporated	свободно распространяемое
2	Текстовый редактор LibreOffice Writer v.6	LibreOffice под лицензией GNU LGPL	лицензионное
3	Средство создания и демонстрации презентаций LibreOffice Impress	LibreOffice под лицензией GNU LGPL	лицензионное
4	Справочно-правовая система «Консультант Плюс»	ООО Региональный Информационный Центр Общероссийской Сети Распространения Правовой Информации КонсультантПлюс	свободно распространяемое

11. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)

1. Лекционные занятия.

Аудитории для лекционных занятий укомплектованы мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой

аудитории (наборы демонстрационного оборудования (проектор, экран, компьютер / ноутбук), учебно-наглядные, учебно-методические пособия, тематические иллюстрации).

2. Практические занятия.

Аудитории для практических занятий укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения (проектор, экран, компьютер/ноутбук).

3. Самостоятельная работа.

Помещения для самостоятельной работы оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и доступом к электронной информационно-образовательной среде СамГТУ:

- библиотека филиала (ауд.9);
- компьютерные классы (ауд.6).

УТВЕРЖДАЮ
Директор филиала ФГБОУ ВО «СамГТУ»
в г. Белебее Республики Башкортостан

_____ Л.М. Инаходова
« ____ » _____ 2020 г.

Дополнения и изменения к рабочей программе дисциплины (модуля)
Б1.Б.03.04 Финансовый менеджмент

по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профилю подготовки «Экономика и управление на предприятиях топливно-энергетического комплекса»
на 20__/20__ уч.г.

В рабочую программу вносятся следующие изменения:

- 1)
- 2)

Разработчик дополнений и изменений:

_____ (должность, степень, ученое звание) _____ (подпись) _____ (ФИО)

Дополнения и изменения рассмотрены и одобрены на заседании кафедры
« ____ » _____ 20__ г., протокол № ____.

Заведующий кафедрой _____ (подпись) _____ (ФИО)

**Фонд оценочных средств
для промежуточной аттестации обучающихся**

по дисциплине (модулю) **Б1.Б.03.04 Финансовый менеджмент**

Направление подготовки (специальность)	38.03.02 Менеджмент
Направленность (профиль)	Экономика и управление на предприятиях топливно-энергетического комплекса
Квалификация	Бакалавр
Форма обучения	Заочная
Выпускающая кафедра	Строительство
Кафедра-разработчик	Строительство

Белебей 2020 г

1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Оценочные средства разработаны для оценки общепрофессиональных (ОПК-2) и профессиональных(ПК-4) компетенций.

Компетенции и планируемые результаты обучения (дескрипторы): знания - З, умения - У, владения - В, характеризующие этапы формирования компетенций и обеспечивающие достижение планируемых результатов освоения образовательной программы (ОПОП), представлены в разделе 1 Рабочей программы дисциплины (таблица 1) в соответствии с матрицей компетенций и картами компетенций ОП (Приложения 1 к ОП).

Основными этапами формирования указанной компетенции в рамках дисциплины выступает последовательное изучение содержательно связанных между собой разделов (тем) учебных занятий.

Паспорт фонда оценочных средств по дисциплине «Финансовый менеджмент»

Таблица 1

№ п/п	Этапы формирования компетенции	Планируемые результаты обучения (дескрипторы)	Оценочные средства
1	2	3	4
1	Раздел 1 Основы управления капиталом предприятия	З 1 (ОПК-2) – I, З 2 (ОПК-2) – I, З 3 (ОПК-2) – I, З 4 (ОПК-2) – I, У 1(ОПК-2) – I, У 2(ОПК-2) – I, У 3 (ОПК-2) – I, В 2 (ОПК-2) – I, В 3 (ОПК-2) – I З 1 (ПК-4) – I, З 2 (ПК-4) – I, З 3 (ПК-4) – I, З 4 (ПК-4) – I, У 1(ПК-4) – I, У 2 (ПК-4) – I, У 3(ПК-4) – I, У 4 (ПК-4) – I, У 5 (ПК-4) – I, У 6 (ПК-4) – I, В 1 (ПК-4) – I, В 2 (ПК-4) – I В 3 (ПК-4) – I, В 4 (ПК-4) – I	вопросы для устного опроса кейс-задание реферат решение задач тест
2	Раздел 2. Основы управления активами предприятия	З 1 (ОПК-2) – I, З 2 (ОПК-2) – I, З 3 (ОПК-2) – I, З 4 (ОПК-2) – I, У 1(ОПК-2) – I, У 2(ОПК-2) – I, У 3 (ОПК-2) – I, В 2 (ОПК-2) – I, В 3 (ОПК-2) – I З 1 (ПК-4) – I, З 2 (ПК-4) – I, З 3 (ПК-4) – I, З 4 (ПК-4) – I, У 1(ПК-4) – I, У 2 (ПК-4) – I, У 3(ПК-4) – I, У 4 (ПК-4) – I, У 5 (ПК-4) – I, У 6 (ПК-4) – I, В 1 (ПК-4) – I, В 2 (ПК-4) – I В 3 (ПК-4) – I, В 4 (ПК-4) – I	вопросы для устного опроса кейс-задание реферат решение задач тест
3	Промежуточная аттестация экзамен	З 1 (ОПК-2) – I, З 2 (ОПК-2) – I, З 3 (ОПК-2) – I, З 4 (ОПК-2) – I, У 1(ОПК-2) – I, У 2(ОПК-2) – I, У 3 (ОПК-2) – I, В 2 (ОПК-2) – I, В 3 (ОПК-2) – I З 1 (ПК-4) – I, З 2 (ПК-4) – I, З 3 (ПК-4) – I, З 4 (ПК-4) – I, У 1(ПК-4) – I, У 2 (ПК-4) – I, У 3(ПК-4) – I, У 4 (ПК-4) – I, У 5 (ПК-4) – I, У 6 (ПК-4) – I, В 1 (ПК-4) – I, В 2 (ПК-4) – I В 3 (ПК-4) – I, В 4 (ПК-4) – I	Вопросы экзаменационных билетов

2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Карты формируемых компетенций в составе ОП (Приложение к ОП 1) включают:

- описание **этапов и уровней освоения компетенций** (изучение дисциплины «Финансовый менеджмент» по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профилю подготовки «Экономика и управление на предприятиях топливно-энергетического комплекса», предусматривает освоение целевых компетенций)

- **характеристику** планируемых результатов обучения для каждого уровня освоения компетенции и показателей их проявления (дескрипторов): **владений, умений, знаний** (с соответствующей индексацией);

- **шкалу оценивания результатов обучения** (владений, умений, знаний) с описанием **критериев оценивания**.

Результаты обучения по дисциплине «Финансовый менеджмент», по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профилю подготовки «Экономика и управление на предприятиях топливно-энергетического комплекса», определяются показателями и критериями оценивания сформированности компетенций на этапах их формирования.

Критерии и шкала оценивания результатов изучения дисциплины на промежуточной аттестации

На этапе промежуточной аттестации используется система оценки успеваемости обучающихся, которая позволяет преподавателю оценить уровень освоения материала обучающимися. Критерии оценивания сформированности планируемых результатов обучения (дескрипторов) представлены в карте компетенции ОП.

Критерии оценивания

«Отлично» – выставляется, если сформированность заявленных дескрипторов компетенций 86% и более (в соответствии с картами компетенций ОП) оценивается критериями «хорошо» и «отлично», при условии отсутствия оценки «неудовлетворительно»: студент показал прочные знания основных положений фактического материала, умение самостоятельно решать конкретные практические задачи повышенной сложности, свободно использовать справочную литературу, делать обоснованные выводы из результатов анализа конкретных ситуаций;

«Хорошо» – выставляется, если сформированность заявленных дескрипторов компетенций на 70% и более (в соответствии с картами компетенций ОП) оценивается критериями «хорошо» и «отлично», при условии отсутствия оценки «неудовлетворительно», допускается оценка «удовлетворительно»: обучающийся показал прочные знания основных положений фактического материала, умение самостоятельно решать конкретные практические задачи, предусмотренные рабочей программой, ориентироваться в рекомендованной справочной литературе, умеет правильно оценить полученные результаты анализа конкретных ситуаций;

«Удовлетворительно» – выставляется, если сформированность заявленных дескрипторов компетенций 50% и более (в соответствии с картами компетенций ОП) оценивается критериями «удовлетворительно», «хорошо» и «отлично»: обучающийся показал знание основных положений фактического материала, умение получить с помощью преподавателя правильное решение конкретной практической задачи из числа предусмотренных рабочей программой, знакомство с рекомендованной справочной литературой;

«Неудовлетворительно» – выставляется, если сформированность заявленных дескрипторов компетенций менее, чем 50% (в соответствии с картами компетенций ОП) оценивается критериями «удовлетворительно», «хорошо» и «отлично»: при ответе обучающегося выявились существенные пробелы в знаниях основных положений фактического материала, неумение с помощью преподавателя решать поставленные задачи из числа предусмотренных рабочей программой учебной дисциплины. Соответствие критериев оценивания сформированности планируемых результатов обучения (дескрипторов) системам оценок представлено в таблице 2

Шкала оценивания результатов

Таблица 2

Процентная шкала (при ее использовании)	Оценка в системе «неудовлетворительно – удовлетворительно – хорошо – отлично»
1	2
0-50%	Неудовлетворительно
50-69%	Удовлетворительно
70-85%	Хорошо
86-100%	Отлично

**Критерии и шкала оценивания результатов изучения дисциплины во время занятий
(текущий контроль успеваемости)**

Критерии оценивания вопросов к устному опросу

Таблица 3

Шкала оценивания	Критерии оценки	Кол-во баллов
«Отлично»	Студент показывает полные и глубокие знания программного материала, логично и аргументировано отвечает на поставленный вопрос, а также дополнительные вопросы, показатели рейтинга (все предусмотренные РПД учебные задания выполнены, качество выполнения большинства из них оценено числом баллов, близким к максимальному).	(16-20) баллов
«Хорошо»	Студент показывает глубокие знания программного материала, грамотно его излагает, достаточно полно отвечает на поставленный вопрос и дополнительные вопросы, умело формулирует выводы, допуская незначительные погрешности, показатели рейтинга (все предусмотренные РПД учебные задания выполнены, качество выполнения ни одного из них не оценено максимальным числом баллов).	(11-15) баллов
«Удовлетворительно»	Студент показывает достаточные, но неглубокие знания программного материала; при ответе не допускает грубых ошибок или противоречий, однако в формулировании ответа отсутствует должная связь между анализом, аргументацией и выводами, для получения правильного ответа требуется уточняющие вопросы, достигнуты минимальные или выше показатели рейтинговой оценки при наличии выполнения предусмотренных РПД учебных заданий	(6-10) баллов
«Неудовлетворительно»	Ответы на вопросы даны не верно	(0-5) баллов

Критерии оценки кейс-задание

Таблица 4

Шкала оценивания	Критерии оценки	Кол-во баллов
Отлично	Критерии оценки: – было сформулировано и проанализировано большинство проблем, заложенных в кейсе; – были продемонстрированы адекватные аналитические методы при работе с информацией; – были использованы дополнительные источники информации для решения кейса; – были выполнены все необходимые расчеты, – подготовленные в ходе решения кейса документы соответствуют требованиям к ним по смыслу и содержанию; – выводы обоснованы, аргументы весомы; – сделаны собственные выводы, которые отличают данное решение кейса от других решений.	(16-20) баллов
Хорошо	выставляется студенту, если он, может привести классификацию факторов явления, решить поставленную задачу и проанализировать полученные результаты;	(11-15) баллов
Удовлетворительно	выставляется студенту, если он, может привести формулы расчета, рассчитать задание, но допущены ошибки в ходе решения кейса, студент не может сделать определенные выводы;	(6-10) баллов
Неудовлетворительно	выставляется студенту, если он не владеет перечисленными навыками.	(0-5)баллов

Критерии оценки реферата

Таблица 5

Шкала оценивания	Критерии оценки	Кол-во баллов
«Отлично»	если выполнены все требования к написанию и защите реферата: обозначена проблема и обоснована её актуальность, сделан краткий анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему и логично изложена собственная позиция, сформулированы выводы, тема раскрыта полностью, выдержан объём, соблюдены требования к внешнему оформлению, даны правильные ответы на дополнительные вопросы.	(16-20) баллов
«Хорошо»	основные требования к реферату и его защите выполнены, но при этом допущены недочёты. В частности, имеются неточности в изложении материала; отсутствует логическая последовательность в суждениях; не выдержан объём реферата; имеются упущения в оформлении; на дополнительные вопросы при защите даны неполные ответы.	(11-15) баллов
«Удовлетворительно»	имеются существенные отступления от требований к реферированию. В частности: тема освещена лишь частично; допущены фактические ошибки в содержании реферата или при ответе на дополнительные вопросы; во время защиты отсутствует вывод.	(6-10) баллов

«Неудовлетворительно»	тема реферата не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы	(0-5) баллов
-----------------------	---	--------------

Критерии оценки решения задач

Таблица 6

Шкала оценивания	Критерии оценки	Кол-во баллов
«Отлично»	(86 – 100)% правильных ответов	(16-20) баллов
«Хорошо»	(71 – 85)% правильных ответов	(11-15) баллов
«Удовлетворительно»	(65 – 70)% правильных ответов	(6-10) баллов
«Неудовлетворительно»	(менее 65)% правильных ответов	(0-5) баллов

Критерии оценки теста

Таблица 7

Шкала оценивания	Критерии оценки	Кол-во баллов
«Отлично»	(86 – 100)% правильных ответов	(17-20) баллов
«Хорошо»	(71 – 85)% правильных ответов	(14-16) баллов
«Удовлетворительно»	(65 – 70)% правильных ответов	(12-13) баллов
«Неудовлетворительно»	(менее 65)% правильных ответов	(0-12) баллов

Общие критерии и шкала оценивания результатов для допуска к промежуточной аттестации

Таблица 8

Наименование оценочного средства		Балльная шкала
1.	Вопросы к устному опросу	(5-20) баллов
2.	Кейс - задание	(5-20) баллов
3.	Реферат	(5-20) баллов
4.	Решение задач	(5-20) баллов
5.	Тест	(12-20) баллов
Итого:		100 баллов

Минимальное количество баллов для допуска к промежуточной аттестации - 51 балл.

3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующие процесс формирования компетенций в ходе освоения образовательной программы

1. Формы текущего контроля успеваемости

Примерный перечень вопросов к устному опросу

1. Учет и отчетность – информационная основа финансового менеджмента.
2. Методы и приемы финансового анализа.
3. Методика анализа финансового состояния предприятия.
4. Инфляция и анализ финансовой отчетности.
5. Формирование системы бюджетирования.
6. Анализ и прогнозирование денежных потоков.
7. Методы прогнозирования возможного банкротства предприятия.
8. Финансовые решения в условиях инфляции.
9. Методы оценки и принятия решений по инвестиционным проектам.
10. Анализ цены и структура капитала.
11. Методы оценки финансового риска предприятия. Формирование рациональной структуры источников средств предприятия.
12. Оценка предпринимательского риска. Принципы операционного анализа.

14. Распределение прибыли. Формирование дивидендной политики и политики
15. развития производства.
16. Управление оборотным капиталом предприятия.
17. Управление финансово-эксплуатационными потребностями предприятия.
18. Управление денежными средствами и их эквивалентами.
19. Анализ и управление дебиторской задолженностью.
20. Методы краткосрочного финансирования предприятия.
21. Финансовые аспекты бизнес-планирования.
22. Долгосрочное финансирование – методы и риски.
23. Рентабельность: формирование, расчет и анализ.
24. Риск-менеджмент как часть финансового менеджмента.
25. Финансовые аспекты слияния и реструктуризации предприятия.
26. Финансовый аспект организации и ведения малого бизнеса.
27. Оценка ценных бумаг и принятие решений по финансовым инвестициям.
28. Риск и планирование капитальных вложений. Принципы и методы оценки
29. стоимости предприятий.
30. Финансовый менеджмент в малом бизнесе.
31. Финансовые риски: понятие, классификация и управление.
32. Управление затратами и финансовыми результатами.
33. Анализ ликвидности и платежеспособности (на конкретном примере).
34. Анализ финансовой устойчивости и независимости (на конкретном
35. примере).
36. Анализ и управление запасами на предприятии.
37. Реструктуризация предприятий.
38. Построение системы сбалансированных показателей для оценки бизнеса.
39. Инвестиционная политика предприятия.
40. Сравнительный анализ теорий финансового менеджмента.
41. Оценка финансового потенциала российских компаний.
42. История финансового менеджмента.
43. Основные школы финансового анализа.
44. Финансовая структура российских компаний.
45. Ограничения в использовании различных источников финансирования
46. конкретных компаний.
47. Отличия финансовой структуры капитала компаний различных отраслей и
48. сфер деятельности.
49. Проведение сравнительного анализа основных теорий управления ценой
50. капитала компаний.
51. Оценка инвестиционного климата России.
52. Информационная база управления затратами. Отличие финансового и
53. управленческого учета в российских условиях.
54. Использование факторинга в управлении оборотным капиталом российских компаний.
55. Модификация моделей управления запасами с учетом отраслевой специфики
56. деятельности компании.
57. Оценка риска ликвидности компании.
58. Оценка риска потери финансовой устойчивости и независимости компании.
59. Оценка финансовых рисков компании.
60. Оценка риска банкротства компании (на примере конкретной российской
61. компании).
62. Особенности международного финансового менеджмента.
63. Специфика формирования финансовых ресурсов российских
64. транснациональных корпораций.
65. Методы и инструменты финансового оздоровления компаний реального
66. сектора российской экономики.
67. Методы оценки инвестиционных проектов.
68. Финансовые методы предупреждения банкротства компании.
69. Методы оценки стоимости компании.
70. Дивидендная политика компании.
71. Особенности финансового менеджмента российских компаний.

71. Методы и инструменты привлечения финансовых ресурсов компаниями на мировом финансовом рынке.

72. Ценовые стратегии компании

Примерный перечень кейс заданий

Для преподавания теоретической дисциплины «Финансовый менеджмент» предлагается использовать case-studies. Кейсы представляют собой упражнения разработанные на основе конкретных экономических ситуаций. Преимуществом этой формы работы является то, что студенты получают навыки применения полученных знаний к анализу конкретных экономических проблем. Структура изложения такова, что вначале дается текст статьи или описание конкретной ситуации; затем формулируются вопросы к тексту.

Кейс . Практические расчеты операционной прибыли

Схема формирования различных видов операционной прибыли. Определение необходимого объема реализации продукции, обеспечивающего достижение запланированной суммы операционной прибыли Задание: проанализировать кейс.

Покупка ценных бумаг в кредит в пяти примерах

13 февраля 2013, 09:47

Автор: Борис Иванович Алехин, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой фондовых рынков Академии бюджета и казначейства Министерства финансов России.

В кредит покупают не только дома, машины и другие предметы длительного пользования. В кредит покупают и ценные бумаги. Они тоже дорого стоят, и кредитование является естественным средством конкуренции между продавцами ценных бумаг. Что побуждает инвесторов покупать ценные бумаги в кредит и платить проценты? Делается это в расчете на то, что стоимость ценных бумаг будет расти быстрее, чем проценты по кредиту. Если кредитоваться так выгодно, то почему не все и не всегда это делают?

В кредит покупают не только дома, машины и другие предметы длительного пользования. В кредит покупают и ценные бумаги. Они тоже дорого стоят, и кредитование является естественным средством конкуренции между продавцами ценных бумаг. Рынок только тогда становится цивилизованным, когда покупатель может взять денежную ссуду под залог своей покупки, а продавец — взять займы ценные бумаги, если у него нет своих или он не хочет с ними расстаться.

Что побуждает инвесторов покупать ценные бумаги в кредит (и платить проценты)? Делается это в расчете на то, что стоимость ценных бумаг будет расти быстрее, чем проценты по кредиту. Если ценные бумаги заслуживают того, чтобы их покупать, то покупать надо в кредит. Чем больше денег клиент занимает, тем выше его доход на инвестиции.

Пример 1. Предположим, клиенту кажется, что акции АБВ за год подорожают с 1 до 5 долл. У него на инвестиции есть 2 500 долл. Можно купить сейчас 2 500 акций и через год получить 12 500 долл. Прибыль составит 10 000 долл., а норма прибыли — 400% (10 000 долл. / 2 500 долл. * 100%). А можно одолжить у брокера еще 2 500 долл. под 100% годовых и купить 5 000 акций, чтобы через год получить за них

25 000 долл. Из этой суммы надо вычесть ссуду и проценты — всего 5 000 долл. Остается 20 000 долл. Прибыль клиента равна 17 500 долл. (20 000 долл. - 2 500 долл.), а норма прибыли — 700% (17 500 долл. / 2 500 долл. * 100%).

Если кредитоваться так выгодно, то почему не все и не всегда это делают? Во-первых, кредит — это палка о двух концах. Леверидж сказывается как на прибыльности инвестиций (когда рынок растет), так и на их убыточности (когда рынок падает). В предыдущем примере норма прибыли с кредитом в 1,75 раза выше нормы прибыли без кредита. Но если бы акции подешевели в 5 раз, то убыток без кредита был бы в 1,75 раза меньше убытка с кредитом. Многие инвесторы не выносят такой постановки вопроса.

Во-вторых, при неизменной цене акций инвестор теряет деньги. Это проценты по брокерской ссуде. Чтобы инвестор остался хотя бы при своих, цена должна расти тем же темпом, что и проценты.

В-третьих, не все ценные бумаги разрешено покупать в кредит. Что можно покупать, а что нельзя, решают за инвестора органы регулирования и саморегулирования. Например, Совет губернаторов ФРС США время от времени

публикует список того, что «можно» и что «нельзя». Чем надежнее ценные бумаги и чем выше их цена, тем больше доля кредита в стоимости их покупки. В случае с облигациями учитывается и срок погашения.

Эти официальные ограничения, как и само появление ФРС, связаны с кредитным «беспределом» 20-х годов. Тогда некоторые американские банки охотно финансировали до 90-95% стоимости покупок акций. И если курс акций поднимался хотя бы на 5-10%, то инвестор мог использовать этот прирост для новой покупки в кредит, не выкладывая из своего кармана ни цента. Применяя эту «пирамиду», даже люди с небольшим достатком сколачивали огромные портфели.

И наоборот, падение курса на те же 5-10% могло уничтожить весь вклад инвестора. Биржевой крах 1929 г. в значительной мере объясняется кредитным «беспределом» на рынке ценных бумаг. Когда рынок начал сокращаться, многие инвесторы были вынуждены продавать, так как они не могли выставить на рынок дополнительные «живые» деньги. В результате цены снова понизились и число продавцов возросло. Продажи переросли во всеобщую панику, которая спровоцировала Великую депрессию.

Так появилось Правило «Т», обязывающее американцев лично вносить не менее 50% рыночной стоимости покупки. Этот взнос именуется начальной маржей, или просто маржей. ФРС то снижает уровень маржи, чтобы стимулировать покупку акции, то повышает его, чтобы утихомирить спекулянтов. Признавая, что курс ценных бумаг все время меняется, закон не требует, чтобы маржа всегда составляла не менее 50% рыночной стоимости ценных бумаг. Инвестор обязан сделать дополнительный взнос, если маржа опустилась ниже 25%. Эта цифра определяется регуляторами и именуется восстановительным минимумом для маржи (путем дополнительного вложения инвестор восстанавливает маржу до официального уровня, т.е. до 25%). Без этой гибкости кредитование превращается в медвежью услугу.

Перестраховываясь, фирмы вводят собственные, более жесткие нормы. Например, восстановительный минимум для маржи — не 25, а 30%; на новых счетах маржа (разность между рыночной стоимостью и ссудой) должна быть не меньше 10 тыс. долл.; сделки не проводятся, если маржа падает до 5 тыс. долл.; ссуда не может превышать 25 тыс. долл.; покупки акций по цене ниже 3 долл. не кредитуются. Так что до нарушения официальных норм дело редко доходит. Прежде чем их нарушить, клиент нарушит фирменные нормы.

Для покупки ценных бумаг в кредит клиенту открывается специальный счет Margin. С его помощью обеспечивается полное использование собственных средств и кредитных возможностей клиента и соблюдение установленных регулятором и самой фирмой норм кредитования. Счет Margin состоит из трех частей: рыночная стоимость ценных бумаг, эквити или маржа (средства клиента) и дебетовое сальдо (брокерская ссуда клиенту). С изменением рыночной стоимости меняется эквити (маржа), а дебетовое сальдо не меняется.

Перед покупкой клиент вносит на счет только маржу, составляющую, по правилу «Т», не менее 50% рыночной стоимости. Остальное — брокерская ссуда. Тогда

$$\text{Маржа} + \text{Ссуда} = \text{Рыночная стоимость.}$$
$$\text{Доля маржи} + \text{Доля ссуды} = 100\%.$$

Ссуда образует дебетовое сальдо:

$$\text{Рыночная стоимость} - \text{Маржа} = \text{Дебетовое сальдо.}$$

Проценты начисляются ежемесячно по ставкам, близким к ставкам банковского кредитования самих брокеров. Брокеры берут деньги у банков, набрасывают на ставку несколько пунктов и ссужают клиентам.

Пример 2. Пусть для покупки 5 000 акций АБВ в кредит клиенту требуется внести не менее 50% их рыночной стоимости и что клиент решил одолжить у брокера все положенные 2 500 долл. Восстановительный минимум для маржи — официальные 25% рыночной стоимости. Счет после сделки будет выглядеть так:

Рыночная стоимость: 5 000 долл. (5 000 акций * 1 долл.)

Маржа: 2 500 долл.

Дебетовое сальдо: 2 500 долл.

Далее возможны три варианта. Первый (абсурдный для клиента) — рыночная стоимость остается неизменной. Долг клиента будет периодически нарастать на величину процентов по ссуде. И все.

Второй вариант (плохой для клиента) — курс упал, скажем, на 20 центов. Тогда после переоценки «по рынку» имеем:

Рыночная стоимость: 4 000 долл. (5 000 акций * 0,8 долл.)

Маржа: 1 500 долл. (4 000 долл. - дебетовое сальдо) Дебетовое сальдо: 2500 долл.

Начальное соотношение между компонентами счета пропало, и дебетовое сальдо превысило маржу. Должен ли клиент внести на счет (1) 1 000 долл., чтобы маржа вновь сравнялась с дебетовым остатком или (2) 500 долл., чтобы маржа вновь составила половину рыночной стоимости? Не должен ни того, ни другого. Ведь маржа не может быть ниже 25% рыночной стоимости, а сейчас она равна 37,5%.

Какова должна быть рыночная стоимость (x), чтобы маржа упала до 25%? $x < 0,25 * x + 2500$ долл. $x < 2500$ долл. / 0,75 = 3333 долл.

Вот тогда фирма известила бы клиента о необходимости восстановления маржи до официальной планки посредством дополнительного вложения денег (или ценных бумаг в эквиваленте). И если бы клиент не сделал этого, то фирме пришлось бы продать часть его акций или добиваться у властей отсрочки довложения.

Пусть рыночная стоимость упала до 3 000 долл.:

Рыночная стоимость: 3 000 долл. (5 000 акций * 0,6 долл.)

Маржа: 500 долл. (4 000 долл. - дебетовое сальдо)

Дебетовое сальдо: 2 500 долл.

Маржа составляет только 17%. До 25% не хватает 250 долл. Клиент денег в срок не дал; с отсрочкой не вышло, и фирма продала акций на 1 000 долл. Тогда имеем:

Рыночная стоимость: 3 000 долл. - 1 000 долл. = 2 000 долл.

Маржа: 500 долл. - 0 = 500 долл.

Дебетовое сальдо 2 500 долл. - 1 000 долл. = 1 500 долл.

Маржа теперь равна 25% рыночной стоимости. Как уже говорилось, фирмы устанавливают более высокий восстановительный минимум для маржи, чем правительство. Скажем, не 25%, а 30%. И когда маржа опускается ниже 30% (но остается выше 25%), клиент получает «фирменное» извещение о довложении. Единственное различие между таким извещением и извещением о восстановлении «официальных» 25% заключается в том, что в случае подорожания акций «фирменное» извещение может быть аннулировано, а «официальное» нет. Даже если рыночная стоимость возрастет в 10 раз, клиенту придется внести на счет сумму, указанную в «официальном» извещении.

Третий вариант (хороший для клиента) — курс вырос на 10 центов:

Рыночная стоимость 5 500 долл. (5 000 акций * 1,1 долл.)

Маржа 3 000 долл. (5 500 долл. - дебетовое сальдо)

Дебетовое сальдо 2 500 долл.

Новая маржа (эквити) на 500 долл. больше начальной. Это превышение называется маржевым избытком. Клиент может либо изъять избыток со счета, либо использовать его для новой покупки в кредит. В первом случае дебетовое сальдо возрастет на величину избытка, ибо изъятие равносильно дополнительной ссуде. После изъятия счет выглядит так:

Рыночная стоимость 5 500 долл. (5 000 акций * 1,1 долл.)

Маржа 2 500 долл. (5 500 долл. - дебетовое сальдо)

Дебетовое сальдо 3 000 долл.

Во втором случае фирма может ссудить клиенту максимум 500 долл. Эта дополнительная тысяча (избыток плюс новая ссуда) образуют покупательную способность клиента, т.е. рыночную стоимость, которую клиент может оплатить без довложений на счет.

Купленные в кредит ценные бумаги регистрируются на имя фирмы и остаются в ее распоряжении до погашения долга. Они служат обеспечением клиентской задолженности фирме. При неплатежеспособности клиента фирма может продать их на такую сумму, которая требуется для нормализации счета. Фирма также вправе закладывать ценные бумаги в банк для финансирования дебетового сальдо

поставлять их в связи с короткими продажами других клиентов и ссужать другим брокерам (в обмен на их рыночную стоимость). Таким образом, кредитование клиентских покупок ставит фирму под пресс банковского финансирования и одновременно создает для нее источник дешевых денег.

За покупкой акций обычно стоит идея «купить дешево, продать дорого». За короткой продажей стоит та же идея, но прочитанная с конца: «продать дорого, откупить дешево». Коротко продать — значит продать то, что продавцу не принадлежит, или то, с чем он не хочет расстаться. Если при покупке в кредит инвестор одалживает у брокера деньги (чтобы купить акции), то при короткой продаже он одалживает у брокера акции (чтобы поставить их покупателю). Основанием для короткой продажи является надежда на то, что проданные акции в дальнейшем будут дешеветь. Прибыль (или убыток, если надежда не оправдается) возникает как разность между ценой короткой продажи и ценой откупа. После откупа акции возвращаются кредитору.

Пример 3. Пусть акции торгуются по 1 долл. и клиент решил совершить короткую продажу. По его мнению, смена президента компании приведет к падению цены акций через месяц до 60 центов. Чтобы заработать на этом мнении, клиент:

занимает 5 000 акций у
фирмы; продает их по 1 долл.;
ждет месяц; откупает по 0,6 долл.;
возвращает 5 000 акций фирме;
фиксирует прибыль в 2 000 долл.
(5 000 долл. - 3 000 долл.).

При этом клиент отчаянно рискует: акции могут подорожать, скажем, до 1,5 долл., и тогда придется потерять 2 500 долл. (7 500 долл. - 5 000 долл.). Теоретически убыток является неограниченным: полностью оплаченные акции могут упасть в цене только до нуля, но неизвестно, как высоко может взлететь курс акций, которые предстоит откупить.

Есть и другие проблемы, осложняющие короткую продажу. Например, нелегко найти акции, чтобы взять их займы для поставки покупателю. Продавец может оказаться не в состоянии поддерживать маржу на должном уровне. Он должен кредитору (пока остается в короткой позиции) дивиденды и другие выгоды, причитающиеся владельцу акций. Фирма обязана провести вынужденную покупку, если уровень маржи недостаточно высок или кредитор требует вернуть акции (он может сделать это в любой момент).

С короткой продажей, как и с покупкой в кредит, связано немало финансовых взлетов и падений. В начале XX в. крупные инвесторы довольно часто занимали короткую позицию в отношении той или иной компании. Их массивные продажи приводили к снижению цены акций. Мелкие акционеры, не зная, почему цена начала падать, паниковали и продавали акции по низкой цене. А откупали их — естественно, с прибылью — те самые крупные инвесторы, которые находились на короткой стороне. Короткая продажа занимала почетное место в двух из трех основных видов манипуляции «старым» рынком. Она лежала в основе корнеров и часто использовалась менеджерами пулов (временных объединений лиц, преследовавших спекулятивную прибыль).

Как и покупка в кредит, короткая продажа была поставлена под контроль регуляторов. Понятия «маржа» и «восстановительный минимум» относятся и к короткой продаже. Перед тем, как совершить такую сделку, клиент обязан внести на свой кредитный счет половину рыночной стоимости ценных бумаг, т.е. половину выручки от их продажи по рыночной цене. Сама выручка (короткая позиция) добавляется к начальной марже, образуя кредитовый остаток:

Короткая позиция + Маржа = Кредитовое сальдо.

Другими словами, для короткой продажи минимальный кредитовый остаток на счете должен равняться 150% рыночной стоимости акций. Кредитовое сальдо означает, что фирма — должник клиента, а не наоборот. Но клиент, продав чужие акции, не может изъять выручку со счета или реинвестировать ее. Эта сумма «замораживается» на счете, так как предстоит откуп по неизвестной цене и возврат

акций их настоящему владельцу. Фирма, однако, может использовать кредитовый остаток в своем бизнесе или заработать на нем проценты. Если же акции заимствуются на стороне, например, у другого брокера, то выручка служит обеспечением сток-займа.

Пример 4. После короткой продажи счет клиента выглядит следующим образом:

Короткая позиция: 5 000 долл. (5 000 акций * 1 долл.)

Маржа: 2 500 долл. (0,5 * 5 000 долл.)

Кредитовое сальдо: 7 500 долл.

Изменение цены акций влечет за собой перераспределение средств между короткой позицией и маржой. Рост цены означает рост короткой позиции за счет маржи. Снижение цены означает рост маржи за счет короткой позиции. Пусть цена поднялась до 1,4 долл.:

Короткая позиция: 7 000 долл. (5 000 акций * 1,4 долл.)

Маржа: 500 долл.

Кредитовое сальдо: 7 500 долл. (7 000 долл. - маржа).

Из 2 500 маржевых долл. 2 000 добавлены к короткой позиции, чтобы в любой момент можно было откупить акции. В результате доля маржи упала до 7%, и фирма известила клиента о необходимости довложения (при короткой продаже восстановительный минимум для маржи — 30%).

Заметьте, что рост цены истощает ресурсы короткого продавца, но укрепляет положение кредитуемого покупателя. Предположим, через месяц цена упала до 0,6 долл.:

Короткая позиция: 3 000 долл. (5 000 акций * 0,6 долл.)

Маржа: 4 500 долл.

Кредитовое сальдо: 7 500 долл.

2 000 долл. (результат снижения цены) суммируются с 2 500 маржевых долл.

Клиент решает закрыть короткую позицию. Акции покупаются по 0,6 долл. и возвращаются фирме:

Короткая		позиция:		0
Маржа:	4		500	долл.

Кредитовое сальдо: 4 500 долл.

Фирма выдает клиенту все, что есть на счете, — 4 500 долл. Это 2 500 долл. начальной маржи и 2 000 долл. прибыли.

При короткой продаже тоже возникает избыток клиентских средств. Это разность между фактической маржой и денежным эквивалентом восстановительного минимума для маржи.

Примерный перечень заданий для решения задач

Задача.

Оптимизация структуры капитала на основе различных критериев (рентабельности собственного капитала, стоимости капитала предприятия, минимизации финансовых рисков).

Этапы оптимизации. Факторы, определяющие оптимальную структуру капитала.

Пример. Рассмотрим [процесс](#) оптимизации капитала предприятия исходя из критерия минимизации средневзвешенной стоимости капитала. Согласно данной методике, описанной И. А. Бланком, привлечение дополнительного капитала как за счет собственных источников, так и за счет заемных, имеет свои пределы и обычно связано с возрастанием ССК предприятия.

**Определение оптимальной структуры капитала предприятия
по критерию минимальной средневзвешенной стоимости капитала**

Показатели	Варианты расчета							
	1	2	3	4	5	6	7	8
1. Общая потребность в капитале, млн руб.	300	300	300	300	300	300	300	300
2. Варианты структуры капитала:								
а) акционерный, %	30	40	50	60	70	80	90	100
б) заемный, %	70	60	50	40	30	20	10	—
3. Уровень дивидендных выплат, %	8	8,5	9	9,5	10	10,5	11	11,5
4. Уровень ставки за кредит, %	16	14	13	11	10	10	10	—

Окончание табл.

Показатели	Варианты расчета							
	1	2	3	4	5	6	7	8
5. Ставка налога на прибыль, %	24	24	24	24	24	24	24	24
6. Ставка процента за кредит с учетом налогового корректора, %	12,2	10,1	10,0	8,36	7,6	7,6	7,6	-
7. Средневзвешенная стоимость капитала, %	10,94	9,46	9,5	9,04	9,28	9,92	10,66	11,5

Как видно из табл., минимальная ССК в рассматриваемом примере достигается при соотношении

собственного и заемного капитала в пропорции 60 : 40. Именно при такой структуре капитала при прочих равных условиях реальная рыночная цена предприятия будет максимальной.

Задача .

Расчет потребности в операционных активах предприятия

Потребность в основных фондах. Потребность в нематериальных активах Потребность в запасах товарно-материальных ценностях.

Задание: на основании предложенной методики рассмотреть приоритетные направления при формировании запасов.

Для действующих предприятий эта потребность определяется в форме прироста этих активов исходя из планируемого объема прироста производства (реализации) продукции и удельной стоимости операционных активов (скорректированной с учетом возможностей роста их производительности, вскрытых в процессе анализа). Более сложным является определение потребности в общем объеме операционных активов для вновь создаваемого предприятия. Состав операционных активов такого предприятия имеет ряд отличительных особенностей. Так, в составе оборотных активов отсутствует текущая дебиторская задолженность в связи с тем, что операционная деятельность еще не начиналась. Кроме того, до минимума сведены (а в большинстве случаев полностью отсутствуют) эквиваленты денежных средств и краткосрочные финансовые инвестиции. Они включаются в состав оборотных активов только в том случае, если взнос учредителей в уставный фонд внесен в форме таких краткосрочных финансовых инструментов. И наконец, в составе запасов таких предприятий отсутствуют запасы готовой продукции (за исключением предприятий торговли).

С учетом изложенного, расчет потребности в активах вновь создаваемого предприятия осуществляется в разрезе следующих их видов:

- основных средств;
- нематериальных активов;

запасов товарно-материальных ценностей, обеспечивающих производственную деятельность;

- денежных активов; прочих
- видов активов.

- Потребность в основных средствах рассчитывается по отдельным их группам: а) производственные здания и помещения; б) машины и оборудование, используемые в производственном технологическом процессе; в) машины и оборудование, используемые в процессе управления операционной деятельностью.

На первом этапе определяется потребность в отдельных видах машин и оборудования, используемых в производственном технологическом процессе.

На втором этапе определяется потребность в отдельных видах машин и оборудования, используемых в процессе управления операционной деятельностью (офисная мебель, электронно-вычислительные машины, средства связи и т.п.).

На третьем этапе определяется потребность в помещениях (зданиях) для осуществления непосредственного производственного процесса (со всеми вспомогательными его видами) и размещения персонала управления.

- Потребность в нематериальных активах определяется исходя из используемой технологии осуществления операционного процесса.

При определении стоимостного объема внеоборотных операционных активов, требуемых предприятию, учитывается форма удовлетворения потребности в отдельных их видах — приобретение в собственность, финансовый или оперативный лизинг.

- Потребность в запасах товарно-материальных ценностей рассчитывается дифференцированно в разрезе следующих их видов: а) потребность в оборотном капитале, авансируемом в запасы сырья и материалов; б) потребность в оборотном капитале, авансируемом в запасы товаров (для торговых предприятий).

Потребность в оборотном капитале, авансируемом в запасы товарно-материальных ценностей каждого вида, определяется путем умножения однодневного их расхода на норму запаса в днях. Нормы запасов товарно-материальных ценностей каждого вида устанавливаются каждым предприятием самостоятельно исходя из отраслевых и других особенностей его хозяйственной деятельности (по новым предприятиям эти нормы включаются в состав показателей бизнес-плана).

Для усредненных расчетов в зарубежной практике при разработке бизнес-планов применяют следующие стандартные нормы запасов: по сырью и материалам — 3 месяца (90 дней); по товарам, реализуемым предприятиями торговли — 2 месяца (60 дней).

- Потребность в денежных активах определяется на основе предстоящего их расходования на расчеты по оплате труда (исключая начисления на нее); по авансовым и налоговым платежам; по маркетинговой деятельности (расходы по рекламе); за коммунальные услуги и другие. В практике формирования денежных активов вновь создаваемых предприятий потребность в них определяется в разрезе перечисленных видов платежей на предстоящие три месяца (что обеспечивает достаточный запас платежеспособности на первом этапе функционирования предприятия). В процессе последующей хозяйственной деятельности нормативы активов в денежной форме снижаются (особенно в условиях инфляции).

- Потребность в прочих операционных активах устанавливается методом прямого счета по отдельным их разновидностям с учетом особенностей создаваемого предприятия. Расчет потребности в прочих активах осуществляется отдельно повнеоборотным и оборотным активам.

По результатам проведенных расчетов определяется общая потребность в операционных внеоборотных и оборотных активах вновь создаваемого предприятия. Потребность во внеоборотных активах рассчитывается путем суммирования потребности в основных средствах, нематериальных активах и прочих видах внеоборотных активов. Соответственно потребность в оборотных активах определяется путем суммирования потребности в запасах товарно-материальных ценностей, денежных активов и прочих видах оборотных активов. Расчет потребности в операционных активах нового предприятия связан с выбором альтернативных решений: а) арендой, строительством или приобретением зданий (помещений); б)

арендой или приобретением машин, механизмов и оборудования; в) формированием большего или меньшего размера запасов товарно-материальных ценностей; г) приобретением готовых технологических решений (в форме нематериальных активов) или их самостоятельной разработки; д) формированием большего или меньшего уровня платежеспособности, а соответственно и размера денежных активов и т.п. Поэтому расчет потребности в операционных активах нового предприятия целесообразно осуществлять в трех вариантах:

- 1) минимально необходимая сумма активов, позволяющая начать хозяйственную деятельность;
- 2) необходимая сумма активов, позволяющая начать хозяйственную деятельность с достаточными размерами страховых запасов по основным видам оборотных активов (материальным и денежным);
- 3) максимально необходимая сумма активов, позволяющая приобрести в собственность все используемые основные средства и необходимые нематериальные активы, а также создать достаточные размеры страховых запасов по всем видам оборотных активов, требуемым на первоначальном этапе деятельности.

В процессе расчетов вначале определяются показатели минимального и максимального вариантов потребности в активах, а затем в рамках этих ее границ формируется необходимая их сумма. Максимальный вариант потребности в активах может быть использован впоследствии для первой стадии расширения предприятия.

При определении минимально необходимой общей суммы активов нового предприятия следует учитывать требования действующего законодательства к формированию уставного капитала предприятий различных сфер деятельности (банков, страховых компаний, инвестиционных фондов и компаний и т.п.) и организационно-правовых форм (акционерных обществ, обществ с ограниченной ответственностью). Общая сумма формируемых активов по этим предприятиям не может быть ниже минимального размера их уставного капитала, определенного законодательством.

Примерный перечень тем для реферата

1. Базовые показатели, используемые при разработке финансовых стратегий.
2. Способы и методы достижения оптимального равновесия между РХД и РФД.
3. Управление финансами фирмы с помощью показателей рентабельности (активов, оборота, акционерного капитала).
4. Условия оптимального сочетания показателей: коммерческая маржа, коэффициент трансформации.
5. Условия оптимального равновесия между постоянными и переменными издержками.
6. Формирование ассортиментной политики предприятия с учетом финансовых целей предприятия на различных этапах ЖЦТ.
7. Мотивация принятия инвестиционных решений.
8. Методики, используемые при формировании финансово-маркетинговых стратегий предприятия
9. Механизм действия финансового рычага.
10. Определение влияния ЭФР на результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
11. Варианты и условия привлечения заемных средств при формировании финансовой стратегии.
12. Управление оборотными средствами предприятия.
13. Финансово-эксплуатационные потребности.
14. Финансовый план предприятия.
15. Механизм действия производственного рычага.
16. Влияние эффекта производственного рычага на результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
17. Влияние эффекта финансового рычага на результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
18. Механизм определения величины и скачков постоянных затрат.
19. Методы, используемые для максимизации величины и темпов роста прибыли.
20. Стратегия формирования механизма распределения прибыли предприятия.
21. Оптимальное соотношение между стратегией и тактикой финансового менеджмента.

22. Механизм выбора политики комплексного управления текущими активами и текущими пассивами предприятия.
23. Алгоритм диагностики финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
24. Механизмы определения критического объема продукции, порога рентабельности и запаса финансовой прочности.
25. Формирование ассортиментной политики предприятия с учетом порога рентабельности.
26. Механизм действия матрицы финансовой стратегии.
27. Анализ финансовой устойчивости предприятия.
28. Классификация видов рисков, используемых в финансовом менеджменте.
29. Анализ и принятие решений в условиях риска.
30. Методы расчета видов риска, используемых в финансовом менеджменте.
31. Особенности функционирования финансового механизма предприятия в условиях банкротства и инфляции.
32. Методы прогнозирования возможного банкротства предприятия.
33. Формирование рациональной структуры источников средств предприятия.
34. Понятие внутренних темпов роста и его практическое использование с целью наращивания собственных средств.
35. Практическое применение формулы Дюпона с целью ускорения оборачиваемости оборотных средств.
36. Механизм рационального управления кредиторской и дебиторской задолженностью.
37. Практическое применение аппарата эластичности спроса.
38. Основные понятия финансовой математики: простые и сложные проценты, временная стоимость денег, аннуитет.
39. Финансовые признаки несостоятельности (банкротства) предприятий.
40. Разработка ассортиментной политики предприятия при выводе его из состояния неплатежеспособности.
41. Критерии определения неплатежеспособности и неудовлетворительной структуры баланса.
42. Понятие и методы снижения предпринимательского риска.
43. Характеристика различных форм финансирования предпринимательской деятельности.
44. Разработка ценовой стратегии предприятия.
45. Методы анализа движения денежных средств

Примерный перечень заданий для теста

1. Что собой представляет показатель самоокупаемости затрат - это :
 - а) возмещение затрат за счет реинвестируемой прибыли;
 - *б) возмещение затрат за счет получаемых доходов;
 - в) возмещение затрат за счет дивидендных цен;
 - г) возмещение затрат за счет амортизационных отчислений.
2. Как называется документ финансовой отчетности, где отражаются источник формирования денежных средств и направления их использования:
 - а) отчет о прибылях и убытках
 - *б) отчет о движении денежных средств
 - в) отчет о финансовых результатах
 - г) бухгалтерский баланс
3. Затраты, сумма которых изменяется пропорционально изменению объема производства, называются:
 - а) постоянными
 - б) условно-постоянными
 - *в) переменными
4. Показатель, характеризующий отношение суммы выручки за к средней стоимости основных фондов - это:
 - а) фондоёмкость
 - *б) фондоотдача*
 - в) ликвидность
5. Риск невозврата заемщиком основного долга и процентов по нему, это-.
 - а) процентный риск
 - *б) кредитные риск
 - в) валютные риск

- г) рыночный риск
6. Показатель определяющий какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников это:
 - а) коэффициент обеспеченности собственных средств
 - б) коэффициент капитализации
 - в) коэффициент финансирования
 - *г) коэффициент финансовой устойчивости
 7. По форме функционирования активы классифицируются на:
 - а) оборотные и внеоборотные
 - б) ликвидные и неликвидные
 - *в) материальные, нематериальные, нефинансовые
 - г) финансовые и нефинансовые
 8. Главной целью финансового менеджмента является:
 - а) обеспечение бесперебойного кругооборота средств;
 - б) увеличение выручки от продаж;
 - в) снабжение организации материальными ресурсами;
 - *г) повышение благосостояния собственников (владельцев) организации в текущей и долгосрочной перспективе.
 9. Под финансовыми отношениями понимают:
 - *а) отношения между различными субъектами, которые влекут за собой изменение в составе активов и (или) обязательств этих субъектов;
 - б) отражение движения и преобразования капитала, финансовых ресурсов, финансовых обязательств;
 - в) совокупность приемов или операций практического или теоретического освоения действительности.
 10. Номинальная стоимость всех выпущенных акционерным обществом облигаций не должна превышать размер:
 - а) его уставного капитала;
 - б) величины обеспечения, предоставленного обществу третьими лицами для цели выпуска облигаций;
 - в) его объявленного уставного капитала и величины обеспечения, предоставленного обществу третьими лицами для цели выпуска облигаций;
 - *г) его уставного капитала после полной оплаты либо величину обеспечения, предоставленного обществу третьими лицами для цели выпуска облигаций.
 11. Финансовый менеджмент — это:
 - а) управление государственными финансовыми ресурсами;
 - б) финансовый анализ, планирование и прогнозирование;
 - *в) искусство и наука управления финансами организации, направленная на достижение ее стратегической цели и решения тактических задач.
 12. К финансовым инструментам финансового менеджмента относятся:
 - а) цена, процент, прибыль, амортизационные отчисления, чистый денежный поток, дивиденды, пени, штрафы, неустойки;
 - б) кредитование организации, лицензирование организации, селенг, государственная экспертиза инвестиционных проектов и т. п.;
 - *в) платежные поручения, чеки, аккредитивы, договоры о кредитовании, векселя, депозитные договоры, депозитные сертификаты, акции, инвестиционные сертификаты, страховой договор, страховой полис и т. п.
 13. Стоимость чистых активов рассчитывается как:
 - а) общие активы за минусом задолженности участников по взносам в уставный капитал;
 - *б) общие активы за минусом краткосрочных и долгосрочных обязательств;
 - в) общие активы за минусом долгосрочных обязательств;
 - г) общие активы за минусом краткосрочных обязательств.
 14. Основной информационной базой финансового менеджмента выступает:
 - *а) финансовый и управленческий учет;
 - б) технологическая информация;
 - в) оперативная информация;
 - г) техническая информация.
 15. Заключительной стадией анализа дисконтированного денежного потока является:

- а) расчет прогнозируемых денежных потоков;
 - *б) определение приведенной стоимости денежного потока;
 - в) оценка степени риска для денежных потоков.
16. К базовым концепциям финансового менеджмента относится:
- а) Теория структуры капитала
 - б) Кейнсианская теория
 - в) Теория дисконтированного денежного потока
 - *г) Верны утверждения А и В.
17. Что отражается в активной стороне баланса?
- а) источники финансирования хозяйствующего субъекта;
 - *б) имущество хозяйствующего субъекта;
 - в) и то и другое.
18. Что отражается в пассивной стороне баланса?
- *а) источники финансирования хозяйствующего субъекта;
 - б) имущество хозяйствующего субъекта;
 - в) и то и другое.
19. Чистые оборотные активы — это:
- *а) разность между оборотными активами и краткосрочными обязательствами;
 - б) разность между внеоборотными и оборотными активами;
 - в) сумма денежных средств и дебиторской задолженности;
 - г) сумма дебиторской и кредиторской задолженности.
20. Что не входит в собственный капитал компании:
- а) нераспределенная прибыль;
 - б) стоимость обыкновенных акций по номиналу;
 - в) стоимость привилегированных акций по номиналу;
 - г) оплаченный капитал.
 - *д) все ответы верны
21. В чем состоит сущность концепции временной ценности денег?
- *а) в том, что настоящая стоимость денег всегда выше их будущей стоимости в связи с альтернативой возможного их инвестирования, а также влиянием факторов инфляции и риска;
 - б) в сопоставлении различных вариантов вложений во времени и пространстве;
 - в) в том, что своевременная и достоверная информация способствует приведению цен в соответствие с внутренними стоимостями и, следовательно, повышает эффективность капитала.
22. Аннуитет – это:
- а) доход, планируемый к получению в определенном году
 - б) дисконтированная стоимость
 - *в) однонаправленный денежный поток, элементы которого имеют место через равные промежутки времени.
 - г) дисконтирующий множитель.
23. Отношение прибыли от реализации к выручке от реализации в процентном выражении представляет собой:
- а) ликвидность;
 - б) платежеспособность;
 - в) маневренность;
 - г) рентабельность продукции;
 - *д) рентабельность продаж.
- Капитал организации — это:
- *а) финансовые ресурсы, вложенные в организацию с целью извлечения прибыли;
 - б) затраты организации;
 - в) денежное выражение стоимости.
24. Приемами метода финансового менеджмента являются:
- *а) приемы изучения влияния системы регулирования финансовой деятельности, приемы осуществления внешней поддержки финансовой деятельности организации, приемы воздействия через систему финансовых рычагов, финансовые приемы, использование финансовых инструментов;

- б) метод технико-экономических расчетов, балансовый метод, экономико-статистические методы, экономико-математические методы, методы амортизации активов;
 - в) цена, процент, прибыль, амортизационные отчисления, чистый денежный поток, дивиденды, пени, штрафы, неустойки;
 - г) платежные инструменты, кредитные инструменты, депозитные инструменты, инструменты инвестирования, инструменты страхования.
25. К каким показателям целесообразно привязывать вознаграждение топ-менеджеров компании:
- а) увеличение прибыли,
 - б) увеличение рыночной стоимости акций,
 - в) увеличение рентабельности собственного капитала,
 - *г) улучшение соотношения рыночной цены акции и прибыли на нее.

2. Формы промежуточной аттестации

Примерный перечень вопросов для подготовки к экзамену

1. Сущность и задачи финансового менеджмента
2. Функции финансового менеджмента как управляющей системы
3. Специализированные функции финансового менеджмента
4. Механизм финансового менеджмента
5. Экономическая сущность и особенности капитала предприятия
6. Классификация капитала предприятия
7. Принципы формирования капитала предприятия.
8. Особенности собственного и заемного капитала.
9. Сущность и основные сферы использования показателя стоимости капитала.
10. Принципы оценки стоимости капитала.
11. Эффект финансового рычага и факторы, его определяющие
12. Оптимизация структуры капитала и этапы ее осуществления.
13. Факторы, определяющие формирование структуры капитала.
14. Формы собственного капитала предприятия
15. Политика формирования собственных финансовых ресурсов и этапы ее разработки
16. Оценка стоимости отдельных элементов собственного капитала
17. Управление привлечением акционерного капитала
18. Формы заемного капитала предприятия
19. Политика привлечения заемных средств и этапы ее разработки
20. Оценка стоимости отдельных элементов заемного капитала
21. Управление привлечением банковского кредита
22. Управление финансовым лизингом
23. Управление облигационным займом
24. Управление привлечением коммерческого кредита
25. Управление внутренней кредиторской задолженностью
26. Функции управления денежными потоками предприятия
27. Классификация и характеристика видов денежных потоков
28. Принципы управления денежными потоками предприятия
29. Прямой и косвенный методы расчета чистого денежного потока предприятия
30. Этапы управления денежными потоками предприятия
31. Оптимизация денежных потоков предприятия
32. Факторы, определяющие объемы и характер формирования денежных потоков во времени

Примерная структура билета



**Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования «Самарский государственный технический
университет»(ФГБОУ ВО «СамГТУ»)
Филиал ФГБОУ ВО «СамГТУ» в г. Белебее Республики Башкортостан**

Кафедра *Строительство*

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

по дисциплине (модулю) «Финансовый менеджмент»

Курс 4

Код направления подготовки 38.03.02. *БФ СамГТУ*

1. Управление привлечением коммерческого кредита
2. Управление внутренней кредиторской задолженностью
 - 1.

Составил:

Доцент _____ О.В.Валеева

(подпись)

« ____ » _____ 20__ г.

Утверждаю:

Зав. кафедрой _____ М.Е.Сапарёв

(подпись)

« ____ » _____ 20__ г.

Матрица соответствия оценочных средств запланированным результатам обучения

Таблица 9

Компетенция	Оценочные средства					
	Текущий контроль					Промежуточный контроль
	Вопросы к устному опросу	Кейс-задания	Решение задач	Реферат	Тест	Вопросы экзаменационных билетов
	Практические занятия					Экзамен
	Разделы 1,2					Разделы 1,2
ОПК-2 – I	З 1 (ОПК-2) – I, З 2 (ОПК-2) – I, З 3 (ОПК-2) – I, З 4 (ОПК-2) – I, У 1(ОПК-2) – I, У 2(ОПК-2) – I, У 3 (ОПК-2) – I, В 2 (ОПК-2) – I, В 3 (ОПК-2) – I					З 1 (ОПК-2) – I, З 2 (ОПК-2) – I, З 3 (ОПК-2) – I, З 4 (ОПК-2) – I, У 1(ОПК-2) – I, У 2(ОПК-2) – I, У 3 (ОПК-2) – I, В 2 (ОПК-2) – I, В 3 (ОПК-2) – I
ПК-4 – I	З 1 (ПК-4) – I, З 2 (ПК-4) – I, З 3 (ПК-4) – I, З 4 (ПК-4) – I, У 1(ПК-4) – I, У 2 (ПК-4) – I, У 3(ПК-4) – I, У 4 (ПК-4) – I, У 5 (ПК-4) – I, У 6 (ПК-4) – I, В 1 (ПК-4) – I, В 2 (ПК-4) – I, В 3 (ПК-4) – I, В 4 (ПК-4) – I					З 1 (ПК-4) – I, З 2 (ПК-4) – I, З 3 (ПК-4) – I, З 4 (ПК-4) – I, У 1(ПК-4) – I, У 2 (ПК-4) – I, У 3(ПК-4) – I, У 4 (ПК-4) – I, У 5 (ПК-4) – I, У 6 (ПК-4) – I, В 1 (ПК-4) – I, В 2 (ПК-4) – I, В 3 (ПК-4) – I, В 4 (ПК-4) – I

4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Практически учебная дисциплина призвана формировать общепрофессиональные (ОПК-2) и профессиональные (ПК-4) компетенции поэтапно:

1-й этап: оценивание уровня достижения каждого из запланированных результатов обучения – дескрипторов (знаний, умений, владений) в соответствии со шкалами и критериями, установленными картами компетенций ОП (Приложение к ОП 1). Экспертной оценке преподавателя подлежат уровни сформированности отдельных дескрипторов, для оценивания которых предназначена данная оценочная процедура текущего контроля или промежуточной аттестации согласно матрице соответствия оценочных средств результатам обучения по дисциплине (раздел 3.3 Фонда оценочных средств).

2-й этап: интегральная оценка достижения обучающимся запланированных результатов обучения по итогам отдельных видов текущего контроля и промежуточной аттестации.

Характеристика процедур текущего и итогового контроля по дисциплине

Таблица 8

№	Наименование оценочного средства	Периодичность и способ проведения процедуры оценивания	Методы оценивания	Виды выставляемых оценок	Способ учета индивидуальных достижений обучающихся
1.	Вопросы к устному опросу	Систематически на практических занятиях (устно)	Экспертный	По пятибалльной шкале	рабочая книжка преподавателя
2.	Кейс-задание	систематически на практических занятиях (устно, письменно)	Экспертный	По пятибалльной шкале	рабочая книжка преподавателя
3	Решение задач	систематически на практических занятиях (устно, письменно)	Экспертный	По пятибалльной шкале	рабочая книжка преподавателя
4	Реферат	систематически на практических занятиях (устно, письменно)	Экспертный	По пятибалльной шкале	рабочая книжка преподавателя
5	Тест	систематически на практических занятиях (письменно)	Экспертный	По пятибалльной шкале	рабочая книжка преподавателя
6	Вопросы экзаменационных билетов	По окончании изучения курса	Экспертный	По пятибалльной шкале	ведомость, зачетная книжка и учебная карточка, индивидуальный план

Аннотация рабочей программы дисциплины (модуля)
Б1.Б.03.04 Финансовый менеджмент

Направление подготовки (специальность)	38.03.02 Менеджмент
Направленность (профиль)	Экономика и управление на предприятиях топливно-энергетического комплекса
Квалификация	Бакалавр
Форма обучения	Заочная
Выпускающая кафедра Кафедра-разработчик	Менеджмент Строительство

Курс	Час. /з.е.	Лекции, час.	Лаб.раб, час.	Практ. зан., час.	КСР	СРС	Контроль	Форма контроля
4	216/6	6	-	10	6	185	9	Экзамен
Итого	216/6	6	-	10	6	185	9	Экзамен

Дисциплина (модуль) относится к базовой части учебного плана.

Дисциплина нацелена на формирование следующих компетенций:

Общепрофессиональные	
ОПК-2	Способность находить организационно-управленческие решения и готовность нести за них ответственность с позиций социальной значимости принимаемых решений
Профессиональные	
ПК-4	Умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации

Содержание дисциплины охватывает комплекс взаимосвязанных вопросов финансового управления предприятием, знание которых необходимо для успешной работы в качестве сотрудника финансовой службы современного предприятия. Изложены сущность, цель, основные понятия, функции и методы финансового менеджмента. Рассмотрен обширный арсенал методов практического управления активами, капиталом, денежными потоками и финансовыми рисками предприятия. Рассмотрены принципы анализа и планирования, логика и последовательность принятия управленческих решений финансового характера в отношении активов и источников средств хозяйствующего субъекта. Рассмотрены новые виды финансовых операций и приемов финансового менеджмента.

Преподавание дисциплины предусматривает следующие формы организации учебного процесса: лекции, практические занятия, самостоятельную работу студента.

Программой дисциплины предусмотрены следующие виды контроля: текущий контроль успеваемости в форме вопросов к устному опросу, кейс-заданий, решения задач, реферата, теста и промежуточный контроль в форме экзамена

Типовые задания для проведения промежуточной аттестации

Компетенции:

ОПК-2 - способность находить организационно-управленческие решения и готовность нести за них ответственность с позиций социальной значимости принимаемых решений;

ПК-4 - умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации.

Номер задания	Содержание вопроса	Компетенция	Время выполнения задания, мин
1	Финансовый менеджмент представляет собой....	ОПК-2	2
2	Какие функции выполняют финансы организаций? А) воспроизводственную, контрольную, распределительную. Б) контрольную, учетную В) распределительную, контрольную	ОПК-2	2
3	Кто формирует финансовую политику организации? А) главный бухгалтер организации Б) финансовый менеджер В) руководитель хозяйствующего субъекта	ОПК-2	2
4	Основной целью финансового менеджмента является...	ОПК-2	2
5	Объектами финансового менеджмента являются....	ОПК-2	2
6	Что является управляющей подсистемой финансового менеджмента? А) дирекция коммерческой организации Б) финансовое подразделение и бухгалтерия В) маркетинговая служба организации	ОПК-2	2
7	В основные должностные обязанности финансового менеджмента входит...	ОПК-2	2
8	К основным концепциям финансового менеджмента относятся концепции....	ОПК-2	2
9	К первичным ценным бумагам относятся..... А) акции Б) свопы В) форварды	ОПК-2	2
10	К вторичным ценным бумагам относятся.... А) облигации Б) векселя В) фьючерсы	ОПК-2	2
11	К финансовому потоку полностью относятся... А) поступления кредитов, выпуск новых акций, уплата дивидендов Б) прибыль, амортизационные отчисления, уплата процентов за кредит В) выручка от реализации, прибыль, получения займов.	ПК-4	2
12	Рыночная стоимость ценных бумаг возникает....	ПК-4	2
13	На стоимость ценной бумаги на фондовом рынке влияют.... А) потребность организации в дополнительном привлечении денежных потоков Б) ставка доходности В) сбытовая политика организации	ПК-4	2

14	Текущая доходность облигации номиналом 10000 руб. с купонной ставкой 9% годовых, если цена её приобретения составила 9000 руб., равна....	ПК-4	2
15	Если цена приобретения дисконтной облигации составила 1000руб., а цена погашения 1200руб., то её доходность равна....	ПК-4	2
16	К инвестициям в основной капитал относятся.... А) покупка ценных бумаг Б) строительство цеха В) незавершенное производство	ПК-4	2
17	Инвестиции - это..... А) денежные средства, направляемые на капитальное строительство и производственное потребление Б) вложения капитала в развитие организации с целью получения прибыли В) вложения денежных средств, ценных бумаг и иного имущества, имеющего денежную оценку, для получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта	ПК-4	2
18	Простая норма прибыли показывает..... А) долю текущих затрат в денежном потоке организации Б) долю инвестиционных затрат, возвращаемую организации в виде чистой прибыли в течение определенного промежутка времени В) долю переменных затрат в совокупных затратах организации	ПК-4	2
19	Срок окупаемости проекта при равномерном денежном потоке представляет собой отношение....	ПК-4	2
20	Текущая приведенная стоимость проекта NPV показывает:...	ПК-4	2
21	Критерии деления капитала организации – это.... А) нормируемый и ненормируемый Б) привлеченный и заемный В) собственный и заемный	ПК-4	2
22	На объем и структуру собственного капитала влияет.....	ПК-4	2
23	Преимущества собственных источников финансирования капитала - это.....	ПК-4	2
24	Основные способы финансирования хозяйственной деятельности: А) эмиссия акций Б) лизинг В) все перечисленное	ПК-4	2
25	Венчурный капитал используется: А) для финансирования деятельности быстроразвивающихся и высокорисковых фирм Б) для финансирования государственных предприятий В) для финансирования компаний, чьи акции обращаются в свободной продаже на фондовом рынке	ПК-4	2