

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Искаков Ирлан Жангазыевич

Должность: Ректор

Дата подписания: 22.11.2023 16:18:15

Уникальный программный ключ:

a748d5b672796bd7b37612bb23a3449357804892a0d120774ea9def3ef7a2bc0

Автономная некоммерческая организация высшего образования

«Университет при Межпарламентской Ассамблее ЕвразЭС»

## **РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Финансовый и инновационный менеджмент**

---

*(наименование дисциплины)*

**Направление подготовки: 38.04.02 Менеджмент**

---

**Квалификация выпускника: магистр**

---

**Направленность (профиль): Стратегическое управление организацией**

---

---

2023 г.

## 1. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с индикаторами достижения компетенций

В процессе изучения дисциплины у обучающихся должны быть сформированы следующие компетенции:

**ОПК-1 - Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на продвинутом уровне) экономической, организационной и управленческой теории, инновационных подходов, обобщения и критического анализа практик управления.**

Индикаторы достижения компетенций	Планируемые результаты обучения
<b>ИД-1 (ОПК-1).</b> Владеет навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления	<i>Знает</i>
	<b>РО-1 ИД-1 (ОПК-1)</b> фундаментальные концепции финансового менеджмента; <b>РО-2 ИД-1 (ОПК-1)</b> модели оценки капитальных (финансовых) активов;
	<i>умеет</i>
	<b>РО-3 ИД-1 (ОПК-1)</b> оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание ценности; разрабатывать инвестиционные проекты и проводить их оценку;
<b>ИД-2 (ОПК-1).</b> Обладает навыками анализа информации о функционировании системы внутреннего документооборота организации, ведения баз данных по различным показателям	<i>владеет</i>
	<b>РО-4 ИД-1 (ОПК-1)</b> навыками обоснования решений в сфере управления оборотным капиталом и выбора источников финансирования
	<i>знает</i>
	<b>РО-1 ИД-2 (ОПК-1)</b> основные показатели финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, деловой и рыночной активности, эффективности и рентабельности деятельности; <b>РО-2 ИД-2 (ОПК-1)</b> структуру финансовых активов;
<b>ИД-3 (ОПК-1).</b> Умеет применять основные принципы и стандарты финансового анализа и учета для формирования финансовой отчетности организации, навыков управления затратами и принятия решений на основе данных управленческого учета	<i>умеет</i>
	<b>РО-3 ИД-2 (ОПК-1)</b> оценивать риски, доходность и эффективность принимаемых финансовых и инвестиционных решений;
	<i>владеет</i>
	<b>Р</b> <b>О</b>
<b>ИД-3 (ОПК-1).</b> Умеет применять основные принципы и стандарты финансового анализа и учета для формирования финансовой отчетности организации, навыков управления затратами и принятия решений на основе данных управленческого учета	<i>знает</i>
	<b>РО-1 ИД-3 (ОПК-1)</b> принципы, способы и методы оценки активов, инвестиционных проектов и организаций; <b>РО-2 ИД-3 (ОПК-1)</b> источники финансирования, институты и инструменты финансового рынка;
	<i>умеет</i>
	<b>РО-3 ИД-3 (ОПК-1)</b> анализировать финансовую отчетность и составлять финансовый прогноз развития организации; <b>РО-4 ИД-3 (ОПК-1)</b> пользоваться современными технологиями сбора и анализа информации;
	<i>владеет</i>
	<b>Р</b> <b>О</b>

## 2. Объем дисциплины в зачетных единицах

Объем дисциплины составляет 5 зачетных единиц.

## 3. Содержание дисциплины

**Теоретические основы и базовые понятия финансового менеджмента.** Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией. Цели и задачи финансового менеджмента. Принципы финансового менеджмента. Финансовый менеджмент как система управления. Объект и субъект финансового менеджмента. Функции финансового менеджмента. Базовые концепции финансового менеджмента. Концепция временной стоимости денег. Виды денежных потоков. Эффективная ставка процента и области ее применения. Операции дисконтирования и наращения. Будущая и настоящая стоимость денег. Влияние инфляции. Оценка аннуитетов. Концепция альтернативных затрат. Портфельная теория. Концепция денежного потока. Концепция эффективности рынка капитала. Концепция агентских отношений. Концепция асимметричности информации. Арбитражная теория ценообразования.

**Ценные бумаги как источники финансирования организации.** Сущность ценных бумаг и основные подходы к их классификации. Акции и облигации как эмиссионные ценные бумаги. Характеристика акций как долевых ценных бумаг. Виды акций: обыкновенные и привилегированные. Характеристика обыкновенных и привилегированных акций. Права владельцев акций. Виды стоимости акций: номинальная, балансовая, курсовая (рыночная). Дивиденд как основной вид дохода по акциям. Характеристика облигаций как долговых ценных бумаг. Достоинства и недостатки облигационного займа как способа привлечения внешних финансовых ресурсов. Виды облигаций, основные виды их стоимости. Доходы по облигациям: процент, дисконт. Права владельцев облигаций. Определение стоимости и текущей доходности акций и облигаций.

**Стоимость и структура капитала.** Капитал: сущность, структура и источники формирования. Стоимость капитала. Концепция дисконтированного денежного потока, лежащая в основе определения стоимости капитала. Стоимость основных источников капитала: заемного капитала, собственного капитала (обыкновенных акций, нераспределенной прибыли и амортизации). Средневзвешенная и предельная стоимость капитала. Основы теории структуры капитала. Модель оценки доходности финансовых активов CAPM. Классификация рисков. Понятие бета-коэффициента в модели CAPM. Экономический смысл модели CAPM. Портфельная теория У.Шарпа и Г.Марковица. 5. Виды инвестиционных портфелей. Сущность теории Миллера-Модильяни: подходы к управлению структурой капитала. Оптимизация структуры капитала.

**Управление капиталом предприятия. Эффект финансового рычага.** Источники собственного капитала предприятия. Структура собственного капитала на различных стадиях жизненного цикла предприятия. Оценка эффективности управления собственным капиталом. Состав и структура заемного капитала. Достоинства и недостатки привлечения. Оценка эффективности привлечения заемного капитала. Эффект финансового рычага. Области применения концепции финансового рычага. Критерии формирования рациональной структуры капитала. Преимущества и недостатки различных способов внешнего финансирования.

**Управление инвестициями. Оценка эффективности и риска инвестиционных проектов.** Значение инвестиций на макро- и микроуровне. Инвестиционная деятельность: сущность, объекты и субъекты. Инвестиционный климат, факторы, воздействующие на него

Государственное регулирование инвестиционной деятельности в РФ. Способы финансирования инвестиционных проектов. Экономический срок жизни инвестиций (инвестиционный цикл). Классификация инвестиционных проектов. Логика анализа инвестиционных проектов. Сравнительная характеристика критериев оценки инвестиционных проектов. Достоинства и недостатки критерия NPV как основного критерия оценки инвестиционных проектов. Простой и дисконтированный период окупаемости. Зависимость срока окупаемости от ставки дисконтирования. Взаимосвязь между чистым дисконтированным доходом (NPV) и внутренней нормой доходности (IRR). Индекс доходности PI. Отличительные характеристики критериев IRR и MIRR.

#### **4. Методические рекомендации по организации изучения учебной дисциплины, включая самостоятельную работу обучающихся**

Изучение дисциплины включает контактную работу обучающихся с педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях в форме занятий различных типов в соответствии со спецификой дисциплины и самостоятельную работу обучающихся в объемах соответственно учебному плану. Контактная работа может проводиться с применением электронного обучения, дистанционных образовательных технологий.

#### **Вопросы и задания для самоконтроля**

##### ***КЕЙС***

#### **Описание технологии применения кейса:**

- *период выполнения кейса* – 45 мин.,
- *формы работы над кейсом* – обсуждение в мини-группах, мозговой штурм, подготовка презентаций с результатами,
- *форма представления результатов* – устная, письменная или электронная форма.

#### **Задание для решения кейса:**

В кейсе рассматриваются возможности привлечения дополнительного финансирования компанией на стадии развития и роста для реализации инновационных и инвестиционных проектов, связанных с ее основной деятельностью. Цель кейса – ознакомить обучающихся с современными инструментами привлечения финансирования, в том числе используя специализированные биржевые площадки.

По представленной в кейсе информации о структуре капитала компании предлагается подготовить ответы на следующие вопросы:

**Вопрос 1.** Перечислите имущественные и неимущественные права владельцев обыкновенных акций. Как владельцы обыкновенных акций могут влиять на стратегию развития компании?

**Вопрос 2.** Определите, чем размещенные акции отличаются от объявленных. Прокомментируйте возможные соотношения между этими видами акций.

**Вопрос 3.** Влияет ли номинальная стоимость на рыночную стоимость акции, существует ли между ними какая-то зависимость?

**Вопрос 4.** Чем объясняются трудности доступа к источникам финансирования для компаний?

**Вопрос 5.** Оцените последствия различных корпоративных действий компании: выпуск прав, дробление (сплит), консолидация, бонусная эмиссия.

**Вопрос 6.** Объясните, что подразумевают под свободным обращением акций (free-float).

**Вопрос 7.** Определите, чему равна капитализация компании на момент проведения IPO при условии, что все акции компании торгуются по одной цене.

**Вопрос 8.** Определите в процентах долю акций, которые находятся в свободном обращении.

**Вопрос 9.** Как можно прокомментировать структуру акционеров компании?

**Вопрос 10.** Прокомментируйте дивидендную политику компании. Кто решает, какую часть чистой прибыли направлять на выплату дивидендов.

### **ТЕСТ**

#### **Описание технологии проведения тестирования:**

- форма проведения - тест,
- время, отводимое на выполнение – 45 мин.,
- количество заданий в каждом варианте 10.

#### **Фонд тестовых заданий**

1. Как рассчитывается размер дивидендов по обыкновенным акциям?
  - а) Как фиксированный процент по отношению к курсовой стоимости акций на дату выплаты дивидендов.
  - б) Как частное от деления части чистой прибыли АО на количество акций.
  - в) Как частное от деления балансовой прибыли АО на количество акций.
  - г) Как частное от деления части балансовой прибыли на количество акционеров.
2. Что такое доход акционера, выраженный в процентах к стоимости акции?
  - а) Дисконт.
  - б) Масса дивиденда.
  - в) Ставка дивиденда.
3. По отношению к какой сумме устанавливаются проценты по облигациям?
  - а) По отношению к курсовой стоимости облигаций.
  - б) По отношению к номиналу облигаций независимо от их курсовой стоимости.
  - в) По отношению к цене, по которой производилось размещение облигаций.
4. Что понимается под ликвидностью ценной бумаги:
  - а) Регулярное получение дохода.
  - б) Возможность использования в качестве залога.
  - в) Возможность быстрой продажи без существенных потерь в стоимости.
  - г) Возможность получения дохода при ликвидации эмитента.
5. Для каких из перечисленных ниже видов ценных бумаг устанавливается дата погашения?
  - а) Для облигаций.
  - б) Для обыкновенных акций.

в) Для привилегированных акций.

6. Способ снижения совокупного риска портфеля финансовых активов (ценных бумаг), заключающийся в распределении инвестиций между различными активами, входящими в него, называется:

- а) Диверсификация
- б) Секьюритизация
- в) Арбитраж
- г) Коллективное инвестирование

7. О чем свидетельствует повышение текущей доходности привилегированной акции, дивиденд по которой носит фиксированный характер?

- а) О повышении курсовой стоимости привилегированной акции.
- б) О понижении курсовой стоимости привилегированной акции.

8. Ставка дисконтирования – это

а) ежегодная ставка доходности, которая могла бы быть получена в настоящий момент от

аналогичных инвестиций

- б) ставка банковского кредита
- в) ставка рефинансирования
- г) уровень скидок во время распродажи

9. Какое из следующих утверждений с точки зрения выбора инвестиций является справедливым?

I. Чем больше ожидаемый риск, связанный с инвестицией, тем более высокое вознаграждение ожидает инвестор

II. Чем меньше срок инвестирования, тем более высокое вознаграждение ожидает инвестор

III. Чем больше срок инвестирования, тем более высокое вознаграждение ожидает инвестор

IV. Чем меньше ожидаемый риск, связанный с инвестицией, тем более высокое вознаграждение ожидает инвестор

- а) I и II
- б) II и IV
- в) I и III
- г) III и IV

10. Основная модель оценки цены капитала:

- а) модель оценки капитальных активов CAPM;
- б) модель дисконтированного денежного потока DCF;
- в) модель Гордона.

## **Задачи**

Задача 1. Номинальная стоимость акции 100 рублей, текущая рыночная - 600 рублей. Компания выплачивает квартальный дивиденд 20 рублей на акцию. Какова текущая доходность акции в годовом исчислении?

Задача 2. Компания с уставным капиталом 2 млн руб. выпустило еще 10 тыс. обыкновенных акций на 1 млн руб. и 500 облигаций на 500 тыс. руб. с 20% годовых. Чистая прибыль компании 250 тыс. руб. Определите сумму дохода на одну акцию.

Задача 3. Облигация А со сроком погашения один год размещается с дисконтом 40%. Облигация В со сроком погашения три года и купонной ставкой 50% размещается по номиналу. Облигация С погашается через один год и при купонной ставке 30% имеет рыночную стоимость 80%. Покупка какой из облигаций наиболее предпочтительна, если иметь в виду получение дохода за первый год (все облигации одного номинала, налогообложение не учитывать)?

Задача 4. АО зарегистрировало эмиссию 30 тыс. обыкновенных акций с номинальной стоимостью 1 000 руб., из которых 26 тыс. было продано акционерам, а 4 тыс. остались не проданными. Через некоторое время еще 1 000 акций была выкуплена обществом у акционеров. По окончании отчетного года собранием акционеров принято решение о распределении в качестве дивидендов 3 млн руб. их прибыли. Какая сумма дивиденда может быть выплачена на каждую акцию?

Задача 5. Рассчитайте рыночную стоимость облигации номиналом 18 000 руб. с выплатой ежегодного купонного 11% дохода и сроком погашения через 3 года, если ставка процента по вкладу в банке составляет 12% годовых?

Задача 6. Балансовая прибыль компании с уставным капиталом 10 млн.руб. составила 30 млн.руб. Общее собрание акционеров решило, что прибыль распределяется следующим образом: 70 % - на развитие производства, 30 % - на выплату дивидендов. Каков должен быть курс акций компании, если ставка по депозиту 12 %, номинал акции 1000 рублей, ставка налогообложения прибыли 20 %.

Задача 7. Сумма дивиденда по акции в прошлом году составила 15 руб., темп прироста дивидендов 5% годовых. Определите рыночную стоимость акции, если доходность по альтернативным вложениям составила 20%.

Задача 8. Инвестиционный проект рассчитан на 10 лет и требует капитальных вложений в размере 25 млн. руб. В первые 4 года никаких поступлений не ожидается, однако в последующие 6 лет ежегодный доход составит 5 млн. руб. Следует ли принять этот проект,

если коэффициент дисконтирования равен 18%?

## **5. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины**

### **Основная:**

1. Турманидзе, Т. У. Финансовый менеджмент : учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Т. У. Турманидзе, Н. Д. Эриашвили. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 247 с. — ISBN 978-5-238-02696-1. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/81713.html> — Режим доступа: для авторизир. пользователей

2. Николаева, И. П. Инвестиции : учебник / И. П. Николаева. — 2-е изд. — Москва : Дашков и К, 2020. — 254 с. — ISBN 978-5-394-03487-9. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/111008.html> — Режим доступа: для авторизир. пользователей

### **Дополнительная:**

1. Иванов, И. В. Финансовый менеджмент: Стоимостной подход : учебное пособие / И. В. Иванов, В. В. Баранов. — Москва : Альпина Паблишер, 2019. — 504 с. — ISBN 978-5-9614-0678-8. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/82375.html> — Режим доступа: для авторизир. пользователей

2. Инвестиции и инновации : учебник / В. Н. Щербаков, Л. П. Дашков, К. В. Балдин [и др.] ; под редакцией В. Н. Щербакова. — 3-е изд. — Москва : Дашков и К, 2020. — 658 с. — ISBN 978-5-394-03904-1. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/111030.html> — Режим доступа: для авторизир. пользователей

3. Финансовое моделирование в фирме : учебник : [16+] / Д. Эрнст, Й. Хэкер, М. А. Федотова [и др.] ; под общ. ред. С. Ю. Богатырева ; пер. с нем. А. А. Новоселовой, А. М. Ахметовой. — Москва : Прометей, 2020. — 295 с. : схем., табл., ил. — Режим доступа: по подписке. — URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=612066> — Библиогр. в кн. — ISBN 978-5-00172-000-3. — Текст : электронный.

## **6. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", информационных справочных систем и профессиональных баз данных, необходимых для освоения дисциплины**

1. <http://biblioclub.ru/> — электронная библиотечная система «Университетская библиотека Онлайн»
2. <http://www.iprbookshop.ru/> — электронная библиотечная система IPR BOOKS
3. <http://www.yurist.ru>
4. <http://www.garant.ru> — ГАРАНТ: [Информационно-правовой портал]
5. Справочная правовая система Консультант Бизнес: Версия Проф

## **7. Лицензионное программное обеспечение**

- Dr.Web Desktop Security Suite (Комплексная защита)
- Project Expert 7 for Windows
- MS Windows 7 Профессиональная



- MS Windows 10 Pro
- MS Office 2016
- Moodle 3.8.2.

## **8. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

В зависимости от вида проводимых учебных занятий и форм осуществления образовательной деятельности по соответствующей образовательной программе используется следующее материально-техническое обеспечение дисциплины:

- учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа (укомплектованные специализированной мебелью и оборудованные техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории, а также имеющие наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий, обеспечивающих тематические иллюстрации, соответствующие рабочим программам дисциплин);
- учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа (с типовым оборудованием, обеспечивающим применение современных информационных технологий, и наглядными пособиями);
- компьютерные классы с демонстрационно-обучающими и обучающе-контролирующими возможностями, доступом к базам данных и Интернет;
- учебные аудитории для групповых и индивидуальных консультаций;
- учебные аудитории для текущего контроля и промежуточной аттестации;
- помещения для самостоятельной работы обучающихся (оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду организации);
- библиотека (имеющая читальные залы и рабочие места для обучающихся, оснащенные компьютерами с доступом к базам данных и Интернет).

Для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья форма проведения занятий по дисциплине устанавливается образовательной организацией с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья. При определении формы проведения занятий с обучающимся-инвалидом образовательная организация должна учитывать рекомендации, данные по результатам медико-социальной экспертизы, содержащиеся в индивидуальной программе реабилитации инвалида, относительно рекомендованных условий и видов труда. При необходимости для обучающихся из числа инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья создаются специальные рабочие места с учетом нарушенных функций и ограничений жизнедеятельности. При необходимости обучающиеся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья обеспечиваются печатными и (или) электронными образовательными ресурсами в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья.