


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

Институт непрерывного образования российских и иностранных граждан

УТВЕРЖДАЮ  
Директор ИНО



Е.Л. Сырцова

« 28 » сентября 2018 г.  
рег. № 04-04-2018-0160-0400

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ  
«ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»**

**дополнительной профессиональной программы – программы  
профессиональной переподготовки  
«Мастер делового администрирования – Master of business administration  
(МВА)»**

Киров, 2018

Рабочую программу разработал: Головенкин Д.А., к.э.н., доцент ВятГУ

© Вятский государственный университет, 2018

© Д.А. Головенкин, 2018

## ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

### Актуальность изучения дисциплины

В рыночной экономике управление финансами является одной из основных и приоритетных задач, стоящей перед любым предприятием, независимо от формы организации, сферы и масштабов его деятельности. Приоритетность этого направления в системе целей управления хозяйственным объектом обусловлена особой ролью финансов, представляющих собой единственный вид ресурсов, способный трансформироваться непосредственно и с наименьшим интервалом времени в любой другой: основные и оборотные средства, рабочую силу и т. п. Рациональность, целесообразность и эффективность подобной трансформации во многом определяет экономическое благополучие предприятия, а также его работников и собственников. Финансовые ресурсы могут также использоваться в качестве работающих активов предприятий, генерирующих различные виды доходов.

Ключевая роль финансовых ресурсов в экономике предприятий обусловила необходимость выделения функций управления ими в самостоятельную сферу научной и практической деятельности, получившую название финансовый менеджмент.

Дисциплина "Финансовый менеджмент" призвана сыграть одну из ведущих ролей в процессе подготовки профессиональных менеджеров, которые должны обладать знаниями и навыками управления основным и оборотным капиталом предприятия, уметь формировать его инвестиционную и финансовую политику, оценивать любые управленческие решения с точки зрения их влияния на финансовые результаты хозяйственной деятельности.

Изучение дисциплины формирует знания в области управления финансами, без которой невозможно эффективное управление организацией.

**Целью** изучения дисциплины «Финансовый менеджмент» является формирование у слушателей современной системы знаний и навыков, позволяющей обосновывать финансовые и инвестиционные решения на уровне компании.

#### **Задачи:**

- формирование стоимостного подхода к анализу финансовых решений, подходов к анализу требуемой доходности;
- рассмотрение базовых принципов анализа стоимости основных видов капитала;
- представление основной модели принятия решений с учетом риска и доходности;
- представление основных принципов анализа эффективности инвестиционных решений;

- рассмотрение базовых финансовых решений в рамках планирования структуры капитала компании;
- рассмотрение принципов формирования дивидендной политики компании;
- представление основных подходов к анализу стратегических решений компании.

### Компетенции слушателя, формируемые в результате освоения учебной дисциплины / модуля

В результате освоения учебной дисциплины обучающийся должен демонстрировать следующие результаты обучения:

Виды деятельности	Профессиональные компетенции	Практический опыт	Умения	Знания
ВД-1	К 3 – способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Владение методами финансового менеджмента для оценки актив, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений;</li> <li>- владение основными методами финансового менеджмента для оценки актив, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Вырабатывать адекватные обстановке подходы к решению финансовых проблем и выбору инструментов финансирования компании;</li> <li>- умение собирать и анализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических показателей;</li> <li>вести работу по налоговому планированию;</li> <li>- умение составлять финансовые планы организации, обеспечивать осуществление финансовых взаимоотношений;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Методы финансового менеджмента для оценки актив, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений;</li> <li>- нормы, регулирующие бюджетные, налоговые, валютные отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля;</li> <li>- методы налогового планирования.</li> </ul>

			- умение проводить экономический анализ.	
--	--	--	--	--

## 1.2 Содержание учебной дисциплины

### Объем учебной дисциплины и виды учебной работы

Форма обучения	Общий объем (трудоемкость) Часов	в том числе аудиторная контактная работа обучающихся с преподавателем, час					Самостоятельная работа, час	Форма промежуточной аттестации
		Всего	Лекции	Практические (семинарские) занятия	Лабораторные занятия	Консультации		
очная	60	24	12	12	-	-	36	зачет

### Тематический план

№ п/п	Основные разделы и темы учебной дисциплины	Часы		Самостоятельная работа
		Лекции	Практические занятия	
1.	Введение в курс. Финансовая модель компании	2	-	6
2.	Принципы анализа стоимости заемного и собственного капитала компании	4	-	6
3.	Инвестиционная политика компании	2	-	6
4.	Финансовый анализ деятельности компании	-	4	4
5.	Принципы разработки долгосрочной и краткосрочной политики компании	-	4	4
6.	Принципы анализа и формирования дивидендной политики компании	-	4	4
7.	Стратегические аспекты финансового менеджмента	4	-	6
	<b>Итого</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>36</b>

### Матрица соотнесения разделов / тем учебной дисциплины / модуля и формируемых в них компетенций

Разделы/темы учебной дисциплины	Компетенции		
	Количество часов	К-3	Общее количество компетенций
1. Введение в курс. Финансовая модель компании	8	+	1
2. Принципы анализа стоимости заемного и собственного капитала компании	10	+	1
3. Инвестиционная политика компании	8	+	1
4. Финансовый анализ деятельности компании	8	+	1

5. Принципы разработки долгосрочной и краткосрочной политики компании	8	+	1
6. Принципы анализа и формирования дивидендной политики компании	8	+	1
7. Стратегические аспекты финансового менеджмента	10	+	1
<b>Итого:</b>	<b>60</b>		

### **Краткое содержание учебной дисциплины**

#### **Тема 1. Введение в курс. Финансовая модель компании**

Корпорация, как наилучший объект изучения проблем финансового менеджмента. Финансовые и инвестиционные решения компании. Источники финансирования: собственный и заемный капитал. Финансовые посредники и финансовый рынок: система возможностей и ограничений для компании. Финансовый менеджмент в компании, его роль и функции.

Финансовая модель анализа компании (сопоставление с бухгалтерской моделью). Принцип экономической прибыли. Принцип ликвидности. Понятие потока свободных денежных средств (free cash flow). Понятие требуемой доходности за риск. Принцип создания стоимости бизнеса – основа принятия решений в компании.

Разделение роли собственника и управляющего компанией как предпосылка для возникновения конфликта интересов. Агентская проблема.

Стоимость денежного потока во времени: текущая и будущая стоимость. Ставка и фактор дисконтирования как механизмы учета временной стоимости денег, альтернативных затрат и риска инвестирования.

Простой и сложный процент: капитализация процентов. Непрерывное начисление процентов. Конечный и бесконечный аннуитет. Периодические неравномерные денежные потоки. Учет времени возникновения денежных потоков: начало, середина или конец периода.

Номинальные и реальные денежные потоки. Номинальная и реальная ставка дисконтирования. Правило выбора ставки дисконтирования.

#### **Тема 2. Принципы анализа стоимости заемного и собственного капитала компании**

Базовая модель оценки в анализе стоимости собственного и заемного капитала компании – модель дисконтированных денежных потоков (DCF).

Типы заемного капитала компании: основные характеристики. Рыночная и фундаментальная стоимость заемного капитала компании.

Виды и основные характеристики облигаций. Оценка стоимости облигаций на основе модели дисконтированных денежных потоков. Кривая доходности и ее роль в анализе заемного капитала корпорации. Анализ доходности корпоративной облигации и ее взаимосвязь с кривой доходности.

Гибридный капитал: привилегированные акции. Оценка рыночной стоимости привилегированных акций.

Типы собственного капитала компании. Правило чистой приведенной стоимости инвестиций в анализе стоимости собственного капитала. Модель дисконтирования потоков дивидендов по акции в случае фиксированных выплат. Анализ стоимости собственного капитала стабильно растущей компании: модель Гордона. Модели анализа стоимости собственного капитала в случае нестабильно растущих дивидендов. Введение в модель дисконтирования потока свободных денежных средств (FCF). Денежный поток на собственный капитал (FCFE) и на весь инвестированный капитал (FCFF). Прогнозный и постпрогнозный период. Расчет постпрогнозной стоимости на основе модели Гордона. Рост денежного потока в постпрогнозном периоде.

### **Тема 3. Инвестиционная политика компании**

Понятие инвестиционного проекта: основные характеристики и типы. Свободный денежный поток – основа анализа эффективности. Элементы свободного денежного потока на различных этапах реализации инвестиционного проекта: первоначальные инвестиции, поток в течение срока действия проекта, завершающий поток денежных средств проекта. Понятие невозвратных затрат (sunk costs) и их учет при анализе эффективности инвестиционных решений. Учет амортизации и прочих неденежных затрат. Роль инвестиций в оборотный капитал. Взаимовлияние проектов.

Показатели оценки эффективности инвестиционных решений: чистая приведенная стоимость проекта (NPV), период окупаемости (PP), дисконтированный период окупаемости (DPB), внутренняя норма рентабельности проекта (IRR), индекс рентабельности проекта (PI). Проблемы и недостатки показателей оценки эффективности инвестиционных решений (проектов). Конкурирующие (взаимоисключающие проекты) и IRR.

Оценка эффективности конкурирующих повторяющихся проектов на примере выбора между краткосрочно и долгосрочно функционирующим оборудованием: цепной метод, метод эквивалентных годовых затрат.

Выбор проектов в условиях ограниченности финансовых ресурсов.

### **Тема 4. Финансовый анализ деятельности компании**

Связь между риском и доходом. Классификация рисков. Измерение рисков. Анализ общего риска. Доходность и риск портфеля. Систематический и несистематический риски. Значения диверсификации для управления рисками. Модель оценки долгосрочных финансовых активов компании (CAPM), ее методологические предпосылки. Измерение систематического риска собственного капитала компании с помощью коэффициента «бета». Понятие безрисковой ставки, рыночной премии. Алгоритм и методы расчета беты. Сложности в расчете коэффициента бета. Факторы, влияющие на бета. Зависимость бета от финансового риска.

Поправка Хамады. Возможности применения модели CAPM на растущих рынках капитала.

Альтернативные подходы к оценке финансовых активов. Арбитражная модель ценообразования (АРТ). Принципы и допущения арбитражной модели. Различия в моделях CAPM и АРТ. Метод премии за риск, build-up model.

Показатели финансового состояния предприятия: структуры капитала; финансовой устойчивости; платежеспособности; ликвидности; деловой активности и эффективности; диагностики банкротства

#### **Тема 5. Принципы разработки долгосрочной и краткосрочной политики компании**

Затраты на капитал и альтернативные издержки инвесторов. Способы привлечения собственного капитала. Оценка затрат на собственный капитал. Затраты на реинвестированную прибыль и вновь привлеченный капитал. Способы привлечения заемного капитала: кредиты банка, корпоративные облигации. Оценка затрат на привлечение заемного финансирования. Роль кредитных рейтингов в анализе затрат на заемный капитал корпорации. Налоговый щит и эффективные затраты на заемный капитал. Затраты на капитал и финансовый рычаг. Эффект финансового рычага. Отличия анализа финансового рычага в бухгалтерской и финансовой моделях.

Понятие структуры капитала. Средневзвешенные затраты на капитал и их роль в анализе компании. Жизненный цикл компании и политика финансирования.

Понятие оптимальной структуры капитала. Принципы планирования оптимальной структуры капитала компании. Целевая структура капитала. Методы поиска оптимальной структуры капитала: метод операционной прибыли, метод минимизации средневзвешенных затрат на капитал, модель рейтинга, метод EBIT-EPS.

#### **Тема 6. Принципы анализа и формирования дивидендной политики компании**

Сущность и проблематика дивидендной политики. Теории дивидендной политики. Основы теории Модильяни-Миллера, Гордона и Линтнера, Литценбергера и Рамасвами. Эффект клиентуры. Сигнальный эффект. Агентские затраты и дивидендная политика. Модель дивидендной политики по остаточному принципу (residual dividend model). Процедуры выплаты дивидендов. Выплата дивидендов акциями и дробление акций. Альтернативные механизмы возврата средств, их преимущества и недостатки: выплата разовых дивидендов; выкуп акций. Планы реинвестирования дивидендов. Дополнительные факторы, влияющие на дивидендную политику



## **Тема 7. Стратегические аспекты финансового менеджмента**

Стратегия роста стоимости корпораций и проблема контроля. Формы реорганизации корпораций. Типы слияний. Мотивы слияний и стратегия компании (финансовый аспект). Принципы оценки эффективности слияний и поглощений: разрушение и создание стоимости. Анализ эффекта синергии, распределение выгод. Формы синергии: операционная, управленческая и финансовая. Влияние слияний и поглощений на стоимость акций.

Финансовые механизмы поглощения и защиты. Выкуп компаний за счет заемного капитала: LBO. Реструктуризация корпорации и принципы анализа эффективности этих операций.

Роль финансовой службы в анализе выделения компаний из состава фирмы. Новые требования к финансовому менеджеру.

## **2. Учебно-методическое обеспечение дисциплины**

### **2.1. Методические рекомендации для преподавателя**

Выбор методов и средств обучения, образовательных технологий осуществляется преподавателем исходя из необходимости достижения обучающимися планируемых результатов освоения дисциплины, а также с учетом индивидуальных возможностей обучающихся из числа инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья.

Изучение дисциплины следует начинать с проработки настоящей рабочей программы, методических указаний и разработок, указанных в программе, особое внимание уделить целям, задачам, структуре и содержанию дисциплины.

### **2.2. Методические указания для слушателей**

Успешное освоение учебной дисциплины предполагает активное, творческое участие слушателя на всех этапах ее освоения путем планомерной, повседневной работы. Слушатель обязан посещать лекции и практические занятия, получать консультации преподавателя и выполнять самостоятельную работу.

Главной задачей каждой лекции является раскрытие сущности темы и анализ ее основных положений. Содержание лекций определяется настоящей рабочей программой дисциплины.

Предполагается, что слушатели приходят на лекции, предварительно проработав соответствующий учебный материал по источникам, рекомендуемым программой.

Целью практических занятий является проверка уровня понимания слушателями вопросов, рассмотренных на лекциях и в учебной литературе, степени и качества усвоения материала; применение теоретических знаний в реальной практике решения задач; восполнение пробелов в пройденной теоретической части курса и оказания помощи в его освоении.

Практические занятия в равной мере направлены на совершенствование индивидуальных навыков решения теоретических и прикладных задач, выработку навыков интеллектуальной работы, а также ведения дискуссий. Конкретные пропорции разных видов работы в группе, а также способы их оценки определяются преподавателем, ведущим занятия.

На практических занятиях под руководством преподавателя слушатели обсуждают дискуссионные вопросы, отвечают на вопросы тестов, закрепляя приобретенные знания, выполняют практические задания и т.п. Для успешного проведения практического занятия слушателям следует тщательно подготовиться.

Основной формой подготовки слушателей к практическим занятиям является самостоятельная работа с учебно-методическими материалами, научной литературой, статистическими данными и т.п.

Самостоятельная работа слушателей включает в себя выполнение различного рода заданий (изучение учебной и научной литературы, материалов лекций, систематизацию прочитанного материала, подготовку контрольной работы, решение задач и т.п.), которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. По каждой теме учебной дисциплины преподаватель предлагает слушателям перечень заданий для самостоятельной работы. Самостоятельная работа по учебной дисциплине может осуществляться в различных формах (например: подготовка докладов; написание рефератов; публикация тезисов; научных статей; подготовка и защита проекта; другие).

К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны исполняться самостоятельно либо группой и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению.

Регулярно рекомендуется отводить время для повторения пройденного материала, проверяя свои знания, умения и навыки по контрольным вопросам.

Результатом самостоятельной работы должно стать формирование у слушателей определенных знаний, умений, навыков, компетенций.

При проведении промежуточной аттестации слушателя учитываются результаты текущей аттестации в течение периода обучения.

Процедура оценивания результатов освоения учебной дисциплины (модуля) осуществляется на основе действующего Положения об организации текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся ВятГУ.

Для приобретения требуемых компетенций, хороших знаний и высокой оценки по дисциплине слушателям необходимо выполнять все виды работ своевременно в течение всего периода обучения.

### Самостоятельная работа

Самостоятельная работа слушателей включает изучение материалов лекций, учебников, проработку тем, вынесенных на самостоятельное изучение, подготовку к экзамену.

Слушатель изучает материал лекций по конспекту, в котором изложены основные понятия по теме. С помощью законодательных документов и учебников слушатель прорабатывает и углубляет знания по теме лекции.

### 3. Учебно-методическое обеспечение учебной дисциплины

#### Литература:

1. Болодурина, М. П. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: практикум / М.П. Болодурина. - Оренбург: ОГУ, 2016. - 145 с.
2. Воронина, М. В. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник / М.В. Воронина. - Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. - 399 с.
3. Герасименко, А. Финансовый менеджмент — это просто [Электронный ресурс]: базовый курс для руководителей и начинающих специалистов / А. Герасименко. - Москва: Альпина Паблишер, 2016. - 481 с.
4. Кириченко, Т. В. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник / Т.В. Кириченко. - Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. - 484 с.
5. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент в вопросах и ответах [Электронный ресурс]: учебное пособие / В.В. Ковалев, В.В. Ковалев. - 2-е изд., перераб. и доп.. - Москва: Проспект, 2018. - 333 с.
6. Хлыстова, О. В. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебное пособие / О.В. Хлыстова, Е.В. Неяскина. - 2-е изд., перераб. и доп.. - Москва: Проспект, 2017. - 367 с.
7. Шихалиева, Д. С. Финансовый менеджмент: искусство управления финансами: учеб. пособие / Д. С. Шихалиева, С. В. Беляева. - Минеральные воды: Бойченко Н. М., 2016. - 312 с. : ил. - Библиогр.: с. 306-312.

#### Перечень специализированных аудиторий (лабораторий)

Вид занятий	Назначение аудитории
Лекции, практика	Учебная аудитория, оснащенная мультимедийным оборудованием
Самостоятельная работа	Читальные залы библиотеки

#### Перечень специализированного оборудования

Перечень используемого оборудования
Мультимедиа проектор
Ноутбук
Экран с электроприводом

## Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по учебной дисциплине

№ п/ п	Наименование ПО	Краткая характеристика назначения ПО
1	Office Professional Plus 2013 Russian OLP NL Academic.	Пакет приложений для работы с различными типами документов: текстами, электронными таблицами, базами данных, презентациями
2	Windows 7 Professional and Professional K	Операционная система
3	Kaspersky Endpoint Security для бизнеса	Антивирусное программное обеспечение
4	Информационная система КонсультантПлюс	Справочно-правовая система по законодательству Российской Федерации
5	Электронный периодический справочник «Система ГАРАНТ»	Справочно-правовая система по законодательству Российской Федерации

### 4. Материалы, устанавливающие содержание и порядок проведения промежуточных аттестаций

Промежуточная аттестация проводится в форме зачета (вопросно-ответная форма и выполнение теста).

К сдаче зачета допускаются все слушатели, проходящие обучение на данной ДПП, вне зависимости от результатов текущего контроля успеваемости и посещаемости занятий, при этом, результаты текущего контроля успеваемости могут быть использованы преподавателем при оценке уровня усвоения обучающимися знаний, приобретения умений, навыков и сформированности компетенций в результате изучения учебной дисциплины.

Зачет принимается преподавателями, проводившими лекции по данной учебной дисциплине.

#### Примерный перечень вопросов к зачету:

1. Бизнес как финансовая система.
2. Финансовая политика и её формирование.
3. Финансовый менеджмент, его сущность, содержание и решаемые им задачи.
4. Активы предприятия, их сущность и классификация.
5. Внеоборотные активы, их структура и политика управления ими.
6. Оборотные активы, их состав, политика управления.
7. Политика управления оборотными активами.
8. Управление запасами, структура запасов и политика управления ими.
9. Дебиторская задолженность, её состав и политика управления ею.
10. Денежные активы, их виды и политика управления ими.
11. Цена и структура капитала.
12. Факторы формирования структуры капитала.

13. Финансовый леверидж.
14. Управление собственным капиталом.
15. Управление заемным капиталом.
16. Кредиторская задолженность и её управление.
17. Финансовые ресурсы, их сущность и формирование.
18. Источники формирования финансовых ресурсов.
19. Агрессивная, умеренная и консервативная политика финансирования.
20. Денежный поток по финансовой деятельности.
21. Политика формирования собственных финансовых ресурсов.
22. Эмиссионная политика.
23. Управление привлечением заёмных средств.
24. Кредитоспособность.
25. Особенности управления привлечением финансового кредита.
26. Политика привлечения банковского кредита.
27. Особенности управления привлечением товарного(коммерческого) кредита.
28. Денежный поток по операционной деятельности.
29. Управление формированием доходов.
30. Управление текущими затратами.
31. Управление формированием прибыли.
32. Маржинальная прибыль.
33. Объём реализации продукции, обеспечивающий достижение точки безубыточности предприятия.
34. Налог, налогообложение.
35. Управление налоговыми платежами.
36. Последовательность формирования налоговой политики.
37. Инвестиционный менеджмент.
38. Инвестиционная инфраструктура.
39. Инвестиционный портфель.
40. Окупаемость инвестиций.
41. Политика управления реальными инвестициями.
42. Политика управления инновационными инвестициями.
43. Оценка эффективности реальных инвестиций.
44. Политика управления финансовыми инвестициями.
45. Финансовые риски и политика их управления.
46. Идентификация и оценка уровня финансовых рисков.
47. Страхование финансовых рисков.
48. Внутреннее и внешнее страхование финансовых рисков.
49. Страховой запас денежных активов.
50. Сущность и содержание финансового маркетинга.
51. Функции финансового маркетинга и задачи решаемые им.
52. Финансовые инновации.
53. Антикризисное финансовое управление при угрозе банкротства.

54. Политика антикризисного финансового управления.
55. Диагностика предупреждения банкротства.
56. Оценка финансовой устойчивости предприятия.
57. Финансовое обеспечение ликвидационных процедур банкротства.
58. Основные виды текущих финансовых и оперативно-финансовых планов.
59. Финансовый инжиниринг.
60. Финансовая стратегия и её влияние на формирование общей стратегии экономического развития предприятия, её цели.
61. Текущее планирование финансовой деятельности.
62. Оперативное планирование финансовой деятельности.
63. Бюджет, его сущность и задачи решаемые им.
64. Международный финансовый менеджмент.

### **Тестовые задания**

#### **Вариант 1**

В каждом вопросе содержится только один вариант ответа

1. Собственные и привлеченные источники средств – это:
  - а) финансовые отношения;
  - б) финансовые ресурсы;
  - в) финансовый механизм.
  
2. Формирование и условия получения финансовых ресурсов зависят от:
  - а) конкуренции;
  - б) масштабов деятельности предприятия;
  - в) спроса на экономическом рынке.
  
3. Система теоретических знаний, концепций, моделей, применяемых в процессе реализации управленческих решений в финансовом менеджменте это деятельность:
  - а) научная;
  - б) практическая;
  - в) предпринимательская.
  
4. Система управления, направленная на достижение предприятиями стратегических и текущих целей в финансовом менеджменте это деятельность:
  - а) научная;
  - б) практическая;
  - в) предпринимательская.

5. Денежная единица, имеющаяся сегодня, и денежная единица, ожидаемая к получению через какое-то время, не равноценны – это:
- а) концепция временной ценности денег;
  - б) концепция денежного потока;
  - в) концепция стоимости капитала.
6. Процесс, в котором заданы ожидаемая к получению сумма и ставка в финансовых вычислениях называется процессом:
- а) дисконтирования;
  - б) наращения;
  - в) аннуитет.
7. Риски, связанные с убытком по причине задержки платежей, непоставки товара, отказа от платежа в период транспортировки товара – это:
- а) производственные риски;
  - б) торговые риски;
  - в) финансовые риски.
8. Снижение степени риска – это:
- а) сокращение вероятности и объема потерь;
  - б) инвестор передает ответственность за риск кому-то другому, например страховой компании;
  - в) простое уклонение от мероприятия, связанное с риском.
9. Значение  $\beta$ -коэффициента инвестиционного портфеля определяется как:
- а) среднее квадратическое отклонение значения;
  - б) средневзвешенную  $\beta$ -коэффициентов входящих в портфель финансовых активов;
  - в) размах вариации финансовых активов.
10. Ценные бумаги данной компании менее рискованны, чем в среднем на рынке при:
- а)  $\beta > 1$ ;
  - б)  $\beta < 1$ ;
  - в)  $\beta = 1$ .
11. Установление лимита, т.е. предельных сумм расходов, продажи, кредита – это:
- а) лимитирование;
  - б) диверсификация;
  - в) страхование.

12. Инвестиционный проект следует принять, если значение индекса рентабельности проекта:

- а)  $PI < 1$ ;
- б)  $PI > 1$ ;
- в)  $PI = 1$ .

13. Инвестиционный проект следует принять, если значение чистого приведенного эффекта:

- а)  $NPV > 0$ ;
- б)  $NPV < 0$ ;
- в)  $NPV = 0$ .

14. Если решение о принятии одного из инвестиционных проектов не влияет на решение о принятии другого проекта, то проекты связаны между собой отношениями:

- а) независимости;
- б) комплементарности;
- в) альтернативные проекты.

15. Если принятие нового проекта способствует росту доходов по одному или нескольким другим проектам, то проекты связаны между собой отношениями:

- а) замещения;
- б) комплементарности;
- в) альтернативные проекты.

16. Часть капитала, которая используется в процессе инвестирования в денежные инструменты, а также в долгосрочные фондовые инструменты – это капитал:

- а) ссудный;
- б) производительный;
- в) спекулятивный.

17. На какой стадии кругооборота товарный капитал по мере реализации произведенных товаров и услуг преобразуется в денежный капитал:

- а) первой;
- б) второй;
- в) третьей.

18. Возможность восстановления платежеспособности предприятия оценивается:

- а) коэффициентом восстановления платежеспособности;
- б) коэффициентом рентабельности;
- в) коэффициентом оборачиваемости.



19. Отношение валовой маржи к прибыли – это:

- а) порог рентабельности;
- б) сила воздействия операционного рычага;
- в) запас финансовой прочности.

20. Выручка от реализации, при которой предприятие уже не имеет убытков, но еще не имеет и прибыли называется:

- а) порогом рентабельности;
- б) силой воздействия операционного рычага;
- в) запасом финансовой прочности.

## **Вариант 2**

В каждом вопросе содержится только один вариант ответа

1. Основной и оборотный капитал, нематериальные активы – это:

- а) финансовые отношения;
- б) финансовый механизм;
- в) финансовые ресурсы.

2. Формирование и условия получения финансовых ресурсов зависят от:

- а) конкуренции;
- б) спроса на экономическом рынке;
- в) стадии развития предприятия.

3. Услуги по исследованию и прогнозированию рынка в финансовом менеджменте это деятельность:

- а) научная;
- б) практическая;
- в) предпринимательская.

4. Комплекс общеэкономических, аналитических и специальных приемов, призванных обеспечить эффективное управление финансовыми ресурсами относятся к обеспечению:

- а) методическому;
- б) организационному;
- в) информационному.

5. С любой финансовой операцией может быть ассоциировано множество распределенных во времени выплат и поступлений – это:

- а) концепция временной ценности денег;
- б) концепция денежного потока;
- в) концепция стоимости капитала.

6. Однонаправленный денежный поток, элементы которого имеют место через равные временные интервалы называют:

- а) дисконтирования;
- б) наращения;
- в) аннуитет.

7. Риски, связанные с убытком от остановки производства вследствие воздействия различных факторов – это:

- а) производственные риски;
- б) имущественные риски;
- в) финансовые риски.

8. Процесс распределения капитала между различными объектами вложения, которые непосредственно не связаны между собой, называется:

- а) лимитирование;
- б) диверсификация;
- в) страхование.

9.  $\beta$ -коэффициент является мерой:

- а) оценки доходности ценной бумаги;
- б) рыночного риска ценной бумаги;
- в) финансовой устойчивости предприятия.

10. Ценные бумаги данной компании более рискованны, чем в среднем на рынке при:

- а)  $\beta > 1$ ;
- б)  $\beta < 1$ ;
- в)  $\beta = 1$ .

11. Страхование рисков от неблагоприятных изменений цен на любые товарно-материальные ценности по контрактам и коммерческим операциям, предусматривающим поставки товаров в будущих периодах – это:

- а) лимитирование;
- б) диверсификация;
- в) хеджирование.

12. Инвестиционный проект следует отклонить, если значение индекса рентабельности проекта:

- а)  $PI < 1$ ;
- б)  $PI > 1$ ;
- в)  $PI = 1$ .

13. Инвестиционный проект следует отклонить, если значение чистого приведенного эффекта:

- а)  $NPV > 0$ ;
- б)  $NPV < 0$ ;
- в)  $NPV = 0$

14. Определение разницы между инвестиционными затратами и будущими доходами относится к расчету:

- а) внутренней нормы прибыли;
- б) индекса рентабельности инвестиций;
- в) чистого приведенного эффекта.

15. Если принятие нового проекта приводит к некоторому снижению доходов по одному или нескольким действующим проектам, то проекты связаны между собой отношениями:

- а) замещения;
- б) комплементарности;
- в) альтернативные проекты.

16. Часть капитала, которая используется в процессе осуществления спекулятивных финансовых операций – это капитал:

- а) ссудный;
- б) производительный;
- в) спекулятивный.

17. На какой стадии кругооборота производительный капитал в процессе изготовления продукции преобразуется в товарную форму:

- а) первой;
- б) второй;
- в) третьей.

18. Нормативное значение коэффициента текущей ликвидности:

- а) 1;
- б) 2;
- в) 3.

19. Критерием успешного антикризисного управления финансами предприятия является:

- а) положительное значение чистой настоящей стоимости предприятия;
- б) средневзвешенная стоимость капитала больше внутренней нормы прибыли;
- в) экономическая стоимость меньше ликвидационной стоимости предприятия.

20. Разница между достигнутой фактической выручкой от реализации и порогом рентабельности называется:

- а) порогом рентабельности;
- б) силой воздействия операционного рычага;
- в) запасом финансовой прочности.