

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«Национальный исследовательский
Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского»

УТВЕРЖДЕНО

решением ученого совета ННГУ

протокол от "30"ноября 2022 г. №13

Рабочая программа дисциплины
«Современные концепции финансового менеджмента»

Уровень высшего образования

Подготовка научных и научно-педагогических кадров

Научные специальности

1.1.2. Дифференциальные уравнения и математическая физика, 1.1.4. Теория вероятностей и математическая статистика, 1.1.5. Математическая логика, алгебра, теория чисел и дискретная математика, 1.1.8. Механика деформируемого твердого тела, 1.2.1. Искусственный интеллект и машинное обучение, 1.2.2. Математическое моделирование, численные методы и комплексы программ, 1.3.11. Физика полупроводников, 1.3.19. Лазерная физика, 1.3.4. Радиофизика, 1.3.7. Акустика, 1.3.8. Физика конденсированного состояния, 1.4.1. Неорганическая химия, 1.4.2. Аналитическая химия, 1.4.3. Органическая химия, 1.4.4. Физическая химия, 1.4.7. Высокомолекулярные соединения, 1.4.8. Химия элементоорганических соединений, 1.5.11. Микробиология, 1.5.15. Экология, 1.5.2. Биофизика, 1.5.21. Физиология и биохимия растений, 1.5.5. Физиология человека и животных, 2.2.2. Электронная компонентная база микро и нанoeлектроники, квантовых устройств, 3.2.7. Аллергология и иммунология, 5.1.1. Теоретико-исторические правовые науки, 5.1.2. Публично-правовые (государственно-правовые) науки, 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки, 5.1.4. Уголовно-правовые науки, 5.1.5. Международно-правовые науки, 5.12.1. Междисциплинарные исследования когнитивных процессов, 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика, 5.2.4. Финансы, 5.2.6. Менеджмент, 5.3.7. Возрастная психология, 5.4.2. Экономическая социология, 5.4.4. Социальная структура, социальные институты и процессы, 5.4.6. Социология культуры, 5.4.7. Социология управления, 5.5.2. Политические институты, процессы, технологии, 5.5.4. Международные отношения, глобальные и региональные исследования, 5.6.1. Отечественная история, 5.6.2. Всеобщая история, 5.6.7. История международных отношений и внешней политики, 5.7.1. Онтология и теория познания, 5.8.2. Теория и методика обучения и воспитания, 5.8.7. Методология и технология профессионального образования, 5.9.2. Литературы народов мира, 5.9.5. Русский язык. Языки народов России, 5.9.6. Языки народов зарубежных стран (с указанием конкретного языка или группы языков), 5.9.9. Медиакоммуникации и журналистика

Нижний Новгород
2023 год

1. Место и цель дисциплины в структуре ПА

Дисциплина «Современные концепции финансового менеджмента» относится к числу факультативных дисциплин программы аспирантуры и изучается на 1 году обучения в 1 семестре.

Цель дисциплины.

Целью дисциплины связана с общетеоретической и специальной подготовкой аспирантов в области управления финансами предприятий (организаций), в том числе:

- изучение вопросов финансовой политики компании в современных экономических условиях, ее отношения с внешней (рыночной) средой,
- изучение особенностей инвестиционного рынка и механизма его функционирования;
- ознакомление с внутренними и внешними источниками финансирования и принципами формирования оптимальной структуры капитала компании;
- освоение методов оценки, анализа, планирования и прогнозирования финансовой деятельности организации, направленных на достижение поставленных целей;
- ознакомление с методами управления основным и оборотным капиталом предприятия;
- изучение современных методик оценки эффективности инвестиционных проектов;
- изучение современных методов финансового менеджмента.

2. Планируемые результаты обучения по дисциплине

Выпускник, освоивший программу, должен

Знать:

- основные современные подходы к разработке долгосрочных и краткосрочных финансовых решений;
- методологию разработки инвестиционных решений и решений по финансированию и взаимосвязь между ними;
- принципиальную основу математических методов, применяемых для решения задач управления финансами организации;
- основные идеализации, возможности и ограничения математических моделей, применяемых при разработке финансовых решений.

Уметь:

- планировать долгосрочные и краткосрочные финансовые решения организации в их взаимной связи;
- обосновывать выбор оптимальных инвестиционных решений и решений по финансированию;
- выбирать математические методы и процедуры, адекватные для решения актуальных задач финансового менеджмента;
- использовать элементы математического инструментария разработки долгосрочных и краткосрочных финансовых решений.

Владеть:

- навыками формулирования финансовых решений в соответствии с современными концепциями финансового менеджмента и со стратегией организации;
- навыками применения современного математического инструментария для решения модельных задач управления финансами.

3. Структура и содержание дисциплины.

Объем дисциплины (модуля) составляет 1 зачётную единицу, всего - 36 часов, из которых 18 часов составляет контактная работа обучающегося с преподавателем (занятия лекционного типа - 6 час., семинарского типа, мастер-классы и т.п. - 12 час.), 18 часов составляет самостоятельная работа обучающегося.

Таблица 2**Структура дисциплины**

Наименование раздела (модуля) дисциплины	Всего, часов	В том числе					
		Контактная работа, часов					Самостоятельная работа обучающегося, часов
		Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа	Занятия лабораторного типа	Консультации	Всего	
Раздел 1. Основы финансового менеджмента.	9	1	3			4	5
Раздел 2. Управление оборотными активами. Управление структурой капитала компании.	9	1	3			4	5
Раздел 3. Риск и леввередж.	9	2	3			5	5
Раздел 4. Дивидендная и инвестиционная политика компании.	9	2	3			5	5
Промежуточная аттестация: – зачет							
Итого	36	6	12			18	18

Таблица 3**Содержание дисциплины**

№ п/п	Наименование раздела (модуля) дисциплины	Содержание раздела	Форма проведения занятия	Форма текущего контроля*
1	Раздел 1. Основы финансового менеджмента.	1. Логика и основные идеи финансового менеджмента. Сущность финансового менеджмента в современных экономических условиях. Методы прогнозирования, применяемые в финансовом менеджменте. 2. Финансовый анализ. Формула Du Pont. Некоторые ключевые показатели деятельности компании. 3. Финансовое планирование. Содержание и виды финансовых планов. Модели финансового планирования. Рост и необходимость внешнего финансирования	Лекция и семинарское занятие	Опрос и дискуссия на семинаре. Решение задач. Тест.

2.	Раздел Управление оборотными активами. Управление структурой капитала компании.	2.	1. Управление оборотным капиталом компании. Движение денежных средств и денежные потоки. Особенности управления запасами. 2. Управление структурой капитала компании. Требуемая доходность по ценным бумагам компании. Средневзвешенная стоимость капитала. Фирмы венчурного капитала. Первоначальное публичное предложение акций и затраты на IPO.	Лекция и семинарское занятие	Опрос и дискуссия на семинаре. Решение задач. Тест.
3.	Раздел 3. Риск и левередж.		1. Риск и рычаги в финансовом менеджменте. Методы анализа риска. Важность управленческой гибкости в бюджетировании. 2. Оценка стоимости ценных бумаг компании. Облигации: текущая доходность и доходность к погашению. Рыночная цена облигации. Акции и их оценивание.	Лекция и семинарское занятие	Опрос и дискуссия на семинаре. Решение задач. Тест.
4	Раздел Дивидендная и инвестиционная политика компаний.	4.	1. Выбор дивидендной политики. Факторы, определяющие дивидендную политику. Тенденции дивидендной политики российских компаний. 2. Инвестиционная политика компании. Чистая приведенная стоимость инвестиций. Внутренняя ставка доходности проекта. Правило NPV для анализа конкурирующих проектов. Индекс доходности и его использование при выборе проектов в условиях ограниченности в средствах	Лекция и семинарское занятие	Опрос и дискуссия на семинаре. Решение задач. Тест.

4. Формы организации и контроля самостоятельной работы обучающихся

Для осмысления дискуссионных вопросов аспирантам предлагается написать научно-исследовательскую работу. Темы будут предложены аспирантам в ходе занятий. Сроки сдачи выполненных работ обозначаются преподавателем на занятии.

Исследовательская научная работа (фрагмент).

Основная цель исследовательской (научной) работы – углубление теоретических и практических навыков по дисциплине, наработка аспирантами навыков анализа финансовой деятельности с целью принятия обоснованных управленческих решений, проверка усвоения учебного материала по дисциплине в целом.

Академическая честность. Исследовательская (научная) работа, которая выполняется и в течение семестра, должна быть собственной работой аспиранта. Плагиат и воровство материала недопустимы ни в каких формах. Необходимо обратить внимание на то, что современные технологии позволяют очень быстро выявить плагиат в письменной работе следующим образом: (1) электронная версия работы будет проверена на антиплагиатном программном обеспечении; (2) аспирантами должны быть представлены подробные и поддающиеся проверке списки использованных источников.

Во избежание осложнений: (1) следует всегда указывать источник заимствования информации и идей; (2) аспиранты обязаны предоставить подробные ссылки в списке использованных источников. Если аспиранты не уверены, как правильно процитировать чужие идеи в своей работе, они всегда могут проконсультироваться с преподавателем.

Хранение документов. Аспирантам следует сохранять копии материалов, которые были включены в работу. Это будет доказательством их работы в случае споров. Утрата рабочих материалов, а также готовой работы – на ответственности аспирантов.

Нарушение сроков сдачи исследовательской (научной) работы. Исследовательская (курсовая) работа должна быть сдана преподавателю не позднее даты, озвученной преподавателем (научным руководителем) в начале учебного семестра. Нарушение сроков сдачи исследовательской (научной) работы возможно только в случае болезни аспирантов при предоставлении подписанного медицинского заключения с печатью лечебного учреждения, заверенного врачом ННГУ им. Н.И. Лобачевского, а также в случае научной командировки/стажировки аспиранта/аспирантов.

Исследовательская (научная) работа носит исследовательский характер и должна являться результатом самостоятельной творческой работы аспирантов, содержать выводы и конкретные предложения. При написании работы не следует ограничиваться изучением общей теории рассматриваемых вопросов, изложенной в учебных пособиях. Обязательным требованием к написанию исследовательской (научной) работы является привлечение информации из специальной литературы (монографии, научные статьи – отечественные и зарубежные, авторефераты и др.), изучение нормативно-правовой базы по исследуемой тематике, отечественного и зарубежного опыта.

Необходимым условием аргументированного освещения избранной аспирантами темы работы является использование фактического материала по изучаемой теме. Также рекомендуется использовать текущую статистическую информацию из периодических изданий и информационных сборников. Исследовательская (курсовая) работа должна быть оформлена согласно требованиям ГОСТа. Ориентировочный объем работы (без приложений), как правило, должен составлять не более 20 страниц машинописного текста, отпечатанного через полуторный интервал (шрифт – 12 pt).

Примерные темы для подготовки исследовательской (научной) работы:

1. Основные прогнозно-аналитические методы и приемы, используемые в финансовом менеджменте (на примере конкретного предприятия/предприятий).
2. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия в финансовом менеджменте (на примере конкретного предприятия/предприятий).
3. Анализ системы показателей оценки имущественного и финансового положения компании (на примере конкретного предприятия/предприятий).
4. Система сбалансированных показателей (на примере конкретного предприятия/предприятий).
5. Финансовый менеджмент в банке (на примере конкретного банка/банков).

Структурные элементы исследовательской научной работы.

Структурные элементы исследовательской научной работы:

1. Титульный лист.
2. Содержание. Включает введение, нумерацию и наименование всех глав и параграфов работы, заключение, список использованных источников (литературу), приложения.
3. Введение. Обосновывается актуальность избранной темы, теоретическое и практическое значение ее изучения, дается общая оценка современного состояния изучаемых проблем. Во введении не должно быть анализа. В обязательном порядке формулируется абзац: «Цель работы – ...». После формулировки цели – несколько задач, конкретизирующих ее. Далее указываются теоретические и практические основы написания работы. Объем введения не должен превышать 3 страниц машинописного текста.

4. Основная часть. Состоит из глав, в рамках которых должны быть системно представлены обобщенная информация из различных литературных источников, нормативно-правовая база по исследуемой теме, приведен и проанализирован фактический материал, дающий ответы на поставленные в задании вопросы. Как правило, первая глава исследовательской научной работы посвящается изучению теоретических вопросов заданной темы. Во второй главе отражаются методические вопросы (методы и модели, используемые при изучении проблемы). Третья глава является практической – в ней на основании методов и моделей, описанных во второй главе, на практических данных (отчетность предприятий, государственных органов) рассматриваются и анализируются проблемы, вынесенные в название работы. Последний параграф третьей главы должен содержать выводы и предложения по улучшению проблемной ситуации.

По итогам каждой главы должны следовать краткие выводы о содержании данной главы. Титульный лист и содержание не нумеруются. Нумерация начинается с третьей страницы – «введения». Нумерация – внизу страницы в правом углу. Работа выполняется единым шрифтом без курсива, полужирного шрифта и подчеркивания. Повествование должно идти от неопределенного лица. Не допускаются словосочетания типа «я проанализировал», «я считаю» и т.п., следует писать: «в результате анализа», «в ходе работы получены следующие результаты».

В параграфах подпункты выделять не следует. Главы, как и введение с заключением, начинаются с новой страницы, параграфы внутри главы располагаются по тексту. Не допускается заканчивать параграф таблицей или рисунком без формулирования выводов по таблице или рисунку. В любом случае таблица или рисунок должны сопровождаться выводами (два-три предложения). Рисунком считаются схемы, графики, гистограммы, диаграммы и т.п. Рисунок оформляется следующим образом:

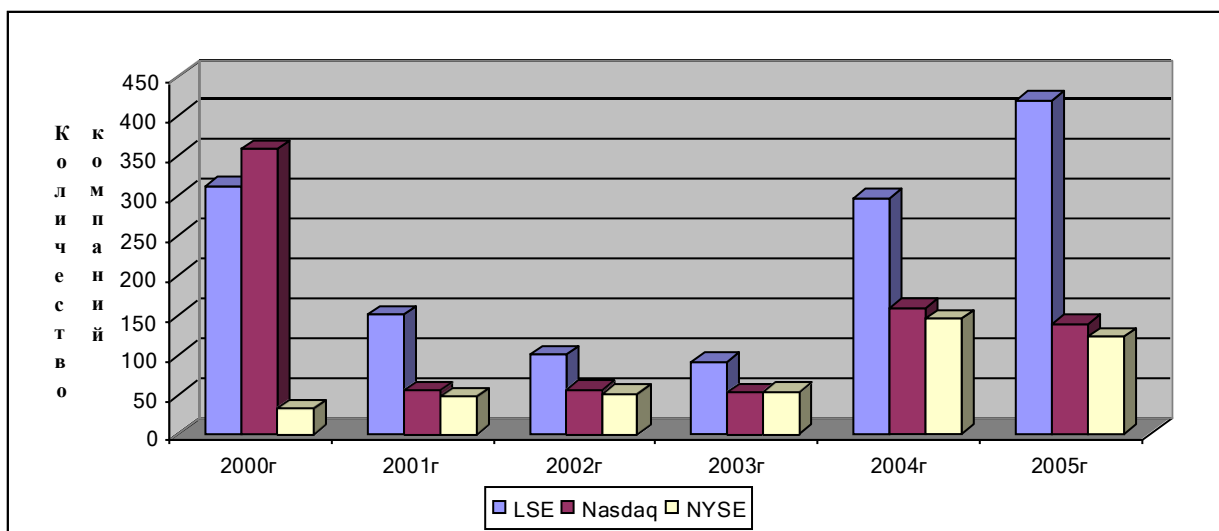


Рис. 1. Общее количество IPO, проведенное на LSE, NYSE, Nasdaq в 2000-2005гг.

До рисунка на него делается ссылка в тексте, после него – следует описание и анализ изображенных данных. После каждой главы должны следовать выводы по главе (минимум 3-5 предложений). Слово «выводы» писать не следует, соответствующие предложения выделяются как последний абзац главы.

Нумерация таблиц и рисунков в работе – двойная, например: «Таблица 2.1» – эта таблица располагается во второй главе и является первой по порядку. До таблицы в тексте

в обязательном порядке следует ссылка на нее: «инвестиции в экономику России в разрезе источников за период с 2011 по 2015 годы представлены в табл.2.1».

Таблица 2.1

Инвестиции за счет всех источников в экономику России в 2011-2015гг.

Показатели	2011г	2012г	2013г	2014г	2015г
Валовой внутренний продукт, млрд. руб.	10830,5	13342,2	16751,5	21000,0	24380,0
Темп роста, %	104,7	107,3	107,2	105,9	105,8
Индекс-дефлятор ВВП, %	115,5	113,7	118,6	118,2	109,7
Инвестиции в основной капитал, %	1762,4	2186,0	2730,0	3426,0	4305,0
Темп роста, %	102,8	112,5	110,9	109,8	111,1
Амортизация, млрд. руб.	715,0	834	901	999	1102
Прибыль, млрд. руб.	1141	2324	3250	4340	4910

После таблицы следует ее краткое описание и анализ. Не следует разрывать таблицу по тексту. Если это невозможно, разрыв таблицы продолжает предложение: «Продолжение таблицы 2.1».

У таблиц и рисунков – отдельная нумерация, то есть в работе может быть таблица с номером 2.1 и рисунок с номером 2.1. Если таблица или рисунок выносятся в приложение, то нумеруется только приложение, если их несколько. Если приложение в работе одно, то оно не нумеруется. Приложения нумеруются по порядку.

В таблицах обязательно указываются единицы измерения приводимых данных, и делается ссылка на их источник. Единицы измерения (если разные у показателей, сведенных в таблице) могут быть вынесены в отдельный столбец, следующий за столбцом «Показатели».

Закключение включает конкретные выводы по работе, к которым аспиранты приходят в каждой главе, некоторые практические рекомендации, способствующие, по мнению аспирантов, положительной динамике в решении рассматриваемых проблем. Нумеровать выводы и писать слово «Выводы» не следует.

Список использованных источников. Список литературы должен включать не менее 25-30 источников. Источники приводятся в следующем порядке: нормативные акты, далее в алфавитном порядке по фамилии автора - учебно-монографическая литература, периодические издания, Интернет-ресурсы. Не допускается в списке литературы указание названия периодического издания без фамилии автора и названия статьи в этом издании.

Работа должна иметь сноски. Сноски оформляются в квадратных скобках, например [21, с.153]. Квадратные скобки ставятся в конце приводимой цитаты. Первая цифра в скобках обозначает номер в списке литературы исследовательской (научной) работы, вторая цифра указывает номер страницы в цитируемом издании. Не допускается ссылка только на один источник литературы. Не принимается работа без сносок, а также без таблиц и/или рисунков.

Приложения. В приложения выносятся материалы, иллюстрирующие содержание работы, но полностью к ней не относящиеся, а также информация в табличной и графической форме, которая занимает объем более одного листа исследовательской (научной) работы. Допускается формирование приложений, на которые обязательно должны быть ссылки и анализ данных приложений в основной части работы. Если в работе

одно приложение, то в «Содержании» указывается «Приложение», если приложений несколько, то они в «Содержании» не перечисляются, а указывается «Приложения».

Серьезными недостатками работы признается неполное соответствие материалов работы избранной теме, отсутствие последовательности изложения материала, нечеткие формулировки, повторения. Исследовательская (курсовая) работа, в которой отсутствует практический материал, изложены устаревшие данные, а также дословно приведен текст учебников, учебных пособий, курсовых, реферативных и дипломных работ других студентов, оценивается как неудовлетворительная.

Готовая работа сдается преподавателю. В случае наличия замечаний преподавателя работа возвращается на доработку. При устранении всех замечаний работа подлежит защите с выставлением оценки.

Пример оформления списка использованной литературы:

1. Brealey R.A, Myers S.C., Marcus A.J. Fundamentals of Corporate Finance – 6th. ed. / McGraw-Hill Irwin, 2009. – 700 p.
2. Феофилова Т.Ю., Литвиненко А.Н. Развитие малого предпринимательства в обеспечении экономической безопасности региона // Вопросы безопасности. — 2014. - № 6. - С. 98-149. DOI: 10.7256/2409-7543.2014.6.14166. URL: http://e-notabene.ru/nb/article_14166.html
3. Allard G., Martínez C.A., Williams Ch. Political Instability, pro-business market reforms and national systems of innovations. Research Policy, 2012, vol. 41, pp. 638–651.

5. Фонд оценочных средств для аттестации по дисциплине

5.1. Критерии и процедуры оценивания результатов обучения по дисциплине.

При выполнении всех работ учитываются следующие **основные критерии**:

- уровень теоретических знаний (подразумевается не только формальное воспроизведение информации, но и понимание предмета, которое подтверждается правильными ответами на дополнительные, уточняющие вопросы, заданные членами комиссии);
- умение использовать теоретические знания при анализе конкретных проблем, ситуаций;
- качество изложения материала, то есть обоснованность, четкость, логичность ответа, а также его полнота (то есть содержательность, не исключающая сжатости);
- способность устанавливать внутри- и межпредметные связи,
- оригинальность мышления, знакомство с дополнительной литературой и другие факторы.

Описание шкалы оценивания на промежуточной аттестации в форме зачета

Оценка	Уровень подготовленности, характеризуемый оценкой
<i>Зачтено</i>	владение программным материалом, понимание сущности рассматриваемых процессов и явлений, умение самостоятельно обозначить проблемные ситуации в организации научных исследований, способность критически анализировать и сравнивать существующие подходы и методы к оценке результативности научной деятельности, свободное владение источниками, умение четко и ясно излагать результаты собственной работы, следовать нормам, принятым в научных дискуссиях.
<i>Не зачтено</i>	непонимание смысла ключевых проблем, недостаточное владение науковедческой терминологией, неумение самостоятельно обозначить проблемные ситуации, неспособность анализировать и сравнивать

	существующие концепции, подходы и методы, неумение ясно излагать результаты собственной работы, следовать нормам, принятым в научных дискуссиях.
--	--

5.2. Примеры типовых контрольных заданий или иных материалов, используемых для оценивания результатов обучения по дисциплине

Вопросы для подготовки к зачету

1. Сущность финансового менеджмента в современных экономических условиях.
2. Основные задачи и функции финансового менеджера.
3. Основные прогнозно-аналитические методы и приемы, используемые в финансовом менеджменте.
4. Процедура анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия в рамках финансового менеджмента.
5. Инвестиционные критерии.
6. Цели, задачи и функции финансового планирования на предприятии.
7. Система финансовых целей компании.
8. Методы прогнозирования основных финансовых показателей.
9. Бюджетирование деятельности предприятия. Принципы, по которым оно осуществляется.
10. Политика предприятия в области оборотного капитала.
11. Управление денежными средствами компании и их эквивалентами.
12. Управление товарно-материальными запасами компании.
13. Стоимость основных источников капитала компании.
14. Средневзвешенная стоимость капитала компании.
15. Основные теории структуры капитала компании.
16. Леверидж и его виды.
17. Виды рисков в финансовом менеджменте.
18. Дивидендная политика компании. Дивиденды, выплачиваемые по акциям крупнейших компаний.
19. Виды инвестиционных ресурсов компании. Политика управления ими.
20. IPO. Факторы, влияющие на эффективность его проведения. Оценка эффективности проведения IPO.
21. Оценка и управление стоимостью компании.
22. Виды финансового мошенничества, наиболее распространенные в российских компаниях. Наиболее эффективные методы борьбы, предлагаемые современными экономистами и практиками.
23. Банкротство, реорганизация и ликвидация компании.
24. Финансовый менеджмент в транснациональных корпорациях.

Темы эссе (фрагмент)

1. Банкротство, реорганизация и ликвидация компании.
2. IPO. Факторы, влияющие на эффективность его проведения. Оценка эффективности проведения IPO.
3. Методы прогнозирования основных финансовых показателей.
4. Управление денежными средствами компании и их эквивалентами.
5. Процедура анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия в рамках финансового менеджмента.
6. Основные прогнозно-аналитические методы и приемы, используемые в финансовом менеджменте.

Тестирование (фрагмент)

Тестирование проводится по окончании изучения каждого модуля (раздела) курса. Тестовое задание включает в себя 10 вопросов, для которых представлено четыре варианта ответа, один из них правильный. На прохождение теста отводится 20 минут. Тест считается пройденным, если аспирант дал верные ответы на 50 и более % вопросов теста.

Пример тестового задания:

1. Используя следующую информацию, вычислите операционный цикл компании «Food Life». Время оборота сырья и материалов составляет 60 дней, время оплаты поставщикам за сырье и материалы - 15 дней, время изготовления 15 дней, время реализации готовой продукции - 15 дней, время получения оплаты от клиентов 25 дней. Операционный цикл, поэтому равен...

- а. 115 дней
- б. 100 дней
- в. 75 дней
- г. 85 дней

2. Оптимальная структура капитала компании – это такая структура, при которой ...

а. средневзвешенная стоимость капитала минимальна и тем самым стоимость фирмы максимальна

б. средневзвешенная стоимость капитала максимальна и тем самым стоимость фирмы минимальна

в. средневзвешенная стоимость капитала максимальна и тем самым и тем самым стоимость фирмы максимальна

г. средневзвешенная стоимость капитала минимальна и тем самым и тем самым стоимость фирмы минимальна

3. В операционный цикл не включается время...

- а. приобретения сырья
- б. развития мощностей
- в. приобретения расходных материалов
- г. превращения сырья в продукцию в процессе производства

4. Финансирование варьирующей части текущих активов за счет краткосрочных обязательств и системной части текущих активов за счет долгосрочных обязательств относится к...

- а. сбалансированная (идеальная) стратегии
- б. консервативная стратегии

- в. случайная стратегия
- г. агрессивная стратегия
- 5. Что не рассматривается при управлении оборотным капиталом?
 - а. срок кредита покупателям
 - б. доля оборотных активов, финансируемых за счет долгосрочной задолженности
 - в. выплата дивидендов
 - г. уровень лимита денежных средств

Критерии оценки тестовых заданий

Зачтено – аспирант дал верные ответы на 50 и более % вопросов теста.

Не зачтено – аспирант ответил верно менее чем на 50% вопросов теста.

Выполнение кейсовых заданий (фрагмент).

Разбор кейсов предусматривается после изучения лекционного и дополнительного материала по каждому модулю. Кейс считается пройденным, если выполнены без ошибок все задания к нему.

Пример кейсового задания:

Финансирование компании «Самородок» путем выпуска облигаций

Петр Сорокин, владелец компании «Самородок», решил расширить свою деятельность. Он привлек андеррайтера, чтобы тот помог продать на 1 500 млн. руб. новые 15-летние облигации компании для финансирования строительства. Петр Сорокин провел переговоры с Ириной Некрасовой, андеррайтером из компании «Альянс», которая также сотрудничает с компанией «Самородок» с тем, чтобы рассмотреть вопрос, касающийся определения купонной ставки.

Хотя Петр Сорокин знает, в чем заключаются особенности облигаций, как источника финансирования, он не уверен в том, какие затраты и выгоды придется понести от этих особенностей, поэтому он не знает, как оценить их влияние на ставку купона выпущенных облигаций. Представьте, что Вы являетесь помощником Ирины Некрасовой, и она попросила Вас подготовить памятку для Петра Сорокина, описывающую то, что может повлиять на ставку купона облигаций. Она также хотела бы, чтобы Вы перечислили все преимущества или недостатки каждой особенности облигаций:

1. Обеспечение надежности облигаций.
2. Порядок возврата средств по облигациям в случае банкротства.
3. Наличие фонда для погашения долгосрочной задолженности.
4. Право на досрочное погашение облигаций.
5. Положительные стороны выпуска облигаций.
6. Негативные стороны выпуска облигаций.
7. Возможность конвертации (обратите внимание, что компания «Ритм» не является открытым акционерным обществом).
8. Плавающая ставка купона.

Критерии оценки кейсовых заданий

Зачтено – аспирант самостоятельно выполнил все задания к кейсу и может объяснить их решения.

Не зачтено – аспирант выполнил не все задания к кейсу и не может объяснить их решений.

Групповая дискуссия (фрагмент).

Контрольный опрос на семинаре может проводиться как в устной, так и в письменной форме. Тематика проведения предстоящего семинара озвучивается преподавателем на лекции. Семинар может проводиться в нескольких формах: проблемно-ориентированный, проектно-ориентированный, ориентированный на деятельность, панельной дискуссии. В случае проведения семинара в форме панельной дискуссии аспирантам вначале занятия предлагается просмотреть видео на заданную тему в рамках каждого модуля, а затем обсудить круг вопросов, затрагиваемых в видео.

Примерная тематика семинарских занятий и панельных дискуссий:

1. Фондовые торговые отчеты и их использование для оценки текущей биржевой информации.
2. Тенденции дивидендной политики зарубежных компаний.
3. Важность управленческой гибкости в бюджетировании.
4. Первоначальное публичное предложение акций в России и стоимость таких предложений.
5. Особенности анализа конкурирующих инвестиционных проектов.

Примерные практические контрольные задания (фрагмент) для подготовки к зачету по дисциплине «Современные концепции финансового менеджмента»:

Задача 1.

Строительная компания в этом год имела продажи на 100 млн. руб. и стоимость проданных товаров и услуг составила 72 млн. руб. Вы прогнозируете увеличение продаж до 110 млн. руб. в следующем году. Используя метод процента от продаж, спрогнозируйте стоимость проданных товаров на следующий год.

Задача 2.

Инвестиционный фонд «Золотая Звезда» предлагает платить Вам по 6000 руб. в год в течение девяти лет, в то время как Инвестиционная компания «Финсервис» предлагает платить Вам по 8000 руб. в год в течение шести лет. Какая из этих схем денежных потоков имеет большее текущее значение, если ставка дисконтирования 8 процентов? Изменится ли решение, если ставка дисконтирования составит 16 процентов?

Задача 3.

Используя информацию в таблице ниже, вычислите:

- а. внутренний рост;
- б. устойчивый темп роста;
- в. устойчивый темп роста, если компания выплачивает 40% от чистой прибыли в качестве дивидендов.

Показатель	Значение показателя в млн. руб.
Чистая прибыль	50 000

Всего активы на начало периода	400 000
Акционерный капитал на начало периода	250 000
Коэффициент выплаты дивидендов	0%

6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины.

а) Основная литература

1. Ивашковская И.В. Финансовая архитектура компаний. Сравнительные исследования на развитых и развивающихся рынках: Монография / И.В.Ивашковская и др.; Под науч. ред. И.В. Ивашковской. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 238 с. (доступно в ЭБС «Знаниум», режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=471624>).
2. Когденко В.Г. Корпоративная финансовая политика: Монография - М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 615 с (доступно в ЭБС «Знаниум», режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=891101>).
3. Этрилл П., МакЛейни Э. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов / Пер. с англ. Ионова В., - 4-е изд. – М.:Альпина Пабли., 2016. – 648 с. (доступно в ЭБС «Знаниум», режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=614869>).
4. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Дамодаран А. – 9-е изд., перераб. и доп. – М.: Альпина Пабли., 2016. – 1316 с. (доступно в ЭБС «Знаниум», режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=912796>).

б) дополнительная литература

1. Корпоративные финансовые решения. Эмпирический анализ российских компаний (корпоративные финансовые решения на развивающихся рынках капитала): Монография / И.В. Ивашковская и др.; Под науч. ред. И.В. Ивашковской – М.: НИЦ Инфра-М, 2011. – 281с. (доступно в ЭБС «Знаниум», режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=262451>).
2. Гусев А.А. Реальные опционы в оценке бизнеса и инвестиций: Монография. Научное издание / А.А. Гусев. – М.: ИД РИОР, 2009. – 118 с. (доступно в ЭБС «Знаниум», режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=148029>).
3. Финансовая политика в сфере инноваций: проблемы формирования и реализации: Монография / Под общ. ред. О.Н. Владимировой. – М.: НИЦ ИНФРА-М; Красноярск: СФУ, 2013. – 230 с. (доступно в ЭБС «Знаниум», режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=444011>).

в) программное обеспечение и Интернет-ресурсы

1. Информационная система Business week [Электронный ресурс]; база содержит материалы по экономике и финансам. – Режим доступа: www.businessweek.com, свободный.
2. Информационная система CFO [Электронный ресурс]; база содержит материалы по финансам. – Режим доступа: www.cfo.com, свободный.
3. Информационная система Corporate finance [Электронный ресурс]; база содержит материалы по финансам. – Режим доступа: www.corporatefinancemag.com, свободный.
4. Информационная система Euro money [Электронный ресурс]; база содержит материалы по экономике и финансам – Режим доступа: www.euromoney.com, свободный.

5. Информационная система Forbes [Электронный ресурс]; база содержит материалы по финансам. – Режим доступа: www.forbes.com, свободный.
6. Информационная система Risk [Электронный ресурс]; база содержит материалы по финансам и финансовым рискам. – Режим доступа: www.risk.net, свободный.
7. Информационная система Bloomberg [Электронный ресурс]; база содержит материалы по экономике и финансам. – Режим доступа: www.bloomberg.com, свободный.
8. Информационная система Finance.yahoo [Электронный ресурс]; база содержит материалы по экономике и финансам. – Режим доступа: <http://finance.yahoo.com>, свободный.
9. Информационная система Reuters [Электронный ресурс]; база содержит материалы по экономике и финансам. – Режим доступа: www.reuters.com, свободный.
10. Информационная система Investor guide [Электронный ресурс]; база содержит материалы по экономике и финансам. – Режим доступа: www.investorguide.com, свободный.
11. Информационная система Annual reports [Электронный ресурс]; база содержит материалы по экономике и финансам. – Режим доступа: www.annualreports.com, свободный.

7. Материально-техническое обеспечение дисциплины

- помещения для проведения занятий: лекционного типа, семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для хранения и профилактического обслуживания оборудования и помещения для самостоятельной работы обучающихся, оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду ННГУ;
- материально-техническое обеспечение, необходимое для реализации дисциплины, включая лабораторное оборудование;
- лицензионное программное обеспечение: *Windows, Microsoft Office*;
- обучающиеся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья обеспечиваются электронными и (или) печатными образовательными ресурсами в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья ресурсам.

Рабочая программа учебной дисциплины составлена в соответствии с учебным планом, Положением о подготовке научных и научно-педагогических кадров в аспирантуре (адъюнктуре) (Постановление Правительства РФ от 30.11.2021 № 2122), Федеральными государственными требованиями к структуре программ подготовки научных и научно-педагогических кадров в аспирантуре (адъюнктуре) (Приказ Минобрнауки РФ от 20.10.2021 № 951).

Авторы:

д.э.н., профессор кафедры
финансов и кредита

Кокин А.С.

к.э.н., доцент кафедры
финансов и кредита

Гинзбург М.Ю.

к.э.н., доцент кафедры
финансов и кредита

Кашина О.И.

Рецензент:

к.э.н., начальник отдела анализа и
планирования расходов социальной сферы
Министерства финансов Нижегородской области

Гришунина И.А.

Заведующий кафедрой финансов и кредита
д.э.н., профессор

Яшина Н.И.

Программа одобрена на заседании Центра исследования науки и развития аспирантского образования (на правах кафедры) Института аспирантуры и докторантуры от 24 января 2022г., протокол №10.