

ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
КЫРГЫЗСКО-РОССИЙСКИЙ СЛАВЯНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

Учебно-методический комплекс дисциплины

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

для бакалавров, обучающихся по направлению «Экономика»,
профиль «Финансы и кредит»

УМК разработан доцентом кафедры
«Финансы и кредит»,
кандидатом экономических наук
Калчакеевой Айгюль Муратовной

Бишкек – 2014

УДК 658.15 (076)

Рецензент:

доктор экономических наук, профессор,
заслуженный экономист Кыргызской Республики **Орозбаева А. О.**

Учебно-методический комплекс дисциплины «Финансовый менеджмент» для бакалавров, обучающихся по направлению «Экономика», профиль «Финансы и кредит». – Бишкек: КРСУ, 2014. – 104 с.

Издание печатается в авторской редакции

УДК 658.15 (076)

© КРСУ, 2014

СОДЕРЖАНИЕ

1. Аннотация учебно-методического комплекса	5
2. Методические рекомендации по изучению дисциплины	9
3. Рабочая программа дисциплины	14

СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

РАЗДЕЛ 1.

ВВЕДЕНИЕ В ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Тема 1.1. Финансовый менеджмент как система и механизм управления финансами	19
Тема 1.2. Формирование рациональной структуры источников средств	19
Тема 1.3. Управление финансовыми ресурсами	20

РАЗДЕЛ 2.

ОСНОВНОЙ КУРС ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Тема 2.1. Управление движением денежных средств	21
Тема 2.2. Финансовое планирование и прогнозирование	21
Тема 2.3. Управление финансовыми рисками на предприятии	22
Тема 2.4. Стратегия финансового менеджмента	22
Тема 2.5. Тактика финансового менеджмента	23
Тема 2.6. Современные капиталосберегающие формы финансирования кратко- и долгосрочных финансовых потребностей предприятия	23
Тема 2.7. Оценка финансового положения и перспектив развития предприятия	24

РАЗДЕЛ 3.

СПЕЦИАЛЬНЫЙ КУРС ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Тема 3.1. Финансовый менеджмент предприятия в условиях банкротства	25
Тема 3.2. Управление финансами в отдельных отраслях	25
3.3. Практический раздел дисциплины	26
3.4. Самостоятельная работа студентов	32
3.5. Контрольные вопросы к экзамену	34

4. Учебно-методическое и материально-техническое обеспечение дисциплины	38
4.1. Программные, технические и электронные средства обучения и контроля знаний	40
4.2. Методические указания по выполнению практических, лабораторных работ и СРС	49
4.3. Методический план проведения (СРСП)	51
4.4. Методические указания по выполнению заданий к практическим занятиям	55
4.5. Примерный перечень и рекомендации по выполнению выпускных квалификационных работ и письменных самостоятельных работ	76
Примерная тематика выпускных квалификационных работ для студентов специализации «Финансовый менеджмент»	78
5. Программа преддипломной практики бакалавров, обучающихся по направлению «Экономика», профиль «Финансы и кредит	80
Приложение А	90
Приложение В	91
Приложение С	93
6. Глоссарий	94

1. АННОТАЦИЯ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА

1.1. Место дисциплины в основной образовательной программе бакалавриата

Пререквизиты курса: теория финансов, финансы предприятий, экономика предприятий, экономический и финансовый анализ.

Постреквизиты курса: краткосрочная финансовая политика, долгосрочная финансовая политика, инвестиционная стратегия, выполнение выпускной квалификационной работы.

В соответствии с логикой в последовательности изучения смежных дисциплин данная дисциплина изучается в 7 семестре.

1.2. Цели и задачи изучения дисциплины

Финансовый менеджмент представляет собой самостоятельный вид профессиональной деятельности, которым могут заниматься как отдельные лица (финансовый менеджер), так и финансовые институты (трастовые, холдинговые компании и др.) Изучение данного курса призвано убедить студентов в приоритетности управления финансовыми ресурсами. От того, насколько эффективно и целесообразно они трансформируются в основные и оборотные средства, а также в средства мотивации человеческого капитала зависит финансовое благополучие компании, а значит и благополучие финансового менеджера.

Финансовый менеджмент предполагает определение и постановку цели управления финансами. В соответствии с первым постулатом теории финансового менеджмента предполагается, что к единой цели ведут разные пути с разными препятствиями. Но все препятствия преодолимы с помощью приемов, методов и рычагов финансового менеджмента. В связи с этим, целями изучения курса «Финансовый менеджмент» являются:

✓ сформировать у студентов информационную основу ключевых проблем дисциплины;

- ✓ научить применять полученную информацию при решении каждой конкретной практической задачи;
- ✓ овладеть профессиональными навыками практических действий в рамках изучаемой дисциплины.

Каждой заявленной цели изучения курса соответствует определенный раздел дисциплины. Всего в состав дисциплины включены три раздела, таким образом, изучение всего предлагаемого курса условно разделено нами на три этапа.

На первом этапе «знания-знакомство» происходит усвоение основных технологических и финансовых расчетов в профессиональной деятельности финансового менеджера. Этот уровень предполагает формирование у студентов логически четкого представления о функциональном назначении финансового менеджмента, классическими направлениями которого являются:

1. инвестиционная политика (т. е., куда вложить финансовые ресурсы);
2. управление источниками средств (т. е., откуда брать средства и какова оптимальная структура источников финансирования);
3. дивидендная политика (в каком объеме и виде выплачивать дивиденды).

На втором этапе «знания-копирование» теоретическая информация иллюстрируется проблемными ситуациями, деловыми играми, задачами и упражнениями, призванными обеспечить закрепление учебного материала, а также выявить степень усвоения студентом полученных знаний.

Мы уделяем значительное внимание заключительному третьему этапу структуры нашего курса, так как считаем, что обучение без обратной связи не может научить всех студентов успешной профессиональной деятельности. Отработке профессиональных навыков будет способствовать моделирование деятельности финансового менеджера в местах прохождения практики. Это позволит сформировать и отработать до требуемого уровня профессионального автоматизма действия и навыки в различных, в том числе экстренных ситуациях. Таким образом, первый

иерархический уровень «знания-знакомство» органично трансформируется в уровень «знания-умения».

Структура курса представлена следующими этапами:

1. Начальный курс, включающий в себя обзор основных концепций финансового менеджмента. Цель обучения на этом этапе – общее знакомство с теоретическими концепциями финансового менеджмента в интерпретации американской, западноевропейской, японской и российской научных школ. Для достижения цели первого уровня ставится решение следующих задач:

- формирование общего понимания механизма функционирования финансового механизма и процесса принятия решений в сфере финансового менеджмента;
- знакомство с теоретическими основами финансового менеджмента и его основными концепциями;
- формирование четкого представления о современных школах финансового менеджмента и особенностях финансового менеджмента различных субъектов финансового рынка.

2. Основной курс, обеспечивающий более глубокое знакомство с учебной дисциплиной. Целью обучения на втором этапе является усвоение совокупности целевых установок, ранжированных по степени приоритетности или упорядоченности в виде дерева целей для достижения максимизации цены фирмы путем наращивания ее капитализированной стоимости. Для достижения этой цели необходимо решение следующих задач:

- усвоение процесса принятия решения по трем ключевым направлениям: инвестиционная политика, управление источниками средств и дивидендная политика;
- достижение понимания процедур оценки эффективности принимаемых управленческих решений с позиции многовариантности, формируемой в рамках имитационного моделирования и общего риска;
- формирование профессионального представления о структуре финансового менеджмента с той или иной степенью детализации ключевых направлений финансового менеджмента;

- развитие навыков практической реализации теории финансового менеджмента в индивидуальных и групповых проектах, тестах и творческих заданиях.

3. *Специальный курс финансового менеджмента* ставит своей целью констатацию факта, что работа финансового менеджера не всегда может быть нацелена на получение прибыли и не обязательно реализуется только в деятельности компаний. В связи с этим на третьем этапе изучаются вопросы управления финансами неприбыльных организаций и управления финансами в условиях банкротства. Кроме того, финансовый менеджмент как сфера практической деятельности реализуется не только в рамках компаний, но и финансовом секторе, в частности, в этом разделе также рассматриваются особенности финансового менеджмента в деятельности банков и микрофинансовых организаций.

В целях развития практических навыков изучаемой дисциплины мы сочли целесообразным включить в состав практического блока компьютерный практикум «Управление финансами предприятия». В основу практикума легла серия разработанных в МГУ компьютерных деловых игр «Бизнес-курс», предполагающая комплексное обобщение и закрепление материала по ключевым аспектам финансового менеджмента. Данный практикум призван способствовать не только выявлению степени усвоения учебного материала, но и формированию навыков практического использования и апробации теоретического материала.

2. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

2.1. Рекомендации по использованию материалов учебно-методического комплекса:

При работе с настоящим учебно-методическим комплексом по дисциплине «Финансовый менеджмент» особое внимание следует обратить на учебно-методическое обеспечение дисциплины. К сожалению, перечень учебников и учебных пособий по финансовому менеджменту в библиотеке КРСУ весьма ограничен. В определенной степени это связано с динамичным развитием самой дисциплины и постоянным появлением на рынке учебной литературы огромного множества пособий с одноименным названием. Студенту следует тщательно отслеживать все новинки, появляющиеся на рынке, так как, к сожалению, ряд учебников по финансовому менеджменту рассматривает концептуальные вопросы экономики, финансов предприятия, бухгалтерского учета в ущерб основным вопросам финансового менеджмента. На начальном этапе, мы бы рекомендовали тщательно изучить учебную литературу американских ученых-экономистов, памятуя о том, что становление и эффективное развитие в качестве самостоятельной научной дисциплины финансовый менеджмент получил именно в США. Это позволит сформировать у студента комплексное представление о ключевых понятиях американской концепции и школы финансового менеджмента, что существенным образом улучшит навыки критического осмысления в интерпретации других авторов. Кроме того, студент неизбежно столкнется с проблемой адаптации концептуальных вопросов классической школы финансового менеджмента к практике применения в Кыргызской Республике и Российской Федерации. Безусловно, решение этих вопросов будет зависеть как от уровня овладения теорией финансового менеджмента, тщательности выполнения самостоятельных заданий, так и консультаций преподавателя.

Специфика в изучении раздела: **Программные средства обучения** настоящего комплекса проявляется в том, что студент

должен владеть пакетом прикладных программ WINDOWS на уровне уверенного пользователя. Кроме того, необходимо заранее ознакомиться с компьютерным практикумом, демо-версия которого установлена на компьютерах в компьютерном классе кафедры «Финансы и кредит».

Специфика в изучении раздела: **Методические указания по выполнению практических, лабораторных работ и СРС**, состоит в том, что предлагаемые нами задачи и расчетные задания соответственно теме занятия, не являются обязательными, они скорее носят типовой характер и нацелены на определение уровня усвоения учебного материала студентами. Мы уделяем большое внимание самостоятельной работе студентов, но при этом роль преподавателя также играет большую роль. Преподаватель выступает в определенной степени в роли консультанта, поэтому в арсенале преподавателя также должен находиться пакет дополнительных заданий для самостоятельной проработки отдельных тем дисциплины. При чем, как свидетельствует практика, задания должны иметь разный уровень сложности, с большим удельным весом заданий повышенной сложности. Зачастую, ориентируясь в своей работе на так называемого среднего студента, преподаватель не уделяет внимание сильным студентам, которые постепенно могут терять интерес к дисциплине или у них может складываться впечатление, что дисциплина слишком примитивна, чтобы усердно над ней работать. Очень эффективны в подобных случаях, индивидуальные кейсы, над которыми студенты могут работать самостоятельно, при некоторой коррекции преподавателем. Это не только развивает навыки проведения презентаций и самостоятельной работы у сильных студентов, но и позволяет подтягиваться более слабым студентам, разумеется, при условии, что кейсы действительно, интересны, практичны и актуальны. Для консультаций по СРС преподаватель должен выделить отдельное время, как минимум 2 часа в неделю и проинформировать о графике консультаций студентов заранее.

Кроме того, мы рекомендуем широко использовать интерактивные формы обучения, некоторые из успешно применяемых

нами, мы приводим в методическом плане проведения (СРСП).

Специфика в изучении раздела: **Примерный перечень тем выпускных квалификационных работ и рекомендации по их выполнению** в большей степени связана с тем, что темы выпускных квалификационных работ постоянно редактируются, меняются с учетом их актуальности, и изученности. В настоящем учебно-методическом комплексе мы привели типовые темы работ для студентов, выполняющих выпускные работы в соответствии с проблематикой из специализации. Разумеется, студенты могут в исключительных случаях предлагать свои темы работ, при этом рекомендуется тщательно изучить их доводы в поддержку предлагаемой ими темы. Вопросы, связанные со спецификой дипломного проектирования, возникающие на всех этапах выполнения данной работы, рассмотрены нами в пособии, рекомендованном Министерством Образования КР в качестве учебного пособия для студентов специальности «Финансы и кредит».¹

Пожелания к изучению отдельных тем курса:

При изучении темы № 1.2, 1.3, 2.1, 2.2, 2.7 и 3.1. необходимо иметь в распоряжении финансовую отчетность предприятий, осуществляющих свою деятельность на территории КР. Кроме того, мы рекомендуем по всем темам лекций сделать презентации POWER POINT и разместить их на страничке кафедры на сайте экономического факультета КРСУ. Это позволит студенту заранее ознакомиться с проблематикой предстоящих лекций, подготовить вопросы к преподавателю и не тратить время на конспектирование лекций. А преподавателю данный формат проведения занятий позволяет дать больший объем материала и придать лекции живой характер обсуждения.

При изучении темы № 2.6., мы рекомендуем обратиться к практике развитых стран и практике России, в силу того, что

¹ *Калчакеева А. М., Бектенова Д. Ч.* Учебно-методическое пособие по дипломному проектированию для студентов специальности «Финансы и кредит». – Б: 2003. 12,5 п. л.

лизинговые и факторинговые операции в КР на сегодняшний день не достаточно развиты, чтобы говорить о каких-либо результатах. В качестве примеров можно оперировать данными 5 наиболее крупных лизинговых компаний в КР, осуществляющих лизинговые сделки преимущественно в сельском хозяйстве.

При изучении темы № 3.2. особое внимание следует обратить на необходимость предоставления конкретных практических материалов по практике финансового менеджмента в банковской сфере, микрофинансовом секторе, неправительственных организациях и бюджетных учреждениях. Так как это тема завершает изучение курса финансового менеджмента, можно провести эту лекцию с приглашением представителей этих сфер и провести занятие в режиме интерактивного совещания. При этом преподаватель должен владеть не только базовой информацией по теме лекции, но и иметь четкое представление о нормативно-правовых основах функционирования этих учреждений.

Рекомендации по работе с литературой:

При изучении курса особое внимание следует обратить на базовые литературные источники, которые мы приводим в списке обязательной литературы в рабочей программе курса. Кроме того, преподаватель должен ориентироваться не только на учебники и учебные пособия по данному курсу, но и на различные периодические издания, например, журналы: «Финансовый менеджмент», «Рынок ценных бумаг», «Финансы» – РФ; «Wall Street Journal» – США, «Рынок капиталов» – КР

Рекомендации по подготовке к экзамену:

При подготовке к экзамену особое внимание следует обратить на следующие моменты:

Экзаменационные билеты рекомендуется обновлять каждый год, равно как и задачи, которые входят в билет, в качестве третьего задания. При этом преподавателю рекомендуется обратить особое внимание на формулировку вопросов, они должны быть

общепринятыми с точки зрения терминологии финансового менеджмента. Так как специфика данной дисциплины предполагает широкое использование иностранных терминов, еще во время лекций и практических занятий преподаватель должен знакомить студентов с синонимичными общепризнанными понятиями иностранных терминов на русском языке.

Перечень обновленных вопросов к экзамену студенты должны получить в начале семестра, чтобы иметь возможность готовиться к нему уже в течение семестра.

Типовые задачи по данному курсу, а также методические указания по их решению представлены в разработанном нами сборнике задач по финансовому менеджменту.

3. РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

3.1. Дисциплина «Финансовый менеджмент» для бакалавров, обучающихся по направлению «Экономика», профиль «Финансы и кредит».

Требования к уровню освоения дисциплины:

По окончании изучения курса «Финансовый менеджмент» бакалавр должен:

- иметь представление об основной проблематике и концептуальных вопросах современной теории финансового менеджмента;
- овладеть навыками диагностики и анализа основных финансовых проблем на ранних стадиях их возникновения;
- овладеть навыками принятия и обоснования выбранных управленческих решений на основе концепций финансового менеджмента;
- знать основные методы, приемы и технику финансового менеджмента;
- уметь использовать инструменты финансового менеджмента применительно не только к коммерческим организациям, но и неприбыльным.

Формы контроля знаний по дисциплине, критерии оценки достижения образовательных результатов.

Итоговый контроль. Для контроля усвоения данной дисциплины учебным планом предусмотрен экзамен, который проводится в письменной форме. Экзаменационная оценка является итоговой по курсу и проставляется в приложении к диплому. Допускается освобождение от экзамена при этом финальная оценка по курсу «Финансовый менеджмент» складывается из следующих компонентов:

1. Успешное прохождение тест-лестницы (не менее 85%).

2. Успешная сдача всех мини-тестов (не менее 90%).
3. Зачет по лабораторному компьютерному практикуму (не менее 200 баллов).
4. Отличное выполнение и презентация индивидуального кейса.
5. Отличное выполнение индивидуального проекта.
6. Подготовка докладов и проблемных сообщений.
7. Активность на практических и семинарских занятиях.

Текущий контроль. В процессе изучения дисциплины выполняются 3 промежуточных письменных контрольных теста (тест-лестница), лабораторный компьютерный практикум и мини-тесты по каждой пройденной теме. В процессе изучения дисциплины в качестве одного из элементов текущего контроля предусмотрена сдача тестов (3 уровня) в форме прохождения тест-лестницы. Первый уровень включает вопросы, нацеленные на определение степени усвоения студентами уровня «знания – информация». Второй уровень призван выявить освоение студентами уровня «знания – копирование», и наконец, на третьем уровне определяется усвоение материала и его трансформация на уровень «знания-умения». Данная система контроля текущих знаний студентов в форме разработанной нами тест-лестницы предполагает следующие условия:

1. Минимальный проходной балл по тесту 1 уровня (STEP1) при условии 70% положительных ответов равнозначен оценке «удовлетворительно». Если студент набирает менее 70%, он считается непрошедшим 1 уровень тест-лестницы и не допускается к сдаче 2 уровня. Для получения допуска к сдаче 2 уровня, студенту необходимо сдать тест повторно, при этом для зачета 1 уровня ему необходимо будет набрать уже не менее 80% положительных ответов.

2. Минимальный балл по тесту 2 уровня (STEP 2) при условии более чем 80% положительных ответов равнозначен оценке «хорошо». В случае пересдачи теста 2 уровня студенту для зачета необходимо набрать уже более 90% положительных ответов.

3. Минимальный балл по тесту 3 уровня (STEP 3) при условии более чем 95% положительных ответов равнозначен оценке «отлично». Тесты третьего уровня не переседаются.

Одной из форм работы в процессе изучения курса финансово-менеджмента является компьютерные деловые игры по управлению финансами, результаты которых также считаются формой текущего контроля знаний студентов. Студенту засчитывается положительно компьютерный практикум при результате минимально набранных 200 баллов.

Результаты выполнения этих заданий являются основанием для выставления оценок текущего контроля. Выполнение всех заданий является обязательным для всех студентов. Студенты, не выполнившие в полном объеме все эти задания, не допускаются к сдаче экзамена.

3.2. Содержание дисциплины

2.1. Структура и трудоемкость дисциплины

Вид работы	Трудоемкость, час
Семестр	7
Общая трудоемкость	180
Аудиторная работа	72
Лекции	36
Практические занятия/семинары	36
Лабораторные работы	54
Самостоятельная работа	72
Рефераты	+
Внеаудиторные самостоятельные работы	+
Самоподготовка	Тесты, зачет по
Виды текущего контроля	компьютерному практикуму
Вид итогового контроля (экзамен)	36

Тематический план курса

№	Тема	Для бакалавров			
		Количество часов (в акад. часах)			
		Лекции	Практ. занятия	Самостоятельная работа	Всего часов по теме
1.	Введение в финансовый менеджмент	8	8		
1.1.	Финансовый менеджмент как система и механизм управления финансами.	2	2		4
1.2.	Формирование рациональной структуры источников средств.	2	2		4
1.3.	Управление финансовыми ресурсами.	4	4		8
2.	Основной курс финансового менеджмента	20	16		
2.1.	Управление движением денежных средств.	4	4		8
2.2.	Финансовое планирование и прогнозирование	2	2		4
2.3.	Управление финансовыми рисками на предприятии	2	2		4

2.4.	Стратегия финансового менеджмента.	2	2		4
2.5.	Тактика финансового менеджмента	4	4		8
2.6.	Современные капиталосберегающие формы финансирования кратко- и долгосрочных финансовых потребностей предприятия	2	2		4
2.7.	Оценка финансового положения и перспектив развития предприятия.	4	4		8
3.	Специальный курс финансового менеджмента	6	12		
3.1.	Финансовый менеджмент предприятия в условиях банкротства.	2	2		4
3.2.	Управление финансами в отдельных отраслях.	2	2		4
	Компьютерный практикум	2	8		10
	ИТОГО по дисциплине:	36	36		72

СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

РАЗДЕЛ 1.

ВВЕДЕНИЕ В ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Тема 1.1. Финансовый менеджмент как система и механизм управления финансами.

Финансовый менеджмент: цель, задачи и роль в управлении предприятием. Финансовый менеджмент как наука: становление и развитие. Современные научные школы и направления. Нормативные и позитивные теории, их роль в принятии решений. Современные концепции финансового менеджмента. Теория оптимальной структуры капитала Модильяни-Миллера и ее роль в финансовом менеджменте. Современные инструменты, методы и приемы финансового менеджмента. Методы, функции и приемы финансового менеджмента. Внешняя среда и ее роль в принятии финансовых решений. Профессиограмма финансового менеджера. Организация службы финансового менеджера на предприятии. Особенности финансового менеджмента малых, крупных и средних предприятий. Особенности развития и функционирования финансового менеджмента в Кыргызской Республике.

Тема 1.2. Формирование рациональной структуры источников средств.

Внешние, внутренние и привлеченные источники формирования финансовых ресурсов предприятия. Основные способы внешнего финансирования, принципы и критерии выбора источников внешнего финансирования, алгоритмы финансовых расчетов (сравнительный анализ чистой рентабельности собственных средств и чистой прибыли в расчете на одну акцию при тех или иных вариантах структуры пассивов).

Внутренние источники и распределение прибыли. Понятие и расчет нормы распределения и внутренних темпов роста. Взаимосвязь структуры источников средств и дивидендной политики.

Структура капитала, средневзвешенная и предельная цена капитала.

Теории предпочтительности дивидендов. Формирование дивидендной политики на практике. Факторы, определяющие дивидендную политику. Управленческий подход к проведению дивидендной политики. Выкуп акций. Выплаты дивидендов акциями и дробление акций. Иррелевантность дивидендов: Модильяни и Миллер. Теория «синицы в руках»: Гордон и Линтнер. Теория налоговой дифференциации: Литценбергер и Рамсвами. Гипотез информационного или сигнального содержания дивидендов. Эффект клиентуры. Дивидендная политика и агентские затраты.

Тема 1.3. Управление финансовыми ресурсами.

Управление финансовыми ресурсами как функция финансового менеджера. Эффект операционного рычага: понятие, методика определения и пример расчета. Эффект финансового рычага и способы расчета. Рациональная политика заимствования средств. Леверидж.

Порог рентабельности и запас финансовой прочности. Ассортиментная политика и ее разработка на основе анализа точки безубыточности и порога рентабельности. Взаимодействие финансового и операционного рычагов и оценка совокупного риска, связанного с деятельностью предприятия. Управление собственным капиталом. Теория портфеля Гарри Марковица. Модель оценки доходности финансовых активов (Capital Asset Pricing Model, CAPM) У.Шарпа. Концепция АРТ С. Росса (Arbitrage Pricing Theory).

РАЗДЕЛ 2.

ОСНОВНОЙ КУРС ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Тема 2.1. Управление движением денежных средств

Цель и организация управления денежными средствами предприятия. Ежедневное планирование денежных средств. Кассовый бюджет предприятия. Создание и ведение резерва наличности. Казначейская служба предприятия в системе его финансового менеджмента.

Денежные потоки предприятия. Понятие денежных притоков и оттоков, механизм их образование и движения. Отчет о движении денежных средств. Показатель свободного денежного потока и его расчет. Оценка денежного потока. Определение релевантности денежного потока. Пример оценки денежного потока. Метод дисконтированного денежного потока. Бюджетирование. Разработка бюджета денежных средств. Анализ денежных потоков: прямой и косвенный методы. Особенности оценки денежных потоков в неопределенном будущем.

Тема 2.2. Финансовое планирование и прогнозирование

Финансовое планирование и прогнозирование в системе финансового менеджмента предприятия. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование. Текущее планирование финансово-хозяйственной деятельности. Финансовый план предприятия и его разработка. Структура финансового плана. План капитальных вложений и план финансирования деятельности предприятия. Типовая структура плана капитальных вложений и финансирования предприятия. Особенности финансового планирования в деятельности российских и кыргызских предприятий: сравнительный обзор.

Финансовое прогнозирование и его объекты. Роль финансового прогнозирования в управлении финансами предприятия. Долгосрочное прогнозирование денежных потоков предприятия. Основные прогнозные документы. Прогноз краткосрочной

прибыли предприятия. Использование предельного анализа в финансовых прогнозах.

Тема 2.3. Управление финансовыми рисками на предприятии

Финансовые риски в системе предпринимательских рисков: сущность, причины возникновения, типология. Классификация финансовых рисков. Риск-менеджмент как функция финансового менеджера. Современные стратегии риск-менеджмента и их использование. Влияние внешней среды на процесс разработки и выбор стратегии риск-менеджмента. Количественный и качественный анализ финансовых рисков. Определение степени риска и его последствий. Использование статистических методов в оценке риска. Определение коэффициента риска и построение «карты рисков». Способы снижения финансовых рисков. Физическая и экономическая защита. Оценка риска потенциального банкротства.

Тема 2.4. Стратегия финансового менеджмента

Финансовая стратегия и инвестиционная политика предприятия. Инвестиционные возможности и предельная цена капитала. Анализ графиков МСС и ИОС. Средневзвешенная цена капитала. Цена источника «заемный капитал». Цена источника «привилегированные акции». Цена источника «нераспределенная прибыль». Формирование бюджета капитальных вложений (КВ), основные правила принятия решений при формировании бюджета КВ. Формирование оптимального бюджета КВ на практике. Оптимизация бюджета КВ. Факторы, влияющие на оптимальный бюджет КВ. Экономические и бухгалтерские методы анализа инвестиционных проектов. NPV, ARR, IRR, PI. Сравнительный анализ методов NPV и ARR, NPV и PI в условиях стабильной и нестабильной экономической среды. Пример оценки инвестиционных проектов. Проект Бишкекского мусороперерабатывающего завода.

Тема 2.5. Тактика финансового менеджмента

Краткосрочные финансовые решения (тактика) в системе финансового менеджмента и их связь с долгосрочными решениями. Текущее управление финансами предприятия. Содержание тактических аспектов финансового менеджмента. Управление оборотным капиталом. Комплексное оперативное управление текущими активами и пассивами. Матрица комплексного управления активами. Практическое применение формулы Дюпона для ускорения оборачиваемости оборотных средств. Роль учета веселей и факторинга в ускорении оборачиваемости оборотных средств.

Краткосрочное финансирование деятельности предприятия и его источники. Рациональное управление дебиторской и кредиторской задолженностью. Цикл оборота, пример расчета DSO по данным компании. Типы управления дебиторской и кредиторской задолженностью. Управление сомнительной и безнадежной ДЗ. Управление товарно-материальными запасами. Модель оптимальной партии заказа EOQ и ее использование. Модель «Канбан» и практика ее использования.

Тема 2.6. Современные капиталосберегающие формы финансирования кратко- и долгосрочных финансовых потребностей предприятия

Традиционные и новые методы краткосрочного и долгосрочного финансирования. Лизинг как капиталосберегающая форма финансирования инвестиций. Основные условия лизинговой сделки. Арендный процент и способы его расчета. Формы лизинга: рентинг и хайринг. Операционный и финансовый лизинг. Прямой и возвратный лизинг. Определение суммы платежа по лизингу. Сравнительный пример расчета экономии предприятия при использовании лизинга и краткосрочного банковского кредита. Селинг как форма лизинга, эффективная в условиях риска. Практика использования лизинговых сделок в деятельности предприятий Кыргызской Республики. Лизинговые компании в Кыргызстане.

Факторинг и его применение. Основные схемы факторинговых сделок и их использование в отечественной и российской практике. Факторинговая плата и пример ее расчета. Факторинг в деятельности банков Кыргызстана.

Методы увеличения капитала и их виды. Выпуск новых акций. Включение в капитал резервов, эмиссионной премии и прибыли на капитал. Конверсия долга. Преимущества и недостатки обыкновенных акций как способа финансирования предприятия.

Тема 2.7. Оценка финансового положения и перспектив развития предприятия

Оценка текущего финансового состояния как основа для управленческих решений. Финансовая отчетность предприятия и ее формы. Аналитические коэффициенты и их использование в финансовом менеджменте. Определение рыночной стоимости предприятия и его основные методы. Оценка бизнеса и основные подходы к ее проведению.

Матрицы финансовой стратегии предприятия. Оценка перспектив развития предприятия. Стратегический план развития предприятия и его основные разделы. Слияния и поглощения.

РАЗДЕЛ 3. СПЕЦИАЛЬНЫЙ КУРС ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Тема 3.1. Финансовый менеджмент предприятия в условиях банкротства

Финансовые затруднения и их типы. Банкротство предприятия как крайняя форма финансовых затруднений и его формальные признаки. Мультипликативный дискриминантный анализ и его использование для прогнозирования банкротства. Модели У.Бивера, Э.Альтмана при диагностике потенциального банкротства. Адаптационные модели У. Сейфуллина и А. Кадыкова: опыт применения в России. Разработка программы финансовой стабилизации предприятия. Финансовая реструктуризация предприятия и ее формы. Финансовые затраты, связанные с процедурой банкротства. Финансовые аспекты антикризисного управления деятельностью предприятия. Программа мероприятий по выводу из состояния банкротства. Особенности финансового менеджмента предприятия в кризисном состоянии.

Тема 3.2. Управление финансами в отдельных отраслях

Организация финансовой службы и финансовой работы в ведущих компаниях США и Западной Европы. Финансовый менеджмент в транснациональных корпорациях (ТНК) и его особенности. Особенности формирования структуры капитала в ТНК. Менеджмент валютных операций в системе управления финансами ТНК. Особенности кредитной политики компаний развитых стран. Инструменты краткосрочного и долгосрочного финансирования. Инвестиционные решения.

Содержание и специфика деятельности неприбыльных организаций. Особенности финансового менеджмента бюджетных учреждений. Финансовый менеджмент в учреждениях здравоохранения КР. Финансовый менеджмент в деятельности неправительственных организаций.

Финансовый менеджмент в деятельности банков и вне-банковских учреждениях (микрофинансовые организации и кредитные союзы).

3.3. Практический раздел дисциплины

Тема 1. Финансовый менеджмент как система и механизм управления финансами

(Семинар)

1. Финансовый менеджмент как научная дисциплина, его предмет и методологические основы.
2. Современные концепции финансового менеджмента и их практическая значимость.
3. Организация службы финансового менеджмента на предприятии. Профессиограмма финансового менеджера.

Литература:

1. *Бригхем Ю., Гапенски Л.* Финансовый менеджмент: Полный курс. В 1 т. СПб.: Экономическая школа, 2010.
2. *Ю. Ф. Бригхэм.* Энциклопедия финансового менеджмента. – М.: РАГС-Экономика, 1998.
3. *Ю. Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт.* Финансовый менеджмент. 2009.
4. *Бланк И. А.* Концептуальные основы финансового менеджмента / И. А. Бланк. – К.: Ника-Центр; Эльга, 2010.
5. *Бланк И. А.* Стратегия и тактика управления финансами. – Киев.: МП «ИТЕМлтд» СП «АДЕФ-Украина», 2008.
6. *Брейли Р., Майерс С.* Принципы корпоративных финансов. Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп – Бизнес», 2008.
7. *Ван Хорн Дж.* Основы управления финансами: Пер. с англ. / Под ред. И. И. Елесеевой. – М.: Финансы и статистика, 2009.

Тема 2. Формирование рациональной структуры источников средств предприятия

(Практическое занятие)

1. Финансовые ресурсы предприятия и их структура.
2. Внутренние и внешние источники формирования средств предприятия. Критерии и механизм выбора источников финансирования.

3. Дивидендная политика предприятия.
4. Кейс «Анализ структуры финансовых ресурсов АО «Бишкексут»».

Литература:

1. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс. В 1 т. СПб.: Экономическая школа, 2010
2. Ю. Ф. Бригхэм. Энциклопедия финансового менеджмента. – М.: РАГС-Экономика, 1998.
3. Ван Хорн Дж. Основы управления финансами: Пер. с англ. / Под ред. И. И. Елесеевой. – М.: Финансы и статистика, 2009.
4. Бланк И.А. Управление формированием капитала. – К.: «Ника-Центр», 2010.
5. Раздаточный материал (финансовая отчетность АО «Бишкексут»).

**Тема 3. Управление финансовыми ресурсами предприятия
(Практическое занятие)**

1. Управление финансовыми ресурсами в системе финансового менеджмента.
2. Движение капитала и управление им. Дисконтирование капитала, методика расчета.
3. Эффект финансового, операционного и сопряженного рычагов: методики расчета
4. Решение задач.

Литература:

1. Бланк И. А. Управление формированием капитала. – К.: «Ника-Центр», 2010.
2. Калчакеева А. М. Сборник задач по финансовому менеджменту. – Б: КРСУ, 2002.
3. Каплан Р., Нортон Д. Стратегические карты. Трансформация нематериальных активов в материальные результаты. М.: Олимп Бизнес, 2010.
4. Ковалев В. В. Курс финансового менеджмента. 2-е изд., 2009.
5. Финансовое управление компанией/под ред. Е. В. Кузнецовой. – М.: 2010.

**Тема 4. Управление движением денежных средств
(Практическое занятие)**

1. Организация, планирование и управление денежными средствами предприятия.

2. Разработка бюджета денежных средств предприятия. Бюджетирование.
3. Оценка денежного потока, методы оценки, определение его релевантности.
4. Анализ денежных потоков: прямой и косвенный методы.
5. Кейс «Разработка бюджета денежных средств АО «МЭЛЗ»».

Литература:

1. Финансовая отчетность АО «МЭЛЗ».
2. *Лукаевич И.Я.* Финансовый менеджмент. Курс МВА. 2009.
3. Финансовый менеджмент. / под ред. Шохина Е. И. – М: КНОРУС, 2009.

Тема 5. Финансовое планирование и прогнозирование.

(Практическое занятие)

1. Финансовое планирование: содержание, виды и методы. Финансовый план, его структура и разработка.
2. Прогнозирование финансовых показателей. Долгосрочное прогнозирование денежных потоков предприятия. Прогноз краткосрочной прибыли предприятия. Использование предельного анализа в финансовых прогнозах.
3. План капитальных вложений и план финансирования деятельности предприятия.
4. Кейс «Разработка финансового плана и составление финансового прогноза».
5. Бюджетирование, разработка бюджета денежных средств и прогнозного баланса на материалах МФО «Ч»

Литература:

1. *Каплан Р., Нортон Д.* Сбалансированная система показателей. От стратегии к действию. М.: Олимп-Бизнес, 2012
2. *Жаров Д.* Финансовое моделирование в Excel. – М: Альпина, 2008
3. *Савчук И. В.* Финансовое планирование и разработка бюджета предприятия. – М.: 2003.
4. *Синки Д.* Финансовый менеджмент в КБ и в индустрии финансовых услуг. 2007.
5. Техника финансового анализа / Э. Хелферт; Пер. с англ. под ред. Л. П. Белых.

**Тема 6. Управление финансовыми рисками на предприятии.
(Практическое занятие)**

1. Финансовые риски: сущность и классификация.
2. Риск-менеджмент и современные стратегии риск – менеджмента и их использование.
3. Количественный и качественный анализ.
4. Способы снижения финансовых рисков.
5. Решение задач.

Литература:

1. *Евстафьев И.* Тотальный риск-менеджмент, 2008.
2. *Лобанов А. А., Чугунова А. В.* Энциклопедия финансового риск – менеджмента. 4-е изд., 2009.
3. *Лунев В. Л.* Тактика и стратегия управления фирмой. - М: Финпресс, 2007.
4. *Митрохин В. В.* Формирование инвестиционного портфеля: управление финансовыми рисками. 2-е изд., 2008.

**Тема 7. Стратегия финансового менеджмента.
(Практическое занятие)**

1. Финансовая стратегия и инвестиционная политика предприятия.
2. Инвестиционные возможности и предельная цена капитала. Средневзвешенная цена капитала.
3. Цена источника «заемный капитал». Цена источника «привилегированные акции». Цена источника «нераспределенная прибыль».
4. Формирование бюджета капитальных вложений (КВ). Оптимизация бюджета КВ.
5. Экономические и бухгалтерские методы анализа инвестиционных проектов.
6. Кейс «Проект Бишкекского мусороперерабатывающего завода».

Литература:

1. *Бланк И. А.* Стратегия и тактика управления финансами. – Киев.: МП «ИТЕМЛтд» СП «АДЕФ-Украина», 2008.
2. *Лунев В. Л.* Тактика и стратегия управления фирмой. – М: ФинПресс, 2007.

3. Финансовое управление компанией / под ред. Е. В. Кузнецовой. – М.: 2010.
4. Нильс А. Финансы и управление. – М.: 1996.
5. Мукашов А., А. Могин. CD IPO от Г до О. Пособие для финансовых директоров и инвестиционных аналитиков.

**Тема 8. Тактика финансового менеджмента.
(Практическое занятие)**

1. Комплексное оперативное управление текущими активами и пассивами.
2. Управление оборотными средствами: стратегии и использование.
3. Управление дебиторской задолженностью.
4. Управление ТМЗ.
5. Решение задач.

Литература:

1. Бланк И. А. Стратегия и тактика управления финансами. – Киев.: МП «ИТЕМЛтд» СП «АДЕФ-Украина», 2008.
2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп – Бизнес», 2008.
3. Щербак В. А., Приходько Е. А. Краткосрочная финансовая политика. 2009.

Тема 9. Современные капиталосберегающие формы финансирования кратко- и долгосрочных финансовых потребностей предприятия.

(Практическое занятие)

1. Содержание аренды. Арендный процент и способы его расчета.
2. Лизинг, основные формы и виды.
3. Факторинг, расчет факторинговой платы. Виды факторинга.
4. Решение задач.

Литература:

1. Бланк И. А. Концептуальные основы финансового менеджмента / И. А. Бланк. – К.: Ника-Центр; Эльга, 2010.
2. Бланк И. А. Стратегия и тактика управления финансами. – Киев.: МП «ИТЕМЛтд» СП «АДЕФ-Украина», 2008.

3. *Брейли Р., Майерс С.* Принципы корпоративных финансов. Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп – Бизнес», 2008.
4. *Ван Хорн Дж.* Основы управления финансами: Пер. с англ. / Под ред. И. И. Елесеевой. – М.: Финансы и статистика, 2009.
5. *Лукашевич И. Я.* Финансовый менеджмент. Курс МВА. 2009.
6. *Хромов М.* Дебиторка: возврат, управление факторинг Спб: 2008.

Тема 10. Оценка финансового положения и перспектив развития предприятия.

(Практическое занятие)

1. Матрицы финансовой стратегии и их использование при оценке перспектив развития предприятия.
2. Методики проведения оценки финансового положения предприятия.
3. Определение рейтингов.
4. Анализ мини-ситуаций.

Литература:

1. *Бернстайн Л. А.* Анализ финансовой отчетности: теория, практика, интерпретация. – М.: Финансы и статистика, 1996.
2. Техника финансового анализа / Э. Хелферт; Пер. с англ. под ред. Л. П. Белых.
3. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы: Учеб. пособие. / Б. Коласс; Пер. с фр. под ред. Я. В. Соколова.
4. Управление финансами. / Под ред. Г. Фрэнсиса. – М.: МИМ ЛИНК, 2010.

Тема 11. Финансовый менеджмент предприятия в условиях банкротства.

(Практическое занятие)

1. Диагностика потенциального банкротства.
2. План финансовой реорганизации предприятия.
3. Финансовая реструктуризация предприятия.
4. Ликвидационная стоимость предприятия, методика определения и проблемы.
5. Кейс «Процедура банкротства Нарынского завода ЖБИ».

Литература:

1. *Беляев С. Г., Кошкин В. И.* Теория и практика антикризисного управления. - М: ЮНИТИ, 2005.
2. *Бернстайн Л. А.* Анализ финансовой отчетности: теория, практика, интерпретация. – М.: Финансы и статистика, 1996.
3. *Захаров В. А.* Антикризисное управление Теория и практика 2-е изд. 2009.
4. *Игнатишин Ю. В.* Слияние и поглощение: стратегия, тактика финансирования. 2005.

Тема 12. Управление финансами в отдельных отраслях. (Семинар)

1. Организация службы финансового менеджмента в ТНК и особенности.
2. Финансовый менеджмент в неприбыльных организациях.
3. Финансовый менеджмент в микрофинансовом секторе.

Литература:

1. *Бланк И. А.* Концептуальные основы финансового менеджмента / И. А. Бланк. – К. : Ника-Центр; Эльга, 2010.
2. *Калчакева А. М.* Финансовый менеджмент микрофинансовых организаций. -Б.: Фонд Сорос-Кыргызстан, 2006.
3. *Синки Д.* Финансовый менеджмент в КБ и в индустрии финансовых услуг, 2007.

3.4. Самостоятельная работа студентов

Программа самостоятельной работы студента в процессе обучения направлена на закрепление пройденного материала, а также на углубленное и систематическое усвоение отдельных тем и вопросов дисциплины, Самостоятельная работа студентов призвана стимулировать не только интерес к изучению курса финансового менеджмента, но и развитию практических навыков по управлению финансами предприятия. В процессе самостоятельной познавательной деятельности студенты вырабатывают исследовательские навыки и способность к самостоятельному принятию управленческого решения на основе определенных критериев и оценок. Самостоятельная работа студента осуществляется при непосредственном участии преподавателя и представляет собой

коллегиальный уровень обучения в рамках моделирования профессиональной программы финансового менеджмента.

Формами самостоятельной работы со студентами в рамках изучения учебной дисциплины финансовый менеджмент, являются:

- ✓ Подготовка и презентация на практическом занятии индивидуального кейса по отдельным вопросам финансового менеджмента.

- ✓ Подготовка и презентация на семинарском занятии реферата, доклада или проблемного сообщения.

- ✓ Подготовка и участие в дискуссиях по проблемным аспектам дисциплины.

- ✓ Презентация индивидуального варианта компьютерной деловой игры по финансовому менеджменту.

Результаты самостоятельной познавательной деятельности студентов оцениваются в зависимости от степени сложности, комплексности, творческого подхода и активности.

Примерный перечень самостоятельных творческих заданий студентам:

- ✓ Прикладное значение теории портфеля Марковица в условиях компаний Кыргызстана и России.

- ✓ Оценка эффективности инвестиционного проекта Бишкекского мусороперерабатывающего завода.

- ✓ Анализ эффективности финансового менеджмента в АО «Жылдыз».

- ✓ Тактика финансового менеджмента и его эффективность в деятельности АО «Бишкексут».

- ✓ Проблемы диагностики потенциального банкротства на предприятиях КР.

- ✓ Дивидендная политика на предприятии: практическое использование трех моделей (реальный и идеальный вариант).

- ✓ Финансовые риски и их оценка на примере предприятия.

- ✓ Анализ β – коэффициентов на рынке ценных бумаг КР.

- ✓ Разработка прогнозного баланса МФО «Ч» с выходом на планируемые объемы прибыли.

*Примерный перечень тем докладов
и проблемных сообщений.*

1. Теория финансового менеджмента и ее прикладное значение.
2. Концепция β – коэффициентов и ее реализация на рынке ценных бумаг США.
3. Теория опционов и их оценка.
4. Сравнительный анализ: планирование капиталовложений и оценка ценных бумаг.
5. Критерии выбора вложений в условиях неопределенности.
6. Анализ прогнозируемого денежного потока инвестиционного проекта.
7. Оптимальный бюджет капиталовложений: теорема или аксиома.
8. Теория структуры капитала и использование компромиссных вложений.
9. Современные подходы к определению целевой структуры капитала.
10. Структура капитала и слияние. Поглощения компаний как форма бизнеса.
11. Теории предпочтительности дивидендов и их использование АО в КР.
12. Управление финансами в условиях изменяющихся цен.
13. Оценка положения компании на рынке капиталов.
14. Управление источниками средств на предприятии.
15. Риск и его оценка в системе риск-менеджмента предприятия.
16. Особенности управления финансами неприбыльных организаций.
17. Финансовый менеджмент в секторе микрофинансирования.
18. Управление финансами в условиях банкротства.
19. Оценка бизнеса = рыночная цена компании?
20. Источники финансирования деятельности предприятия, есть ли оптимум?
21. Проблемы стратегического развития предприятия.
22. Факторинг и его роль в ускорении оборачиваемости краткосрочных активов предприятия.

23. Лизинг: инвестиции в основные фонды или операция кредитования?

24. Теория оптимальной структуры капитала Модильяни-Миллера: будет ли развитие?

3.5. Контрольные вопросы к экзамену

1. Становление и развитие финансового менеджмента как науки.

2. Нормативные и позитивные теории в финансовом менеджменте.

3. Финансовый менеджмент: цель, задачи, функции. Финансовый механизм предприятия

4. Теория ассиметричной информации и ее роль в финансовом менеджменте.

5. Модильяни-Миллер: теория дивидендов.

6. Теория структуры капитала Модильяни-Миллера. Основные положения и доказательства.

7. Критика теории структуры капитала Модильяни-Миллера.

8. Теории дивидендной политики в финансовом менеджменте.

9. Оценка текущего состояния и особенности развития финансового менеджмента в КР.

10. Концепция идеальных рынков капитала. Гипотеза эффективности рынков.

11. Теория портфеля Гарри Марковица. Анализ рыночного риска и риска портфеля.

12. Модель оценки доходности финансовых активов (САРМ) У. Шарпа.

13. Теория агентских отношений. Агентские конфликты и агентские затраты.

14. Организация финансовой службы на предприятии. Функции финансовой дирекции и финансового менеджера.

15. Внешняя среда и ее роль в принятии финансовых решений.

16. Финансовый рычаг, эффект финансового рычага: американская и европейская методика расчета.

17. Операционный леверидж. Взаимодействие операционного и финансового рычагов.

18. Формирование финансовых ресурсов предприятия. Роль самофинансирования.
19. Составляющие капитала компании и их цена.
20. Средневзвешенная и предельная цена капитала.
21. Порог рентабельности и запас финансовой прочности компании.
22. Краткосрочное финансирование деятельности предприятия и его источники. Прогноз краткосрочной прибыли.
23. Стратегический план развития предприятия и его основные разделы.
24. Определение рыночной стоимости предприятия и ее основные методы. Оценка бизнеса.
25. Принятие стратегических решений: слияния и поглощения компаний.
26. Методы увеличения капитала и их виды.
27. Краткосрочные финансовые решения (тактика) в системе финансового менеджмента и их связь с долгосрочными решениями.
28. Инструменты, методы и приемы финансового менеджмента.
29. Текущее управление финансами компании.
30. Кредитная политика предприятия. Преимущества и недостатки использования торговых кредитов.
31. Управленческий подход к проведению дивидендной политики предприятия.
32. Управление внешними, внутренними и привлеченными источниками финансирования.
33. Традиционные и новые методы краткосрочного и долгосрочного финансирования.
34. Денежные потоки предприятия: механизм их образования и движения.
35. Анализ дисконтированного денежного потока.
36. Управление движением денежных средств.
37. Управление оборотным капиталом.
38. Управление запасами предприятия: классическая модель. Модель оптимальной партии заказа.
39. Финансовое прогнозирование: его объекты и роль в финансовом менеджменте.

40. Методы прогнозирования основных финансовых показателей.
41. Бюджетирование как инструмент финансового планирования. Финансовые и операционные бюджеты.
42. Стратегии риск-менеджмента и проблема выбора оптимальной политики управления рисками.
43. Использование методов оценки инвестиционных проектов в процессе принятия долгосрочных финансовых решений.
44. Финансовая стратегия и инвестиционная политика предприятия.
45. Формирование бюджета капитальных вложений (КВ).
46. Оценка эффективности и риска инвестиционных проектов.
47. Аналитические коэффициенты и их использование в финансовом менеджменте.
48. Управление дебиторской задолженностью.
49. Оценка текущего финансового состояния предприятия. Текущее управление финансами.
50. Финансовые риски и способы их уменьшения.
51. Финансовые затруднения и их типы. Банкротство предприятия и его формальные признаки.
52. Факторинг: виды, формы и роль в ускорении оборачиваемости оборотных средств.
53. Финансовый менеджмент в транснациональных корпорациях (ТНК) и его особенности.
54. Количественный и качественный анализ финансовых рисков.
55. Финансовый менеджмент предприятия в условиях банкротства.
56. Мультипликативный дискриминантный анализ и его использование для прогнозирования банкротства.
57. Особенности управления финансами неприбыльных организаций.
58. Особенности финансового менеджмента в деятельности банков и внебанковских учреждениях.
59. Финансовая реструктуризация предприятия и ее формы.
60. Лизинг как капиталосберегающая форма финансирования инвестиций.

4. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Основная литература:

1. Бригхем Ю., Галенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс. В 1 т. СПб.: Экономическая школа, 2010
2. Ю. Ф. Бригхэм. Энциклопедия финансового менеджмента. – М.: РАГС-Экономика, 1998.
3. Ю. Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт. Финансовый менеджмент. 2009.
4. Бланк И. А. Концептуальные основы финансового менеджмента / И.А. Бланк. – К.: Ника-Центр; Эльга, 2010.
5. Бланк И. А. Стратегия и тактика управления финансами. – Киев.: МП «ИТЕМЛТД» СП «АДЕФ-Украина», 2008.
6. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп – Бизнес», 2008.
7. Ван Хорн Дж. Основы управления финансами: Пер. с англ. / Под ред. И.И. Елесеовой. – М.: Финансы и статистика, 2009.
8. Лукасевич И. Я. Финансовый менеджмент. Курс МВА. 2009.
9. Финансовый менеджмент / под ред. Шохина Е. И. – М: КНОРУС, 2009.

Дополнительно рекомендуемая литература:

1. Балдин К. В. Риск-менеджмент. Учебное пособие для вузов. 2006.
2. Беляев С. Г., Кошкин В. И. Теория и практика антикризисного управления. – М: ЮНИТИ, 2005.
3. Бернстайн Л. А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика, интерпретация. – М.: Финансы и статистика, 1996.
4. Бланк И. А. Управление формированием капитала. – К.: «Ника-Центр», 2010.
5. Бочарев В. В. Корпоративные финансы. Учебное пособие. – СПб, 2008.
6. С. Вайн. Опционы. Полный курс для профессионалов +CD 3-е изд. 2008. – 466 с.
7. Гончаренко Л. П., Филин С.А. Риск-менеджмент. Учебное пособие, 2008. – 216с.
8. Евстафьев И. Тотальный риск-менеджмент, 2008.
9. Ермасова Н. Б. Финансовый менеджмент. Учебник. – М: Основы наук, 2008 г.
10. Жаров Д. Финансовое моделирование в Excel. – М: Альпина, 2008.
11. Захаров В. А. Антикризисное управление Теория и практика 2-е изд. 2009.
12. Ивасенко А. Г., Я. И. Никонова. Факторинг. 2009.
13. Игнатишин Ю. В. Слияние и поглощение: стратегия, тактика финансирования. 2005. – 208 с.
14. Инвестиции и финансирование: Методы оценки и обоснования / А. В. Воронцовский.

15. *Калчакеева А. М.* Финансовый менеджмент микрофинансовых организаций. – Б.: Фонд Сорос-Кыргызстан, 2006.
16. *Каплан Р., Нортон Д.* Сбалансированная система показателей. От стратегии к действию. М.: Олимп-Бизнес, 2012.
17. *Каплан Р., Нортон Д.* Стратегические карты. Трансформация нематериальных активов в материальные результаты. М.: Олимп Бизнес, 2010.
18. *Ковалев В. В.* Курс финансового менеджмента. 2-е изд., 2009.
19. *Ковалев В. В.* Практикум по анализу и финансовому менеджменту, 2008.
20. *Ковалев В. В.* Финансовый менеджмент: теория и практика 2-е изд. 2009.
21. Кыргызстан в цифрах. Статистический сборник. Бишкек.
22. *Лобанов А. А., Чугунова А. В.* Энциклопедия финансового риск – менеджмента. 4-е изд., 2009.
23. *Лунев В. Л.* Тактика и стратегия управления фирмой. – М: Финпресс, 2007.
24. *Митрохин В. В.* Формирование инвестиционного портфеля: управление финансовыми рисками. 2-е изд., 2008.
25. *Мукашов А., А. Могин.* CD IPO от I до O. Пособие для финансовых директоров и инвестиционных аналитиков.
26. Налоговый кодекс КР. – Б: Академия, 2009.
27. *Нильс А.* Финансы и управление. – М., 1996.
28. *Савчук И. В.* Финансовое планирование и разработка бюджета предприятия. – М.: 2003.
29. *Синки Д.* Финансовый менеджмент в КБ и в индустрии финансовых услуг, 2007.
30. Техника финансового анализа / Э. Хелферт; Пер. с англ. под ред. Л. П. Белых.
31. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы: Учеб. пособие. / Б. Коласс; Пер. с фр. под ред. Я. В. Соколова.
32. Управление финансами. / Под ред. Г. Фрэнсиса. – М.: МИМ ЛИНК, 2010.
33. Финансы предприятий КР 2005–2012 гг. Бишкек, 2013.
34. Финансовое управление компаний/под ред. Е. В. Кузнецовой. – М.: 2010.
35. *Холмс Э.* Риск-менеджмент, 2007.
36. *Хромов М.* Дебиторка: возврат, управление факторинг. Спб: 2008.
37. *Четыркин Е. М.* Финансовые риски. 2008.
38. *Щербakov В. А., Приходько Е. А.* Краткосрочная финансовая политика. 2009.

Периодические издания:

Журналы «Финансовый менеджмент», «Рынок ценных бумаг» (Россия), «Рынок капиталов» (Кыргызстан).

Интернет-ресурсы:

www.minfin.kg.
www.toktom.kg

4.1. Программные, технические и электронные средства обучения и контроля знаний

Перечень необходимых технических средств обучения, используемых в учебном процессе для освоения дисциплины:

- Компьютерное и мультимедийное оборудование (презентации лекций дисциплины POWER POINT) ;
- Пакет прикладных обучающих программ.
- КДИ серии «БК : Корпорация», «БК: Корпорация Плюс», «БК: Предприятие».

Программные средства обучения

В процессе изучения курса финансовый менеджмент, мы включили в программу обучения компьютерный практикум по финансовому менеджменту – Бизнес-курс: Предприятие. Во всем мире давно признано, что наиболее эффективными являются активные формы обучения. Важное место среди них занимает метод компьютерных деловых игр (КДИ). Его суть – управление экономическим объектом, деятельность которого имитирует компьютер. Они последовательно развивают навыки управления, дают конкретные экономические знания и способствует выработке экономического образа мышления.

Курс «Практикум по управлению фирмой» разработан на базе компьютерных деловых игр серии «Бизнес-курс». В основе курса лежит проект «Бизнес-курс: Предприятие», разработанный специалистами Московского государственного Университета, первая версия курса появилась в 1995 году. Данный курс получил в 2000 году гриф Министерства Образования Российской Федерации «Рекомендовано в качестве учебного пособия для экономических специальностей вузов РФ». Данный проект имеет своей целью создание компьютерных деловых игр по управлению фирмой, отвечающих мировым стандартам и в то же время учитывающим российское законодательство. Привлекательным моментом курса является то, что условия и параметры сценария можно адаптировать по законодательство любой страны.

В предлагаемом варианте для студентов КРСУ, мы адаптировали сценарий для Кыргызской Республики, учитывая изменения в Налоговом кодексе, банковском законодательстве и законодательстве, регулирующем деятельность хозяйствующих субъектов на территории КР.

Мы используем последнюю на данный момент четвертую версию, существенно улучшенную и дополненную, которая отличается широким набором управленческих решений в области финансового менеджмента предприятия и большим объемом отчетно-аналитической информации.

В данной программе студент выступает в качестве роли руководителя и единственного учредителя закрытого акционерного общества. Он должен принимать управленческие решения по разнообразным вопросам основной (производственно-сбытовой), инвестиционной и финансовой деятельности предприятия, включая вопрос о размере личного дохода (дивидендов) в пределах годовой чистой прибыли общества.

В качестве результатов деятельности общества компьютер выдает детальную управленческую отчетность, основные формы финансовой отчетности, общепринятые в финансовом менеджменте финансовые показатели, а также дает целостное представление о деятельности компании, систематизирует знания о процессе финансового менеджмента предприятия. Игра позволяет вовлечь студента внутрь предприятия, что сильно отличается от книжных знаний и взгляда снаружи. Руководствуясь данными соображениями, мы сочли целесообразным включить данный курс в состав практических занятий по дисциплине «Финансовый менеджмент» для студентов специальности «Финансы и кредит» КРСУ.

Цель курса:

1. В рамках деловой игры моделируются производственные процессы и ситуации и анализируются возможные варианты решения возникающих проблем.

2. Игра позволяет наглядно представить положение и возможные стратегии поведения предприятия в рыночных условиях.

3. Игра позволяет:

- ✓ формировать сбытовую стратегию предприятия;
- ✓ принимать ценовые решения;
- ✓ определять маркетинговую стратегию;
- ✓ разрабатывать программы снижения себестоимости продукции;
- ✓ разрабатывать тактику и стратегию развития предприятия.

4. Игра учит анализу:

- ✓ диагностики потенциального банкротства. Студенты наглядно могут видеть картину неплатежеспособности предприятия и формулировать причины ее возникновения, выявлять факторы ее определившие и ранжировать их по глубине влияния;
- ✓ финансовых показателей компании. В игре это сделать достаточно просто, так как в ней представлен обширный перечень финансовых показателей в абсолютном и относительном выражении помесечно, а также их динамика, которая для наглядности отображена графически.

5. Игра позволяет легко изучать экономическую информацию и систему показателей, применяемую для оценки неплатежеспособности предприятия. На конкретном примере они могут проанализировать финансово-экономическое состояние предприятия, а также управленческие решения, приведшие к финансовому благополучию и высокому рейтингу или банкротству компании.

6. Игра позволяет экспериментально управлять предприятием, используя различные рыночные рычаги, факторами устойчивого и прибыльного развития фирмы и вывести предприятие из предбанкротного, убыточного состояния в прибыльное.

Учебная задача: привить студентам навыки управления финансами на основе моделирования практической деятельности, порождаемой действиями самих студентов.

Система оценки знаний студентов

Рейтинг студента формируется из:

Индекса доходности	10%
Индекса роста	15%
Посещаемость (2 балла за каждое занятие)	5%
Рейтинговая система выполнения практических работ не ниже 150 баллов	50%
Сдача зачета	20%
Итого	100% (=200 баллов)

Общая сумма баллов пересчитывается в систему «зачтено» и «не зачтено».

Студент, набравший в конце семестра менее 200 баллов, считается неуспевающим и ему по данному виду работ выставляется неудовлетворительная оценка.

Тематический план занятий по компьютерному практикуму

№	Содержание занятия	Кол-во часов	Примечания
1.	Начальные сведения об игре. Сводный отчет. Правила игры и управленческие решения. Управленческая отчетность.	2	Лекция в компьютерном классе (сетевое подключение), презентации Power Point
2.	Финансовые решения. Стратегия и тактика финансового менеджмента.	2	Практическое занятие, индивидуальная работа.
3.	Зачет по компьютерному практикуму	2	Дополнительно к расписанию по согласованию с группой.

Содержание курса компьютерный практикум по финансовому менеджменту

Лекция:

1. Научить загружать программу.
2. Рассказать про экран «Игровые курсы и сценарии».
3. Главное меню программы:
 - А) Управление игровыми курсами;
 - Б) просмотр сценария;
 - В) справочная система;
 - Г) Контекстная помощь;
 - Д) Содержание: исходные положения игры и игровые курсы и сценарии.
4. Как начать игру и перейти в рабочую игровую часть программы: пиктограмма «Игровые курсы/новый».
5. Описание верхнего меню игровой части программы.
6. Описание панели пиктограмм.
7. Описание сводного отчета.
8. Журнал сообщений.
9. Как вызвать сводный отчет и журнал сообщений.
10. Описание первых действий в игре:
 - А) текущий месяц игры;
 - Б) уставный капитал;
 - В) Процесс выхода на рынок готовой продукции:
 1. Январь – Покупка оборудования, прогноз денежного потока
 2. Февраль – Покупка сырья (ввод показателей по приобретению сырья, прогноз денежного потока, получение кредита при необходимости).
 3. Март – Производство продукции (оплата труда, контроль качества, прогноз денежного потока).
 4. Апрель – Реализация продукции (прогноз денежного потока, получение кредита, переход к следующему месяцу).
 5. Далее в том же порядке, но все операции каждый месяц, кроме покупки оборудования (если работает один цех) до получения прибыли.

Правила игры и управленческие решения.

1. Покупка оборудования

Помещение цехов берется в аренду. Количество одновременно работающих цехов не может достигать больше 8. От момента принятия решения о покупке оборудования до начала его эксплуатации проходит два месяца; первый месяц – оплачивается и доставляется на предприятие; второй месяц – монтируется и в третьем месяце – вступает в эксплуатацию.

2. Арендная плата за использование помещений под цеха начинает выплачиваться со второго месяца и прекращается сразу же после момента списания оборудования.

3. Параметры, характеризующие тип оборудования.

4. Анализ (параметры) эффективности инвестиций.

2. Покупка сырья

1. Доставка сырья осуществляется ровно один месяц, после принятия решения в очередном месяце, использовать его можно только в следующем месяце.

2. Решение по количеству закупаемого сырья принимается с учетом его потребностей в следующем месяце и остатков его на конец в текущем месяце.

3. Как правильно принять решение по уровню запасов сырья:

А) максимальный уровень расхода сырья;

Б) максимальная загрузка мощности;

В) связь между ними;

Г) расходы на хранение запасов сырья.

3. Производство продукции

1. Мощность и материалоемкость сохраняют свои паспортные значения пока изношенность оборудования больше 50%.

2. Способы изменения объема производства:

2.1. Коэффициент рабочего времени – отношение фактического к нормативному.

Данный коэффициент связан с оплатой труда.

2.2. Переход с односменной к двухсменной и наоборот.

3. Продукция, производимая в текущем месяце, будет продаваться в будущем месяце.

4. Прогноз запаса производимой продукции должен быть приблизительно равен прогнозу спроса или превышать его.

5. Решение по количеству смен и продолжительности рабочего дня формируют показатели: количество занятых рабочих, загрузка мощности, объем производства, расход сырья, удельная цеховая себестоимость.

6. Определение показателей производства продукции и влияние их значений на принятие решения о производстве продукции.

4. Оплата труда

1. Уровень оплаты труда относительно среднерыночной месячной ставки заработной платы.

2. Связь уровня оплаты и качества продукции.

3. Повременная оплата и доплата за сверхурочные.

4. Расходы по приему (среднерыночная месячная ставка).

5. Расходы по увольнению (две среднерыночные месячные ставки).

5. Качество продукции

1. Качество продукции и рыночный спрос.

2. Факторы, определяющие качество продукции: качество сырья, уровень оплаты труда, расходы по контролю качества, уровень расходов на контроль качества относительно нормативной величины.

6. Реализация продукции

1. Доля рынка.

2. Ставка комиссионных по сбыту.

3. Общая емкость рынка.

4. Факторы спроса (цена продукции, качество продукции, расходы на рекламу, ставка комиссионных по сбыту).

5. Неценовые факторы спроса.

6. Прибыль от продажи продукции.

7. Общие положения, заложенные в модель рынка.

8. Стратегические и тактические решения, связанные с реализацией продукции.

9. Прогноз результатов реализации.

7. *Списание оборудования*

1. Рабочий ресурс.
2. Характеристика оборудования.
3. Анализ изношенности.
4. Принятие решений по списанию оборудования.
5. Замена оборудования.

8. *Реализация сырья*

1. В каких случаях принимаются решения о реализации сырья, примеры.
2. Свободный остаток сырья.
3. Учетная цена.
4. Качество сырья.
5. Показатели прогноза результата от реализации сырья.

Алгоритм практического занятия

1. развернуть деятельность предприятия, выйти на рынок готовой продукции, проработать 13 месяцев, постараться выйти на начало года с положительными результатами, выплатить дивиденды в январе, представить результаты своей работы на январь 2001 года в сводном отчете: Финансы.

2. развернуть деятельность предприятия, выйти на рынок готовой продукции, проработать 16 месяцев, постараться выйти на начало года с положительными результатами, выплатить дивиденды в январе, представить результаты своей работы за 16 месяцев в сводном отчете: Финансы.

Ф.И.О. _____ Курс, группа _____

1. Сценарий: Норма

№	Наименование параметра	Значение
1.	Величина начального уставного капитала	
2.	Мощность оборудования А	
3.	Коэффициент увеличения ставки процента по экстренному кредиту	

2. Выбрать значения показателей:

№	Раздел	Показатель	Значение	
			на 1.01.2010	на 1.04.2011
1.	Покупка оборудования	Тип покупаемого оборудования		
2.	Покупка сырья	Мах. уровень расхода сырья в следующем месяце		
		Тип покупаемого сырья		
3.	Производство продукции	Коэффициент рабочего времени		
		Количество смен		
4.	Реализация продукции	Цена единицы продукции		
		Расходы на рекламу		
		Ставка комиссионных по сбыту		
5.	Прочие			

3. Сводный отчет: Финансы

№	Раздел	Показатель	Значение
1.	Баланс-нетто		
2.	Отчет о прибылях и убытках.		
3.	Кредиты		
4.	Финансовые показатели		

Рейтинг _____

4.2. Методические указания по выполнению практических, лабораторных работ и СРС

Финансовый менеджмент как синтетическая дисциплина использует научные и практические разработки в области теории финансов, финансов и экономики предприятия, финансового анализа, статистики и других учебных дисциплин, служащих основой инструментария для решения задач, стоящих перед финансовым менеджером. Формированию у студентов логически четкого представления о функциональном назначении службы финансового менеджмента, об алгоритме действий финансового менеджера, а также усвоению основных финансовых и технологических расчетов способствует в немалой степени решение практических задач, анализ кейсов, деловые игры в рамках моделирования будущей профессиональной деятельности.

Предлагаемые в данном разделе примеры, рекомендуемые к использованию на практических занятиях по курсу финансовый менеджмент, основаны на теоретическом материале в рамках разработанной нами рабочей программы дисциплины, сборнике задач по финансовому менеджменту.²

Практические задачи и расчетные задания приведены ниже соответственно теме рабочей программы.

Вначале даны краткие методические указания к их решению. Преподавателю необходимо тщательно разобрать типовые задачи (не менее 2) на занятии, и дать для самостоятельного решения студентам также не менее 2 задач, при этом допускается 1 задачу дать в качестве домашнего задания. Обязательно необходимо проверить ее выполнение на следующем занятии и разобрать вместе со всеми.

Вполне допустимо рассматривать практические задания в малых группах, при этом возможно, что задания будут иметь разный уровень сложности. Как правило, студенты внутри одной академической группы имеют разную скорость восприятия учебного материала и не стоит ориентироваться на среднестатистического

² А. М. Калчакеева. Сборник задач по финансовому менеджменту и методические указания по их решению. Б: КРСУ, 2002.

студента. Работа в малых группах активизирует всех студентов и заставляет подтягиваться даже слабых, поэтому мы считаем данный метод командной работы очень эффективным.

Еще одним методом, привлекательным для так называемых сильных студентов, является case-study, когда они могут продемонстрировать свои индивидуальные способности. Данный метод очень хорошо использовать при рассмотрении тем «Финансовое планирование и прогнозирование», «Оценка финансового положения предприятия», «Стратегия финансового менеджмента», «Тактика финансового менеджмента». Данный метод также можно использовать для работы в малых группах и подготовки групповых презентаций. В этом случае, как правило, срабатывает жесткая конкурентная борьба между малыми группами, что также дает очень хороший результат в плане освоения учебного материала всеми участниками малых групп.

Вполне распространенной практикой в процессе изучения данной дисциплины является также написание и презентация рефератов, подготовка проблемных сообщений по актуальным вопросам теории и практики финансового менеджмента. Студенты очень охотно готовят подобного рода работы, но преподавателю мы рекомендуем тщательно отслеживать темы, проблематику выступлений, выносить на обсуждение действительно проблемные и малоизученные вопросы, имеющие связь с практикой финансового менеджмента в нашей стране. Это позволит избежать рутинности и формализованности данного метода и существенным образом будет подогревать интерес студентов к действительно новому и интересному предмету.

4.3. Методический план проведения (СРСП)

№	Тема занятия	Название методики	Содержание задания	Форма контроля	Сроки сдачи
1.	1	Мозговой штурм «Что делает финансовый менеджер?»	Студенты разделяются на 3 малые группы. Все группы в течение 3 минут прописывают на флипе функции финансового менеджера, затем меняются флипами по кругу, пока каждая группа не получит свой флип. Затем – презентации и коллективное обсуждение, и заполнение флипа с функциями.	Опрос, работа в малых группах	По расписанию занятий
2	1.2.	Написание и защита реферата	Темы рефератов: 1. Внутренние источники финансирования предприятия. 2. Внешние источники финансирования предприятия. 3. Теории дивидендной политики.	Опрос, мини-тест.	По расписанию занятий
3.	1.3.	Кейс «Управление финансовыми ресурсами АО»	Студенты распределяются на малые группы. Каждой группе предлагается для работы 1 задание, предполагающее выработку управленческих решений, направленных на анализ и выявление проблем в области управления финансовыми ресурсами предприятия.	работа в малых группах Презентация Power Point	По расписанию занятий

4.	2.1.	Расчетное задание	Самостоятельная индивидуальная работа на основе сборника задач по финансовому менеджменту Калчакеевой А. М. Вариант задания определяется преподавателем.	опрос	По расписанию занятий
5.	2.2.	Кейс МФО «Ч»	Студенты получают условия для разработки финансового плана МФО. Им необходимо составить бюджеты МФО, разработать бюджет денежных средств и прогнозный баланс.	Опрос, мини-тест, презентация.	По расписанию занятий
6.	2.3.	Подготовка и презентация проблемного сообщения	Темы проблемных сообщений: 1. Финансовые риски предприятий в КР. 2. Финансовые риски в банковском секторе КР. 3. Стратегии риск-менеджмента: выбор предпочтений. 4. Сколько стоит финансовый риск?	Презентации, мини-тест	По расписанию занятий
7.	2.4.	Кейс «Инвестиционный проект Бишкекский мусороперерабатывающий завод»	Студенты получают три инвестиционных проекта. Работа в малых группах. Необходимо определить приемлемый вариант и дать обоснование.	Презентация Power Point	По расписанию занятий

8.	2.5.	Индивидуальное и групповое расчетные задания	Задания на анализ оборачиваемости из сборника задач. Групповые задания на определение стратегии управления оборотными средствами предприятия. Студенты получают финансовую отчетность предприятия.	Презентации, мини-тест	По расписанию занятий
9.	2.6.	Ролевая игра «Практика заключения лизинговых сделок и подписание договора на факторинговое обслуживание»	Работа в малых группах. Студенты делятся на руководителей коммерческих банков (3 банка), руководителей компаний (5 компаний), руководителей лизинговых компаний (3 компании), руководителей факторинговых компаний (5 компаний). Все имеют соответствующую финансовую отчетность. Задача – заключить два соглашения на взаимовыгодных условиях. Игра идет в режиме совещания.	Презентации, анонимный письменный опрос студентов.	По расписанию занятий
10.	2.7.	Расчетное задание			По расписанию занятий

11.	3.1.	Кейс «Финансовая реструктуризация предприятия-банкрота»	Работа в малых группах. Студенты получают финансовую отчетность 3 компаний – банкротов. В кейсе участвуют руководители компаний, финансовые менеджеры, бухгалтеры, руководители банков, руководители Фонда госимущества, руководители арбитражного суда и кредиторы компаний.	Презентации всех заинтересованных сторон, анонимный опрос.	По расписанию занятий
12.	3.2.	Написание и защита реферата	Темы рефератов: 1. Особенности финансового менеджмента на примере некоммерческой организации. 2. Особенности финансового менеджмента на примере МФО. 3. Особенности финансового менеджмента на примере международной организации.	Опрос, минитест, презентации.	По расписанию занятий
13.		Деловая компьютерная игра.	1. Вывести предприятие на положительные значения индекса доходности и роста. 2. Обосновать выбранную стратегию финансового менеджмента.	Презентация Power Point	По расписанию занятий

4.4. Методические указания по выполнению заданий к практическим занятиям

К теме 1.1.

Необходимый минимум теоретических знаний для решения задач:

1. Изучить раздел «Современные концепции финансового менеджмента» из темы 1. – Концепция временной стоимости денег, определение текущей и будущей стоимости денег.

Задачи

1.1.1. Аннуитет в размере 5 000 сомов должен получаться в течение 10 лет. Рассчитайте актуализованную стоимость при условии, что ставка актуализации равна: 10%; 12%; 15%.

1.1.2. Вы хотели бы располагать суммой в 1 000 000 сомов через 10 лет. Исходя из того, что сложная процентная ставка равна 8%, какую сумму вы должны размещать ежегодно?

1.1.3. Предприятие хочет взять кредит в размере 5 000 000 сомов. Процентная ставка равна 11%. Оно должно производить равновеликие ежегодные выплаты в течение 5 лет, соответствующие одновременно процентам и погашению кредита. Какую сумму составят эти ежегодные выплаты?

Типовой тест по теме 1.1.

1. Какова последовательность этапов развития финансового менеджмента на постсоветском пространстве (1, 2, 3):

- A. функциональный подход в финансовом менеджменте
- B. системный подход в финансовом менеджменте
- C. формирование финансового менеджмента.

2. Финансовый механизм как объект финансового менеджмента не включает в себя:

- A. информационное обеспечение;
- B. правовое обеспечение;
- C. экономическое обеспечение.

3. Составным элементом внешней среды является:

- A. правовая среда;
- B. окружающая среда;
- C. институциональная среда.

4. Текущие рыночные цены, отражающие не только изменения в прошлом, но и остальную общедоступную информацию на сегодняшний день, характерны для:

- A. слабой формы ЕМН;
- B. сильной формы ЕМН;
- C. умеренной формы ЕМН.

5. С какими утверждениями Вы согласны?

- A. Сокращение размера дивидендов приводит к падению курса акций.
- B. Сокращение размера дивидендов приводит к росту курса акций.
- C. Увеличивая долю прибыли, направляемой на дивидендные выплаты, предприятие может повысить благосостояние акционеров.

6. Временная стоимость денег означает:

- A. определение уровня инфляции за определенный период времени;
- B. определение настоящей (текущей) стоимости денег;
- C. определение курса одной валюты по отношению к другой во времени.

7. Вы проинвестировали 12000 долларов в недвижимость и ожидаете, что ее цена будет возрастать на 8% ежегодно. Ожидаемая стоимость собственности в конце третьего года составит:

- A. 15505
- B. 14976
- C. 15116
- D. 15205

8. Согласно теории Модильяни-Миллера стоимость фирмы зависит от:

- А. соотношения между ценой акции фирмы и использованием фирмой заемного капитала;
- В. политики выплаты дивидендов;
- С. ее будущих доходов;
- Д. структуры налогообложения в стране.

9. Какова основная цель финансового менеджмента предприятия?

- А. получение максимальной прибыли;
- В. наиболее полное удовлетворение потребностей клиентов на приемлемых условиях;
- С. увеличение богатства акционеров.

10. Согласны ли Вы со следующими утверждениями:

- А. Цена капитала компании не зависит от структуры ее источников.
- В. Финансовый менеджмент является элементом управления финансами.
- С. Критерием «эффективного рынка» является уровень финансового управления им.
- Д. Принципал обязательно должен иметь профессиональное финансовое образование.
- Е. Связь между риском и доходностью имеет прямо пропорциональный характер.
- Ф. Финансовый менеджмент как наука возник в 1958 году.

11. Сколько позиций имеет концепция идеальных рынков капитала?

- А. 3;
- В. 4;
- С. 5;
- Д. 6;
- Е. 7.

К теме 1.2.

Необходимый минимум теоретических знаний для решения задач:

1. Изучить раздел «Дивидендная политика и управленческий подход к ее проведению».

Задачи

1.2.1. Последний дивиденд на акцию компании был 1 сом. Акции продаются по цене 20 сом за акцию. Ожидаемый темп прироста постоянен и равен 5%. Рассчитайте с использованием метода DCF цену нераспределенной прибыли компании.

1.2.2. Компания ожидает на протяжении следующих пяти лет получить чистую прибыль и понести капитальные расходы в следующих размерах:

год	1	2	3	4	5
Чистая прибыль	2000	1500	2500	2300	1800
Капитальные расходы	1000	1500	2000	1500	2000

В настоящее время капитал компании состоит из 1 млн. акций и она выплачивает дивиденды в размере 1 сом на акцию. Определите размер дивидендов на акцию и объем внешнего финансирования, которые имели бы место при показателе дивидендного выхода, равном 50%. При каком из трех вариантов дивидендной политики компания максимизирует объем выплачиваемых дивидендов? Объем внешнего финансирования?

К теме 1.3.

Необходимый минимум теоретических знаний для решения задач:

1. Изучить раздел «Финансовый леверидж, расчет эффекта финансового и операционного рычагов».

Задачи

1.3.1. Предприятие имеет торговый оборот 1 000 000 сомов. Переменные расходы составляют 600 000 сомов, а постоянные расходы 200 000 сом. Уровень задолженности 500 000 сом. Процентная ставка по задолженности 12%. Каков коэффициент производственного рычага предприятия? Каков коэффициент финансового рычага?

1.3.2. Предприятие имеет следующую финансовую структуру: акции – 70%; задолженность – 30%. Процентная ставка по задолженности 14%, стоимость акций оценивается в 12%. Ставка налогообложения 20%. Какова стоимость капитала предприятия?

1.3.3. Компания имеет торговый оборот в размере 65 000 сомов. Постоянные затраты достигли уровня 15 000 000 сомов. Прибыль до уплаты налога 7 500 000 сомов. Рассчитайте:

- А. переменные затраты;
- В. «мертвую точку».

К теме 2.2.

Необходимый минимум теоретических знаний для решения задач:

1. Изучить раздел «Бюджетирование, операционные и финансовые бюджеты».

2. Повторить тему 2.1. «Управление движением денежных средств».

Расчетное задание:

1. Разработать бюджеты, составить прогнозный баланс для предлагаемого финансового плана МФО.
2. Решить вопрос, является ли предлагаемый финансовый план оптимальным.
3. При условии отрицательного денежного потока и невыполнении финансового плана при задаваемых параметрах, внести коррективы в финансовый план и выйти на требуемый уровень прибыли.

Условия для составления финансового плана МФО «Ч»

План по прибыли

План по прибыли установлен на уровне не менее 6% по отношению к среднегодовому объему активов.

Прогноз процентных активов и обязательств

Исходя из целевых параметров, МФО планирует:

1. Увеличить портфель обычных кредитов на 23%;
2. Получить лизинговую лицензию и в качестве пилотного проекта профинансировать два проекта на общую сумму 380 тыс. сом;
3. Увеличить портфель ГКВ до 70 тыс. сом;
4. Увеличить финансирование доноров на 270 тыс. сом;
5. Снизить финансирование от ФКУ на 75 тыс. сом.

Из кредитного портфеля на начало года в предстоящем году должно погасится 60%, при этом потери планируются на уровне 4% от погашаемых кредитов.

Прогноз процентных ставок

Исходя из анализа рыночных процентных ставок в регионе и учитывая установившиеся тенденции, МФО прогнозирует следующие процентные ставки:

1. по кредитам – 20%;
2. по государственным ценным бумагам – 9%;
3. по кредитам доноров – 5%;

4. по кредитам ФКУ – 11%
5. по лизингу – 10%

Инвестиции в основные средства и нематериальные активы

В целях оптимизации операций, повышения производительности труда и снижения операционных ошибок, МФО планирует приобрести в начале года следующие основные средства:

1. Персональный компьютер, принтер и модем общей стоимостью – 50 тыс. сом.
2. Программный продукт «1-С» стоимостью – 32 тыс. сом.
3. Ксероксный аппарат стоимостью – 24 тыс.сом.

Прогноз операционных расходов

Статьи расходов	Прогноз
Расходы на персонал (без Соцфонда)	Руководитель – 4000 сом, другие пять штатных сотрудников – 2870 сом в месяц. Специалист по лизингу и специалист по кредитам пройдут обучение стоимостью 1500 и 1800 сом каждый. Каждый квартал все сотрудники получают премию по 500 сом.
Расходы на основные средства	Амортизация основных средств и программного продукта составят за год $\frac{1}{4}$ часть от стоимости. Аренда здания обходится в 2200 сом в месяц. На обслуживание основных средств предусмотрено 210 сом в месяц. Страховые платежи каждый месяц по основным средствам составляют 190 сом – компьютер и ксерокс.
Административные расходы	Расходы на канцтовары – 2880 сом в год. Стоимость замены тонера на принтер – 1200 сом, а на ксерокс – 1100 сом. Услуги связи – 3400 сом в год. Командировочные расходы – 6000 тыс.сом в год. Расходы на привлеченный транспорт (топливо) – 4 тыс.сом в год. Расходы на аудит – 20 тыс. сом в год. Прочие административные расходы – 2000 тыс.сом в год.

Расходы по кредитам и долгам	Планируется выдать 56 крупных кредитов, которые потребую нотариального оформления и регистрации в залоговой конторе. Причем регистрация 30 кредитов будет стоить по 230 сом, регистрация остальных обойдется в 178 сом.
Налоги, кроме налога на прибыль	10% от доходов по депозитам в комбанках и ГКВ; 1,5% от всех получаемых МФО доходов; 0,8% от доходов, отнесенных к платным услугам.

Бюджет процентных доходов и расходов МФО «Ч»

Виды активов	Остаток на начало планируемого периода	Чистое изменение по счету	Остаток на конец периода	Средняя сумма за период	Процентная ставка	Сумма процентного дохода
1	2	3	4	5	6	7
Ценные бумаги	40 000					
Кредиты клиентам	1 400 000					
Лизинг	0					
Итого:						

Виды обязательств	Остаток на начало план. периода	Чистое изменение по счету	Остаток на конец периода	Средняя сумма за период	Процентная ставка	Сумма процентного расхода
1	2	3	4	5	6	7
Кредиты доноров	150 000					
Кредиты ФКУ	600 000					
Итого:						

Бюджет расходов на персонал МФО «Ч»

Структурные подразделения	Статьи расходов				Итого бюджет расходов на персонал
	Заработная плата	премии	Отчисления в Соц.фонд с ФОТ	Подготовка кадров	
Руководитель					
Специалист по кредитам					
Экономист					
Бухгалтер					
Кассир					
Специалист по лизингу					
Итого:					
<i>Примечание: согласно действующим нормам отчисления в Соцфонд составят 21% от общих выплат сотрудникам</i>					

Бюджет расходов на основные средства МФО «Ч»

Виды основных средств	Статьи расходов				Итого бюджет расходов на основные средства
	Амортизация	Аренда	Обслуживание	Страхование	
Здания и сооружения					
Мебель и оборудование					
Компьютерное оборудование					
Транспорт					
Нематериальные активы					
Итого:					

Бюджет административных расходов МФО «Ч»

Структурные подразделения	Статьи расходов						Итого бюджет расходов на персонал
	Расх. на канц. тов.	Услуги связи	Команд. расходы	Расх. на трансп.	Расх. на аудит	Прочадм. расх.	
Руководитель							
Специалист по кредитам							
Экономист							
Бухгалтер							
Кассир							
Специалист по лизингу							
Итого:							

Бюджет по кредитам и долгам и прочим налогам МФО «Ч»

	Статьи расходов			Итого бюджет расходов по кредитам и долгам
	Расходы на выдачу кредита	Расходы на возврат долга	Расходы по заложенному имуществу	
Сумма расходов				

	Статьи расходов			Итого бюджет прочих налогов
	Налог на доходы, уплачиваемый у источника выплаты	Отчисления в ФЛЧС	Налог за пользование автодорогами	
Сумма расходов				

Бюджет денежных средств МФО «Ч»

Статьи бюджета денежных средств	Движение денежных средств	
	приток	отток
Бюджет доходов/расходов		
Процентные доходы		
Операционные доходы		
Процентные расходы		
Операционные расходы		
<i>Чистое движение</i>		
Бюджет кредитов клиентам (в т.ч. лизинг)		
Кредиты к погашению		
Кредиты к выдаче		
<i>Чистое движение</i>		
Бюджет инвестиций в основные средства и нематериальные активы		
Продажа		
Приобретение		
<i>Чистое движение</i>		
Бюджет инвестиций в государственные ценные бумаги		
Погашение		
Приобретение		
<i>Чистое движение</i>		
Бюджет привлеченных займов и кредитов		
Получаемые кредиты		
Погашаемые кредиты		
<i>Чистое движение</i>		
<i>Итого чистый приток (отток) денежных средств</i>		

Прогнозный баланс МФО «Ч»

	31.12.05	Бюджет денежных средств	Чистое изменение по счету	31.12.06	Средняя сумма
Денежные средства (касса + расч. счет)					
Долговые ценные бумаги Правительства КР					
Кредиты клиентам					
Лизинг					
РППУ (минус)					
Основные средства					
Амортизация (минус)					
Нематериальные активы					
Амортизация (минус)					
Итого активы					
Кредиты доноров					
Кредиты ФКУ					
Итого обязательства					
Уставный капитал					
Резервы для будущих потребностей					
Нераспределенная прибыль					
Итого капитал					
Итого обязательства и капитал					

	Бюджет денежных средств	2006 год
Бюджет доходов / расходов		
Процентный доход по ценным бумагам		
Проценты по кредитам клиентам		
Проценты по лизингу		
Итого процентные доходы		
Процентные расходы по кредитам доноров		
Процентные расходы по кредитам ФКУ		
Итого процентные расходы		
Чистый процентный доход		
Расходы на РППУ		
Чистый процентный доход после отчислений в РППУ		
Операционные доходы		
Итого операционные доходы		
Расходы на персонал		
Расходы на амортизацию		
Расходы на основные средства		
Административные расходы		
Расходы по кредитам и долгам		
Налоги, кроме налога на прибыль		
Итого операционные расходы		
Чистая прибыль		

К теме 2.3.

Необходимый минимум теоретических знаний для решения задач:

1. Стоимость любого первичного финансового актива определяется оценкой приведенного ожидаемого десятичного потока, генерируемого этим активом.

2. Стоимость акции с постоянным темпом роста дивидендов находится по формуле:

$$P_o = \frac{D_o(1+g)}{K_s - g} = \frac{D_1}{K_s - g}$$

P_o – цена акции с постоянным темпом роста дивидендов (внутренняя или теоретическая стоимость с позиции инвестора);

g – предлагаемый темп прироста дивидендов (постоянный);

K_s – требуемая доходность акции;

D_o – последний, фактически выплаченный дивиденд.

3. Ожидаемая доходность акции с постоянным темпом ростом дивидендов определяется по формуле:

$$K_s = \frac{D_1}{P_o} + g; \text{ где}$$

K_s – ожидаемая доходность.

Задачи

4. Теоретическая стоимость акции с изменяющимся темпом прироста дивидендов находится суммированием стоимости дисконтированного потока ожидаемых дивидендов за период, когда они меняются, не подчиняясь как-либо закономерности и дисконтированной стоимости акции на конец этого периода.

2.3.1. Акции А и В имеют следующие распределения вероятностей ожидаемой доходности:

Вероятность	0,1	0,2	0,4	0,2	0,1
А,%	-2,5	5	15	30	45
В,%	-40	0	16	40	66

1. Подсчитайте ожидаемую доходность для акции В ($\kappa_A = 15\%$);
2. Подсчитайте среднеквадратическое отклонение и коэффициент вариации ожидаемой доходности акции А (эти величины для акции В составляют 27% и 1,59%).

2.3.2. Компания рассматривает три возможных инвестиционных проекта на следующий год. Каждый проект рассчитан на один год, а доходы от проекта зависят от состояния экономики в следующем году. Прогнозные оценки доходности приведены ниже:

Состояние экономики	Вероятность	А	В	С
Спад	0,25	10	9	14
Средний уровень	0,5	14	13	12
Процветание	0,25	16	18	10

1. Рассчитайте ожидаемую доходность каждого проекта, дисперсию, среднеквадратическое отклонение и коэффициент вариации.
2. Какой проект наиболее предпочтителен?

К теме 2.4.

Необходимый минимум теоретических знаний для решения задач:

1. Стратегия финансового менеджмента подразумевает принятие долгосрочных финансовых решений относительно бюджета капитальных вложений на перспективу.
2. Бюджетирование КВ – это процесс анализа потенциальных КВ и принятие решений какие инвестиции для компании будут выгодны.

3. Процесс разработки бюджета КВ требует чтобы компания:
 1) определила затраты по проекту; 2) оценила ожидаемый приток денежных средств; 3) определила подходящую цену капитала, по которой дисконтируется денежный поток; 4) определила конечную приведенную стоимость денежного потока.

4. Для оценки проектов и принятия инвестиционных решений чаще всего используется 5 критериев: PP, ARR, NPV, IRR, PI

5. Необходимо иметь в виду, что критерии NPV, IRR, PI приводят к одинаковым результатам при анализе независимых проектов, а в случае альтернативных – могут возникнуть противоречия. В этом случае рекомендуется использовать критерий NPV.

Задачи

2.4.1. Проект А требует инвестиций в размере 150 000 сомов, при этом в течение пяти лет ожидаются ежегодные денежные поступления в размере 29 000 сомов. Проект В требует инвестиций в размере 78 000 сомов, а годовые поступления в течение пяти лет составят 136 00 сомов. Рассчитайте NPV, IRR, PP и PI, при цене капитала 12%. Какой проект следует принять?

2.4.2. Проанализируйте два проекта А и В, с ценой капитала 12% и величиной инвестиций 10 000 долларов каждый. Денежные потоки имеют следующий вид:

Год	0	1	2	3	4
Проект А	-10000	6500	3000	3000	1000
Проект В	-10000	3500	3400	4200	3280

А) рассчитайте значения NPV, IRR, PP и PI;

В) если проекты независимые, какой из них следует принять?

С) если проекты альтернативные, какой из них предпочтительнее?

2.4.3. Компания анализирует ожидаемые денежные потоки двух альтернативных проектов (долл.):

год	0	1	2	3	4	5	6	7
Проект А	-300	-387	-192	-100	600	600	850	-180
Проект В	-405	134	134	134	134	134	134	134

- А) рассчитайте NPV для обоих проектов;
- В) рассчитайте IRR каждого проекта;
- С) какой проект предпочтительнее, если цена капитала 10%?

2.4.4. Текущая структура капитала компании, одновременно являющаяся ее целевой структурой, предусматривает 50% заемных средств и 50% обыкновенных акций. У компании есть только один потенциальный проект – программа расширения деятельности с IRR- 10,2% и ценой 20 млн.долл., но он абсолютно делим, т.е., компания может инвестировать любую сумму в пределах до 20 млн.долл. На следующий год компания рассчитывает реинвестировать 3 млн.долл. прибыли. Она может привлечь до 5 млн. долл. заемных средств ценой (до налогообложения) – 8%, возможно привлечение заемных средств и свыше 5 млн.долл., но на условиях уже 10%. Цена источника «нераспределенная прибыль» составляет 12%. Компания может неограниченно эмитировать и размещать обыкновенные акции при условии, что цена нового источника средств составит 15%. Предельная налоговая ставка компании составляет 40%. Каков оптимальный бюджет капиталовложений компании?

К теме 2.5.

Необходимый минимум теоретических знаний для решения задач:

1. Изучить раздел «Определение оптимальной партии заказа, модель EOQ».

Задачи

2.5.1. Компания использует 100 000 единиц сырья и материалов ежегодно. Продукция производится равномерно в течение года. Стоимость хранения единицы запаса составляет 1,35 сома в год. Затраты, связанные с каждым заказом, равны 530 сом.

Рассчитайте:

1. затраты на хранение, на заказ и общие затраты, если в каждом заказе запрашивается:

- A) 5 000 единиц;
- B) 10 000 единиц;
- C) 15 000 единиц.

2. рассчитайте уровень оптимального заказа.

2.5.2. Фирма продает 1 000 000 единиц изделия равномерно в течение года. Оптимальный заказ равен 150 000 единиц. Фирма хочет сохранить страховой запас на 30 дней, срок поставки 5 дней. При каком уровне запасов фирма должна осуществлять новый заказ?

2.5.3. Годовая продажа продукции предприятия составляет 10 000 единиц, затраты на складское обеспечение 15% стоимости запасов, закупочная цена единицы товара для запаса 30 сомов, постоянные затраты по каждому заказу 150 сомов. Какова величина оптимального заказа? Каковы средние затраты на складское обеспечение?

К теме 2.6.

Необходимый минимум теоретических знаний для решения задач:

1. Изучить раздел «Методы определения лизинговых платежей».

2. В мировой практике термин «лизинг» используется для обозначения различного рода сделок, основанных на аренде товаров длительного пользования. Лизинг – это инвестирование временно свободных или привлеченных финансовых средств, при котором лизингодатель обязуется приобрести в собственность обусловленное договором оборудование (имущество) у определенного продавца и предоставить лизингополучателю за определенную периодическую лизинговую плату это имущество во временное пользование.

3. В состав лизингового платежа входят следующие составляющие: амортизация, плата за ресурсы, привлекаемые лизингодателем для осуществления сделки и лизинговая маржа, состоящая из дохода лизингодателя за оказываемые услуги.

4. Общая сумма лизинговых платежей по годам включает : 1) величину амортизационных отчислений, причитающихся лизингодателю в текущем году; 2)плату за кредитные ресурсы, используемые лизингодателем для приобретения имущества; 3)комиссионное вознаграждение лизингодателя; 4)плату лизингодателю за дополнительные услуги, предусмотренные договором лизинга; 5) налог на добавленную стоимость, уплачиваемый лизингополучателем по услугам лизингодателя.

Расчетное задание³

Рассмотреть и проанализировать эффективность использования лизинга согласно двум схемам. При расчете расходов по лизингу, исходить из того, что остаточная стоимость, по которой оборудование будет выкуплено предприятием в собственность, рассчитана по двум вариантам:

- в размере 1% от балансовой стоимости;
- в размере 35 от балансовой стоимости.

Вариант А	Вариант В
1. Лизингодатель – банк за счет собственных средств под 26% годовых. 2. Погашение основного долга и процентов – ежеквартально. 3. Лизинговая маржа – 4% годовых.	1. Лизингодатель – иностранный инвестор. 2. Стоимость привлекаемых ресурсов – 10 % годовых. 3. Погашение – раз в полугодие. 4. Лизинговая маржа – 2 % годовых.
Стоимость оборудования – 100 000 сом	Стоимость оборудования – 100 000 сом
Срок действия лизинга – 4года	Срок действия лизинга – 4года
Лизинговые платежи – 1 раз в год (4 платежа)	Лизинговые платежи – 1 раз в полугодие (8 платежей)

³ Калчакеева А., Джумашиев С. Финансовый менеджмент для микрофинансовых организаций. Практическое пособие для микрофинансовых организаций. Б: Фонд Сороса, 2006

К теме 2.7.

Необходимый минимум теоретических знаний для решения задач:

1. Информационной базой для проведения финансового анализа служит финансовая отчетность. Анализ финансовой отчетности может проводиться на основе аналитических коэффициентов: коэффициенты ликвидности, коэффициенты управления источниками средств, коэффициенты рентабельности; коэффициенты рыночной активности и положения на рынке ценных бумаг.⁴

Задачи

2.7.1. Данные по компании (долл.):

Денежные средства и ликвидные ценные бумаги – 100,000

Основные средства – 283,50

Выручка от реализации – 1000,0

Чистая прибыль – 50,0

Коэффициент быстрой ликвидности – 2,0

Коэффициент текущей ликвидности – 3,0

DSO – 40 дней

ROE – 12%

Рассчитайте: величину дебиторской задолженности, краткосрочную кредиторскую задолженность, оборотные средства, общую сумму активов, ROA, акционерный капитал и долгосрочную кредиторскую задолженность.

2.7.2. Компания имеет оборотные средства в размере 1 750 000 сом и краткосрочную кредиторскую задолженность 670 000 сом, уровень запасов сырья и материалов составляет 500 000 сомов. Дополнительные запасы сырья и материалов могут быть приобретены за счет выпуска векселей. На какую сумму можно выписать векселя, чтобы значение коэффициента текущей ликвидности было не ниже 2? Каким будет в этом случае значение коэффициента быстрой ликвидности?

⁴ А. М. Калчакеева. Сборник задач по финансовому менеджменту и методические указания по их решению. Б: КРСУ, 2002.

2.7.3. Компания имеет коэффициент быстрой ликвидности 1,4; коэффициент текущей ликвидности 3,0; оборачиваемость запасов 6 раз, оборотные средства 675 000 сомов, а денежные средства и ликвидные ценные бумаги на сумму 100 000 сомов. Найдите годовой объем реализации компании и ее DSO.

К теме 3.1.

Необходимый минимум теоретических знаний для решения задач:

1. Изучить раздел «Диагностика потенциального банкротства» и повторить тему 2.7.

2. Предоставить студентам финансовую отчетность действующего проблемного (вышедшего из одного из типов финансовых затруднений) предприятия за 3 года.

3. Задание:

3.1. провести анализ финансового состояния предприятия

3.2. провести диагностику потенциального банкротства по основе использования факторных моделей Альтмана.

3.3. разработать стратегию выхода из кризиса и программу реструктуризации.

3.4. ознакомить студентов с реальной программой реструктуризации предприятия, сравнить обе программы, подвести итоги.

К теме 3.2.

Необходимый минимум теоретических знаний для решения задач:

1. Изучить раздел «Особенности финансового менеджмента в микрофинансовых организациях».

2. Целью микрофинансовой организации является осуществление доступных услуг по микрофинансированию для преодоления бедности, повышения уровня занятости, содействия развитию предпринимательства...»⁵.

⁵ Закон Кыргызской Республики «О микрофинансовых организациях» // ст. 2

3. Целью управления финансами микрофинансовых организаций является не максимизация прибыли, а достижение долгосрочной финансовой устойчивости.

Расчетное задание

МФО на начало года имеет следующие данные: ценные бумаги – 29 000 сомов; кредиты доноров 150 000 сомов, лизинг – 160 000 сомов; кредиты клиентам -1 200 000 сомов и кредиты ФКУ – 500 000 сомов.

Разработайте бюджет процентных доходов и расходов МФО на основе следующих прогнозных данных:

1. увеличить портфель обычных кредитов на 15%.
2. профинансировать еще один лизинговый проект на сумму 215 000 сомов.
3. увеличить портфель ГКВ до 60 тыс. сомов.
4. привлечь дополнительное финансирование доноров в сумме 300 000 сомов.
5. снизить финансирование от ФКУ на 160 000 сомов.

Прогноз процентных ставок – по кредитам – 25%, по ГКВ – 12%, по кредитам доноров – 5%, по кредитам ФКУ – 10%.

4.5. Примерный перечень и рекомендации по выполнению выпускных квалификационных работ и письменных самостоятельных работ

Целью дипломного проектирования является завершение подготовки бакалавров по выбранному направлению. Выпускная квалификационная работа призвана определить способности и навыки к применению полученных теоретических знаний и их адаптации к конкретным условиям практической деятельности. Как будущий финансовый менеджер, бакалавр должен быть подготовлен к выполнению следующих видов деятельности:

- профессионально-финансовой;
- организационно-управленческой;
- планово-экономической;

– консультационной.

Основными целями выпускной квалификационной работы являются:

– систематизация, закрепление и расширение теоретических и практических знаний студентов по специальности и специализации «Финансовый менеджмент»;

– развитие навыков ведения самостоятельной работы и овладения методикой исследования при решении определенных проблем и вопросов;

– определение уровня соответствия подготовки выпускников требованиям стандарта по бакалавриату..

Как правило, выполнение выпускной квалификационной работы предусматривается на последнем семестре обучения. Успех в выполнении работы во многом определяется правильным выбором темы. При выборе темы студенту рекомендуется руководствоваться своими научными интересами, определявшими в прошлом тематику его рефератов, курсовых работ и научных докладов, а также опираться на знание специальной экономической литературы по интересующей проблеме. Кроме того, следует учитывать актуальность темы, доступ к практическим материалам по данной теме и наличие специальной литературы. Практика показывает, что выпускные работы высокого качества представляют, как правило, те студенты, которые на завершающем этапе обучения продолжили исследование проблем, начатых ими в курсовых работах, и сумели синтезировать знания, накопленные в процессе всей предшествующей учебной и научно-исследовательской работе.

Более подробно и детально вопросы, связанные с дипломным проектированием, для студентов выбравших специализацию «Финансовый менеджмент» изложены в нашем учебно-методическом пособии по дипломному проектированию.⁶

⁶ Калчакеева А. М., Бектенова Д. Ч. Учебно-методическое пособие по дипломному проектированию для студентов специальности «Финансы и кредит». – Б.: 2003. 12,5 п.л.

Примерная тематика выпускных квалификационных работ для студентов специализации «Финансовый менеджмент»

1. Проблемы оценки финансовой устойчивости предприятия и принятие решений по ее обеспечению.

2. Управление факторами, формирующими прибыль предприятия.

3. Проблемы определения стоимости капитала предприятия и стоимости бизнеса.

4. Управление прибылью от продаж с применением операционного и финансового левиреджа.

5. Влияние внешней среды на управление финансами предприятия.

6. Проблемы определения экономической добавленной стоимости и ее роль в оценке финансовых результатов предприятия.

7. Роль ограничений в теориях дивидендной политики и их использование в процессе принятия решений по дивидендам.

8. Управление финансовыми ресурсами предприятия.

9. Проблемы использования современных стратегий управления оборотными средствами при разработке тактики финансового менеджмента.

10. Проблемы формирования ценовой политики предприятия в условиях рыночной экономики.

11. Проблемы управления портфелем ценных бумаг на предприятиях Кыргызской Республики.

12. Проблемы использования мультипликативного дискриминантного анализа в прогнозировании банкротства предприятия КР.

13. Риск-менеджмент как элемент финансового менеджмента компании.

14. Содержание рыночной эффективности в моделях и гипотезах финансового менеджмента и их роль в процессе принятия и обоснования управленческих решений.

15. Особенности финансового менеджмента в условиях вывода предприятия из кризиса.

16. Краткосрочное финансирование деятельности предприятия в условиях развитой и переходной моделей экономики.
17. Проблемы управления товарно-материальными запасами в условиях нестабильной экономики.
18. Проблемы использования методов оценки инвестиционных решений на предприятиях КР.
19. Оценка денежных потоков и экономической эффективности намечаемых капитальных вложений на предприятии.
20. Актуальные проблемы формирования и направления совершенствования дивидендной политики предприятия.
21. Процесс принятия стратегических решений о долгосрочном финансировании и их роль в управлении финансами предприятия.
22. Возможности использования гибридного финансирования на предприятиях КР и оценка его эффективности.
23. Финансовые методы увеличения капитала предприятия и их использования в КР.
24. Матрицы финансовой стратегии и их использование в финансовом менеджменте предприятия.
25. Оценка финансового положения и перспектив развития предприятия.
26. Проблемы образования и увеличения акционерного капитала компании.
27. Проблемы управления финансами неприбыльных организаций.
28. Роль лизинга в создании стоимости компании и его использовании в КР.
29. Проблемы организации и построения системы взаимоотношений предприятия и банка.
30. Проблемы информационного обеспечения финансового менеджмента и направления его совершенствования.

**Государственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
Кыргызско-Российский Славянский университет**

**Экономический факультет
Кафедра «Финансы и кредит»**

**ПРОГРАММА
ПРЕДДИПЛОМНОЙ ПРАКТИКИ**

**бакалавров, обучающихся по направлению «Экономика»,
профиль «Финансы и кредит»**

Бишкек 2014

Общие положения

Преддипломная практика завершает теоретическое обучение по данной специальности и предназначена для бакалавров последнего года обучения, успешно освоивших теоретический курс, согласно учебному плану и направляемых на преддипломную практику.

Помимо закрепления полученных теоретических знаний, студенты в период прохождения преддипломной практики занимаются сбором и обработкой практического материала для завершения своей дипломной работы.

В процессе прохождения практики студенты непосредственно знакомятся с практическими аспектами финансового менеджмента в различных финансовых институтах, в частности с организацией финансового менеджмента, профессиограммой финансового менеджера, особенностями управления финансами в коммерческих и некоммерческих организациях, банковском и внебанковском секторе, в международных организациях.

По окончании преддипломной практики студенты сдают отчет по ее прохождению, в котором находят обязательное отражение не только вопросы программы преддипломной практики, но и индивидуальное задание, полученное от научного руководителя по дипломной работе и одновременно руководителя преддипломной практики от кафедры. Кроме того, в отчете могут быть отражены отдельные вопросы и задания, полученные от руководителя преддипломной практики, закрепленного по месту прохождения практики.

Преддипломную практику студентам, завершающим обучение по специальности «Финансы и кредит» со специализацией «Финансовый менеджмент» рекомендуется проходить в крупных компаниях, АО, предприятиях, имеющих достаточный опыт в области финансового менеджмента, лояльно относящихся к необходимости раскрытия в разумных пределах финансовой информации, необходимой для выполнения дипломной работы.

Цель и задачи преддипломной практики

Целью прохождения преддипломной практики является закрепление и адаптация теоретических знаний, полученных в период обучения на экономическом факультете КРСУ к конкретным условиям практической деятельности, а также сбор, обработка и анализ практических материалов для последующего их использования при выполнении дипломной работы.

Данная цель ставит необходимостью решение следующих задач, способствующих ее достижению:

- закрепление основных приемов и методов финансового менеджмента на практике;
- усвоение алгоритма деятельности финансового менеджера в зависимости от сферы реализации (предприятие, АООТ, АОЗТ, СП, МФО, банки, международные организации и проекты, некоммерческие и бюджетные организации);
- изучение инструктивных и справочных материалов, документации организации, анализ ее финансовой отчетности;
- возможное участие в разработке, реализации или анализе основных направлений финансового менеджмента, таких как, управление денежными потоками, риск-менеджмент, управление долгосрочными и краткосрочными финансовыми решениями, управлении финансовыми ресурсами;
- на основе имеющихся в распоряжении финансовых документов и материалов предложить пути повышения эффективности финансового менеджмента организации.

Организация прохождения преддипломной практики

Период прохождения преддипломной практики определяется согласно действующему стандарту и указывается в направлении на преддипломную практику, подписанном деканом экономического факультета и дневнике преддипломной практики (стр.3). До начала официального срока прохождения практики кафедра обычно проводит общее собрание студентов, целью которого является разъяснение целей, задач и содержания практики.

От кафедры прохождение преддипломной практики курирует руководитель, одновременно являющийся и руководителем дипломной работы, утверждаемый приказом ректора КРСУ. Кроме того, по моменту прибытия на место прохождения практики, обычно назначается и второй руководитель от базы практики, осуществляющий общее руководство работой студента в качестве практиканта, стажера.

Перед началом прохождения практики, студент должен получить от своего руководителя от кафедры следующее:

Заполненный дневник прохождения преддипломной практики в части:

- информации о сроках прохождения практики;
- фамилии, имени и отчества руководителя от кафедры;
- срока убытия студента на преддипломную практику;
- информацию о первичном инструктаже;
- согласование календарного срока прохождения практики с визой руководителя от кафедры;
- полученное индивидуальное задание, отражающее специфику темы дипломной работы и места прохождения практики.

Руководитель практики от кафедры обязан и вправе выезжать на место практики для текущего контроля прохождения преддипломной практики.

Учебно-методическое руководство практикой осуществляет кафедра «Финансы и кредит» КРСУ. Ответственность за организацию практики студентов КРСУ в местах ее прохождения возлагается на руководителя соответствующего учреждения.

По окончании преддипломной практики на основе собранного материала студент готовит отчет по преддипломной практике, который вместе с заполненным дневником сдается на кафедру и защищается. Убедительная просьба внимательно отнестись к инструкциям научного руководителя по заполнению дневника и составлению отчета.

Разделы и содержание преддипломной практики

Преддипломная практика для студентов с профилем «Финансы и кредит» предусматривает выполнение следующих заданий с последующим обязательным их отражением в отчете:

Краткие сведения о месте прохождения практики и его финансово-экономическая характеристика места (данные за последние 3 года в динамике).

Название организации, сфера деятельности, отрасль, история создания, номенклатура выпускаемой продукции, форма собственности, партнеры и т.д.

Финансово-экономическая характеристика должна отражать основные финансовые показатели – анализ прибыли, рентабельности в динамике, факторы, влияющие на их изменения.

1. Анализ ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности организации за 3 года.

2. Анализ структуры капитала, источников его образования, оценка средневзвешенной, предельной цены капитала организации. Цена источника «заемный капитал». Цена источника «привилегированные акции». Цена источника «нераспределенная прибыль».

3. Анализ эффективности управления финансовыми ресурсами, расчет эффекта финансового рычага, операционного рычага, выявление проблем в формировании рациональной структуры источников средств.

4. Расчет порог рентабельности и запаса финансовой прочности предприятия. Ассортиментная политика и ее разработка на основе анализа точки безубыточности и порога рентабельности. Управление собственным капиталом.

5. Оценка эффективности управления денежными потоками в части формирования денежных средств, анализа притоков и оттоков и их рационального использования, использование показателя свободного денежного потока, анализ дисконтированного денежного потока. Кассовый бюджет предприятия. Создание и ведение резерва наличности. Анализ денежного потока предприятия на основе использования прямого и косвенного методов.

6. Виды бюджетов предприятия, использование бюджетирования в финансовой деятельности. Разработка бюджета денежных средств. Операционные и финансовые бюджеты.

7. Финансовое планирование и прогнозирование в системе финансового менеджмента предприятия. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование. Текущее планирование финансово-хозяйственной деятельности. Финансовый план предприятия и его структура. План капитальных вложений и план финансирования деятельности предприятия. Типовая структура плана капитальных вложений и финансирования предприятия. Особенности финансового планирования в деятельности кыргызских предприятий.

8. Финансовое прогнозирование и его объекты на предприятии. Основные прогнозные документы. Прогноз краткосрочной прибыли предприятия. Использование предельного анализа в финансовых прогнозах.

9. Финансовые риски в деятельности предприятия, типичные риски для конкретного предприятия. Использование стратегии риск-менеджмента и влияние внешней среды на процесс разработки и выбор стратегии риск-менеджмента. Использование количественного и качественного анализа финансовых рисков. Определение степени риска и зоны риска, в которой находится предприятие. Расчет коэффициента риска и построение «карты рисков» для предприятия. Приемлемые для предприятия способы снижения финансовых рисков. Анализ используемых предприятием методов физической и экономической защиты.

10. Анализ эффективности действующей на предприятии финансовой стратегии и инвестиционной политики. Инвестиционные возможности предприятия и предельная цена капитала.

11. Анализ бюджета капитальных вложений (КВ). Формирование оптимального бюджета КВ на практике. Оптимизация бюджета КВ. Факторы, влияющие на оптимальный бюджет КВ. Используемые на предприятии экономические и бухгалтерские методы анализа инвестиционных проектов.

12. Краткосрочные финансовые решения (тактика) в системе финансового менеджмента предприятия. Анализ эффективности

текущего управления финансами предприятия. Управление оборотным капиталом, выбранная предприятием стратегия управления оборотными средствами и оценка ее эффективности.

13. Краткосрочное финансирование деятельности предприятия и его источники. Анализ эффективности управления дебиторской и кредиторской задолженностью. Цикл оборота, расчета DSO по данным компании. Типы управления дебиторской и кредиторской задолженностью. Управление сомнительной и безнадежной ДЗ. Управление товарно-материальными запасами.

14. Использование традиционных и новых методов краткосрочного и долгосрочного финансирования. Лизинг и факторинг. Методы увеличения капитала и их виды.

15. Определение рыночной стоимости предприятия. Оценка бизнеса и основные подходы к ее проведению. Матрицы финансовой стратегии предприятия. Оценка перспектив развития предприятия. Стратегический план развития предприятия и его основные разделы.

16. Оценка вероятности наступления банкротства предприятия на основе использования мультипликативного дискриминантного анализа. Разработка программы финансовой стабилизации предприятия. Финансовая реструктуризация предприятия и ее формы. Финансовые затраты, связанные с процедурой банкротства. Финансовые аспекты антикризисного управления деятельностью предприятия. Программа мероприятий по выводу из состояния банкротства. Особенности финансового менеджмента предприятия в кризисном состоянии.

17. Содержание и специфика деятельности неприбыльных организаций. Особенности финансового менеджмента бюджетных учреждений.

18. Особенности финансового менеджмента в деятельности неправительственных организаций.

19. Особенности финансового менеджмента в деятельности банков и внебанковских учреждениях (микрофинансовые организации и кредитные союзы).

20. Предложения по оптимизации и совершенствованию финансового менеджмента организации.

Подведение итогов преддипломной практики

В ходе прохождения преддипломной практики студенты должны тщательно образом заполнять дневник. Обратите внимание, что раздел дневника – Содержание работ – должен быть заверен подписью руководителя от практики в соответствии с каждой записью дня прохождения практики. По окончании данного раздела, ставится печать организации и подпись руководителя от базы практик, удостоверяющего подлинность объема выполненных студентом работ в период прохождения практики. По окончании практики научный руководитель от КРСУ также заполняет соответствующие разделы дневника, удостоверяющие его согласие с содержанием записей, сделанных в дневнике, а также ставит подпись на титульном листе отчета по преддипломной практике, означающей допуск отчета к защите.

Записи в дневнике должны вестись аккуратно и разборчиво. Отчет по преддипломной практике должен быть не менее 27 страниц, но не более 35. Текст отчета должен быть отпечатан на компьютере через полтора межстрочных интервала, Times New Roman, Суг 14. Текст располагается таким образом, чтобы его ограничивали поля: расстояние от границы листа до текста слева – 25 мм, справа – 8мм, от верхней и нижней строки текста до границы листа – 20 мм. Абзацы в тексте следует начинать с отступа, равного 10 мм.

Нумерация листов, начиная с титульного листа, сплошная и выполняется арабскими цифрами. Номер страницы ставится вверху в центре шрифтом №10. при этом титульный лист считается первым и не нумеруется.

Титульный лист отчета имеет единую форму и реквизиты и оформляется в соответствии с требованиями и по образцу данному в приложении.(приложение С.). Титульный лист должен быть выполнен с особой аккуратностью, без подчисток и небрежностей.

Структура отчета по преддипломной практике включает в себя:

1. Дневник преддипломной практики. (прикрепляется к отчету в твердом виде).
2. Титульный лист.
3. План отчета.
4. Введение.
5. Разделы преддипломной практики (в отчете отражаются вопросы, имеющие непосредственное отношение к базе практики).
6. Индивидуальное задание (полученное от руководителя практики от КРСУ).
7. Индивидуальное задание (полученное от руководителя практики по месту ее прохождения, если такое имело место быть).
8. Заключение.
9. Список использованной литературы.
10. Приложения (финансовая отчетность за 3 года).

Отчет предоставляется руководителю практики от КРСУ. После проверки отчета руководитель сообщает о допуске отчета к защите на кафедре или возвращает его студенту на доработку. Прием защиты отчета по преддипломной практике осуществляет комиссия из состава преподавателей кафедры «Финансы и кредит», утверждаемая заведующим кафедрой. Защита отчетов происходит в течение первой недели после окончания преддипломной практики. Студентам рекомендуется предоставить отчет руководителю от КРСУ на проверку не позднее последней недели преддипломной практики. Присутствие руководителя практики от КРСУ на защите отчета по преддипломной практике является обязательным.

Оценка результатов прохождения преддипломной практики

Отчет по преддипломной практике оценивается по пятибалльной шкале, исходя из:

- качества предоставленного отчета по прохождению практики;
- соответствия его программе прохождения практики;
- полноты отраженных в нем разделов практики;
- характеристики студента по месту прохождения практики;
- характеристики студента научным руководителем от КРСУ;
- презентации отчета самим студентом;
- ответов на вопросы в ходе его защиты и качества выполнения индивидуального задания.

Оценка ставится на титульном листе отчета, в ведомости и зачетной книжке студента.

**Памятка руководителю
преддипломной практики от КРСУ⁷**

Руководителем преддипломной практики от ВУЗа является руководитель дипломной работы студента, назначаемый кафедрой «Финансы и кредит» и утверждаемый приказом ректора университета.

Руководитель от ВУЗа обязан:

1. своевременно оповестить закрепленных за ним студентов о сроках прохождения преддипломной практики;
2. оказать содействие студенту в прохождении преддипломной практики в желаемом месте, соответствующем выбранной им теме дипломной работы;
3. провести консультации со студентами перед практикой;
4. сделать соответствующие записи в дневнике прохождения преддипломной практики студента;
5. выдать индивидуальное задание на практику и отметить его в дневнике прохождения преддипломной практики;
6. согласовать календарный план прохождения преддипломной практики с руководителем от организации и студентом-практикантом;
7. поставить перед студентом ряд проблемных вопросов, требующих рассмотрения в отчете по преддипломной практике;
8. следить за своевременным заполнением дневника;
9. посетить не менее 2-х раз место прохождения практики за период прохождения практики;
10. проследить за своевременностью представления отчета по преддипломной практике;
11. обратить внимание студента на необходимость детального анализа деятельности организации и при необходимости письменно отразить свои замечания;
12. обратить внимание на соответствие индивидуального задания, программы преддипломной практики и содержания представленного отчета;
13. дать заключение о допуске отчета к защите на кафедре;
14. обязательно присутствовать на защите отчета.

⁷ Калчакеева А. М., Бектенова Д. Ч. Учебно-методическое пособие по дипломному проектированию для студентов специальности «Финансы и кредит». – Б: КРСУ, 2003.

**Памятка студентам
перед прохождением преддипломной практики**

1. На период прохождения преддипломной практики Вы подчиняетесь режиму работы организации, в которой проходите практику. Чаще всего студентов прикрепляют к руководителю отдела, сектора организации, который будет нести ответственность за Вас и за условия прохождения практики. Скорее всего, именно этот человек будет помогать Вам в поиске необходимых Вам материалов, отвечать на Ваши вопросы, но это не означает, что его можно считать Вашим преподавателем как в КРСУ и обращаться к нему по малейшему поводу. Будьте самостоятельны и ненавязчивы.

2. В организациях, куда Вы попадаете на время практики, действуют неписанные правила корпоративной этики и культуры, постарайтесь «не выпадать из шкафа».

3. Не стоит ожидать, что на местах прохождения преддипломной практики, Вы будете получать все материалы по первому требованию, Вам буден организован радушный прием, Вам можно будет опаздывать, и Вас будут учить всему тому, что Вы не успели в силу своей занятости выучить в КРСУ и т.д. и т.п. – всего этого не будет!!!

Но... Вы получаете шанс попробовать свои силы в качестве помощника финансового менеджера, убедиться в том, что Вы не зря или зря провели 5 лет в КРСУ, а значит убедить потенциального работодателя, в том, что лучше Вас финансового менеджера не может быть или в обратном.

А работодатель – получает бесценного и бесплатного сотрудника на краткосрочный период. На период прохождения практики Ваши интересы совпадают, значит, Вы должны извлечь максимум – получить работу, минимум – составить отчет и собрать материал для дипломной работы.

4. Многие организации неохотно предоставляют свою финансовую отчетность для публичного использования студентам. Это серьезная проблема, но она решаема. Если это АООТ, МФО или коммерческий банк то Вы легко можете найти интересующую Вас информацию не только в Годовых отчетах, но и средствах массовой информации, так как эти данные компании обязаны публиковать в печати. Если это АОЗТ или просто компания настойчиво дает Вам понять, что данные Вы не

получите, примените такой инструмент как вуалирование финансовой отчетности, не забыв уведомить об этом Ваших руководителей от базы практики и от КРСУ. При использовании этого способа, постарайтесь сохранить реальные тенденции по интересующим Вас направлениям деятельности компании. Для КРСУ не столь важны реальные денежные потоки и источники финансирования компании, как Ваше умение применять полученные знания на практике и разрабатывать стратегии выхода из кризисных ситуаций, не прибегая к «промышленному шпионажу».

5. Не оставляйте в покое Вашего руководителя от КРСУ, согласуйте с ним время консультаций заранее. Чем чаще Вы будете его беспокоить в период прохождения практики, тем меньше Вам придется дорабатывать свой отчет и дипломную работу потом. Но не увлекайтесь, Ваше слишком частое мелькание на кафедре может вызвать сомнения в действительности прохождения Вами практики.

6. Не чурайтесь любой работы и заданий, которые Вам даются в организации, разумеется, речь идет только о Ваших прямых функциональных обязанностях, изложенных в профессиограмме финансового менеджера. У Вас будет только один шанс успешно пройти преддипломную практику, конечно за исключением случая, если Вам трудно расстаться с КРСУ и Вы хотели бы повторить последний курс обучения еще раз.

7. Успехов и удачи!

Приложение С

Министерство образования и науки Кыргызской Республики
Министерство образования и науки Российской Федерации

**Государственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
Кыргызско-Российский Славянский университет**

**Экономический факультет
Кафедра «Финансы и кредит»**

**ОТЧЕТ
ПО ПРЕДДИПЛОМНОЙ ПРАКТИКЕ**

Студента _____
(группа, Ф.И.О.)

Сроки прохождения практики _____

Организация _____

Руководитель практики от КРСУ _____

(Ф.И.О., ученая степень, ученое звание, должность)

Руководитель практики от организации _____

(Ф.И.О., должность)

Оценка при защите отчета _____

(подписи членов комиссии)

_____ (дата)

Замечания по отчету _____

Бишкек 2014

6. ГЛОССАРИЙ

Агрессивная модель управления оборотными средствами – доля оборотных средств значительно выше доли основных. При использовании данной модели увеличиваются затраты предприятия на уплату процентов за кредит, что снижает экономическую рентабельность и создает риск потери ликвидности.

Банкротство – реализация катастрофических рисков предприятия в процессе его финансовой деятельности, вследствие которой оно неспособно удовлетворить в установленные сроки, предъявленные со стороны кредиторов требования и выполнить обязательства перед бюджетом. Под несостоятельностью (банкротством) понимается признанная арбитражным судом или объявленная должником неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и/или исполнить обязанности по уплате обязательных платежей.

Бета-коэффициент акции – измеряет ее вклад в рисковость портфеля, β является измерением степени риска акции по отношению к среднерыночной β .

β -коэффициент (коэффициент регрессии β) – это индекс чувствительности к ситуации на рынке; он измеряет относительную изменчивость данной акции по сравнению со средней акцией или рынком.

Брутто-оборотный капитал – это инвестиции предприятия в оборотные активы, такие как денежные средства, ценные бумаги, дебиторская задолженность, товарно-материальные запасы.

Бухгалтерская норма доходности – это коэффициент соотношения чистой прибыли, полученной от проекта, рассчитанной бухгалтерским способом, делением среднегодовой прибыли на среднегодовую величину инвестиций.

Бюджет – это процесс, в котором оперативный план переводится на язык финансовых терминов с расчетами предполагаемых доходов и расходов, а также оснований, на которых были сделаны эти расчеты

Движение денежных средств – разность величины поступлений и выплат денежных средств предприятия за определенный период времени или финансовый год.

Дивиденд – представляют собой часть сумм, предназначенных для выплаты в конце отчетного года. Решение о распределении этой части между акционерами принимается на общем собрании акционеров.

Дифференциал эффекта финансового рычага – разница между экономической рентабельностью активов и средней расчетной ставкой процента по заемным средствам.

Идеальная модель управления оборотными средствами – текущие активы по величине совпадают с краткосрочными обязательствами, т. е., чистый оборотный капитал равен нулю.

Классическая модель управления запасами – базируется на том, что некоторые виды затрат (затраты на хранение) увеличиваются с ростом запасов, в то время как другие (затраты на исполнение заказа) – уменьшаются. Пользуясь этой моделью можно определить минимальные затраты.

Консервативная модель управления оборотными средствами – удельный вес текущих активов в общей сумме всех активов низок, а период оборачиваемости оборотных средств краток.

Коэффициенты оборачиваемости текущих активов в целом и по элементам оборотных средств – показывают, насколько быстро вложенные средства совершают свой оборот в операционном цикле.

Коэффициенты инкассации – показывают доли поступлений средств от задолженности определенного срока в текущем периоде по отношению к объему реализации в период возникновения задолженности.

Кризисное поле – объектами наблюдения возможного «кризисного поля», реализующего угрозу банкротства являются в первую очередь показатели текущего и перспективного потока платежей и показатели формирования чистого денежного потока производственной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.

Леверидж – процесс управления активами, направленный на возрастание прибыли. В приложении к деятельности предприятия трактуется как некоторый фактор, небольшое изменение которого может привести к существенному изменению результативных показателей.

Лизинг – это инвестирование временно свободных или привлеченных финансовых средств, при котором лизингодатель обязуется приобрести в собственность обусловленное договором оборудование (имущество) у определенного продавца (завода-изготовителя, другого юридического лица) и предоставить лизингополучателю за определенные периодические лизинговые платежи это имущество во временное пользование.

Метод ABC контроля запасов – основан на разделении запасов сырья и материалов на 3 группы по степени важности отдельных видов в зависимости от их удельной стоимости. Наиболее важные запасы входят в группу А и В.

Метод порога рентабельности (операционный анализ или анализ «издержки – объем – прибыль») – направлен на поиск наиболее выгодных комбинаций между переменными затратами на единицу продукции, постоянными затратами, ценой и объемом продаж.

Неплатежеспособность в преддверии банкротства – данный тип финансовых затруднений характерен, если балансовая оценка совокупной кредиторской задолженности предприятия превышает реальную рыночную стоимость активов.

Оборотный капитал (чистый оборотный капитал) – разница между оборотными активами и текущими обязательствами, показывающая способность предприятия решать проблемы своей ликвидности.

Ожидаемая доходность – средневзвешенная доходность отдельных активов, входящих в портфель предприятия.

Оперативный механизм финансовой стабилизации – основан на принципе «отсечения лишнего», представляет собой систему мер, направленную с одной стороны, на уменьшение размера текущих и внешних и внутренних финансовых обязательств предприятия в краткосрочном периоде, а с другой стороны – на увеличение суммы денежных активов, обеспечивающих срочное погашение этих обязательств.

Операционный левэридж – показывает, на сколько процентов изменится прибыль при изменении объема реализации на 1%. Он характеризует взаимосвязь между объемом реализации, НРЭИ, и расходами производственного характера.

Операционный рычаг (производственный, хозяйственный) – действие операционного рычага проявляется в том, что любое изменение выручки от реализации всегда порождает более сильное изменение прибыли. Операционный рычаг воздействует своей силой на нетто-результат эксплуатации инвестиций.

Операционный цикл – промежуток времени, в течение которого текущие активы предприятия совершают полный оборот. Специфику операционного цикла отражает структура оборотных средств.

Оптимальность дивидендной политики – понимается таким образом, что выплата дивидендов производится лишь после того, как проанализированы все возможные эффективные направления реинвестирования прибыли и профинансированы все приемлемые инвестиционные проекты.

Открытый факторинг – это форма факторинговой услуги, при которой должник уведомлен о том, что поставщик переступает счета-фактуры факторинговой компании.

Плечо эффекта финансового рычага – характеризует силу воздействия финансового рычага и представляет собой соотношение между заемными и собственными средствами предприятия.

Подход Марковица – при его использовании делается предположение о ненасыщаемости, т.е., предполагается, что инвестор предпочитает более высокий уровень конечного благосостояния более низкому его уровню, т.е., стремится максимизировать ожидаемую доходность.

Порог рентабельности – это минимальный объем реализации, при котором данный вид деятельности окупает вложенные в нее затраты.

Рентабельность – показатель, представляющий собой отношение прибыли к сумме затрат на производство, денежным вложениям в организацию коммерческих операций или сумме имущества фирмы используемого для организации своей деятельности.

Рентабельность собственного капитала – характеризует эффективность использования имущества, находящегося в собственности предприятия.

Рентабельность текущих активов – показатель, дающий комплексную оценку эффективности использования оборотных

средств, показывает, сколько сомов операционной прибыли получает предприятие за определенный период времени на один сом средств, вложенных в оборотные средства предприятия.

Риск – потенциальная возможность неблагоприятного исхода по сравнению с прогнозируемым вариантом.

Риск-менеджмент – как составной элемент финансового менеджмента основывается на целостном рассмотрении трех базовых понятий – риска, доходности и финансовой устойчивости как взаимосвязанных категорий. Как вид управленческой деятельности риск-менеджмент направлен на обеспечение рационального сочетания риска и доходности на основе выбранной стратегии риск-менеджмента.

Стратегический механизм финансовой стабилизации – представляет собой исключительно наступательную стратегию финансового развития, обеспечивающую оптимизацию необходимых финансовых параметров, подчиненную целям ускорения всего экономического роста предприятия.

Структура оборотных средств – это пропорции распределения ресурсов между отдельными элементами текущих активов. Она также показывает какая часть текущих активов финансируется за счет собственных средств и долгосрочных кредитов, а какая – за счет заемных, включая краткосрочные кредиты банков.

Теория иррелевантности дивидендов Ф. Модильяни – М. Миллера – стоимость фирмы определяется исключительно доходностью ее активов и инвестиционной политикой и пропорции распределения дохода между дивидендами и реинвестированной прибылью не оказывают влияния на совокупное богатство акционеров. Следовательно, оптимальной дивидендной политики как фактора повышения стоимости фирмы не существует.

Теория существенности дивидендной политики («синица в руках») М. Гордона – Дж. Линтнера – дивидендная политика существенно влияет на величину совокупного богатства акционеров, исходя из стремления избежать риска акционеры всегда предпочтут дивидендные выплаты сегодня потенциально возможным выплатам в будущем, в том числе и приросту стоимости капитала.

Теория налоговой дифференциации Р. Литценбергера – К. Рамсвами – основана на утверждении о том, что для акционеров важнее не дивидендная доходность, а доход от капитализации стоимости.

Тактический механизм финансовой стабилизации – используя отдельные защитные мероприятия, в преимущественном виде представляет собой наступательную тактику, направленную на перелом неблагоприятных тенденций финансового развития и выход на рубеж финансового равновесия предприятия.

Техническая неплатежеспособность – предприятие рассматривается как технически неплатежеспособное, если оно не может удовлетворить требования кредиторов по текущим платежам, срок которых наступает.

Управление оборотным капиталом – управление, как оборотными активами предприятия, так и финансированием, необходимым для поддержания должного уровня и структуры текущих активов.

Управление товарно-материальными запасами – контроль за состоянием запасов и принятие решений, нацеленных на экономию времени и средств за счет минимизации затрат по содержанию запасов, необходимых для своевременного выполнения производственной программы.

Факторинг – прямая продажа дебиторской задолженности банку или финансовой компании.

Финансовые затруднения – начинаются тогда когда, когда должник не способен расплачиваться с кредиторами или когда прогноз потока денежных средств предприятия показывает, что скоро оно будет не в состоянии делать платежи.

Финансовый лизинг – вид лизинга, при котором лизингодатель обязуется приобрести в собственность указанное лизингополучателем имущество у определенного продавца и передать лизингополучателю данное имущество в качестве предмета лизинга за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях во временное владение и пользование.

Финансовые решения краткосрочного характера (тактика) – это решения, связанные с управлением денежными потоками в краткосрочном периоде (в пределах текущего года).

Финансовый леверидж – показатель, определяющий уровень риска, связанного с недостаточностью прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, и представляет собой частное от деления прибыли за вычетом налога на прибыль и прибыли, остающейся в распоряжении предприятия за вычетом обязательных расходов и платежей из нее, не зависящих от величины прибыли.

Финансовый менеджмент – «система принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов предприятия и организацией оборота его денежных средств.

Финансовый менеджмент – представляет собой специфическую систему управления финансами предприятия или организации, направленную на максимизацию стоимости предприятия или организации. Максимизация стоимости – максимизация богатства акционеров.

Финансовый рычаг – соотношение собственных и заемных средств в структуре чистых активов, характеризует влияние кредитования на эффективность деятельности предприятия.

Финансовая устойчивость – отражает такое состояние финансовых ресурсов, при котором предприятие, свободно маневрируя денежными средствами, способно путем эффективного их использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции, а также затраты по его расширению и обновлению.

Финансовый цикл – временной отрезок, в течение которого однократный оборот совершают собственные оборотные средства. Длительность и особенности финансового цикла может отражать величина и структура собственных оборотных средств предприятия.

Эффект финансового рычага – приращение к рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита, несмотря на платность последнего.

А. М. Калчакеева

Учебно-методический комплекс дисциплины
«Финансовый менеджмент»

Дизайн и верстка *Ш. М. Курманалиевой*
Ответственный за выпуск *В. Г. Рудов*

Подписано в печать 07.02.2014. Формат 60×84¹/₁₆
Печать цифровая. Тираж 50 экз. Заказ 445
Объем 6,4 п.л.

Издание подготовлено
в отделе оперативной полиграфии
Кыргызско-Российский Славянский университет
720000, Кыргызстан, г. Бишкек, ул. Киевская, 44
Отпечатано в отделе оперативной полиграфии
720048, г. Бишкек, ул. Горького, 2а