

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования

**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)**

Краснодарский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика и финансы»

СОГЛАСОВАНО
ООО АК «Кубаньфинэксперт»
Генеральный директор



В.Н. Тлехурай

УТВЕРЖДАЮ
Директор Краснодарского филиала
Финуниверситета, к.э.н., доцент

«20» февраля 2024 г.



СОВРЕМЕННЫЕ КОНЦЕПЦИИ ФИНАНСОВ И КРЕДИТА

Рабочая программа дисциплины

для магистрантов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.08 «Финансы и кредит», магистерская программа «Финансовый
менеджмент в цифровой экономике»

*Рекомендовано Ученым советом Краснодарского филиала Финуниверситета
(протокол № 12 от 20 февраля 2024 г.)*

*Одобрено кафедрой «Экономика и финансы»
(протокол № 7 от «23» января 2024 г.)*

Краснодар 2024

УДК 658.1(078)
ББК 65.261.91
Р 15

Рецензенты: доктор экономических наук, профессор кафедры «Экономика и финансы» Берлин С.И.

Мазунина М.В.

Современные концепции финансов и кредита. Программа дисциплины для магистрантов, обучающихся по направлению 38.04.08 «Финансы и кредит», магистерская программа «Финансовый менеджмент в цифровой экономике». — Краснодар: Краснодарский филиал Финуниверситета, кафедра «Экономика и финансы», 2024 г. — 54 с.

Дисциплина «Современные концепции финансов и кредита» входит в часть, формируемую участниками образовательных отношений, модуля дисциплин профиля подготовки магистрантов, обучающихся по направлению 38.04.08 «Финансы и кредит», магистерская программа «Финансовый менеджмент в цифровой экономике»

Рабочая программа дисциплины содержит перечень результатов освоения дисциплины, место дисциплины в структуре ОП, объем дисциплины в зачетных и академических часах, содержание дисциплины и форм текущего и промежуточного контроля успеваемости, перечень учебно-методического обеспечения, основной и дополнительной учебной литературы, программного обеспечения и информационных справочных систем, фонд оценочных средств, методические указания, описание материально-технической базы.

Учебное издание

СОВРЕМЕННЫЕ КОНЦЕПЦИИ ФИНАНСОВ И КРЕДИТА

Рабочая программа дисциплины

Формат 60×90/16. Гарнитура Times New Roman

Усл. п.л. 4,5. Изд. № _____ от _____. Тираж 100 экз.
Заказ № _____

Отпечатано в Краснодарском филиале Финуниверситета

© Мазунина М.В., 2024
© Краснодарский филиал Финуниверситета, 2024

СОДЕРЖАНИЕ

| | | |
|------|--|-----|
| 1 | Наименование дисциплины..... | 4 |
| 2 | Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы..... | 4 |
| 3 | Место дисциплины в структуре ОП..... | 8 |
| 4 | Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)..... | 9 |
| 5 | Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий..... | 10 |
| 5.1 | Содержание дисциплины..... | 10 |
| 5.2 | Учебно-тематический план..... | 12 |
| 5.3 | Содержание семинаров, практических занятий..... | 13 |
| 6 | Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине | 18 |
| 6.1 | Формы внеаудиторной самостоятельной работы..... | 18 |
| 6.2 | Методическое обеспечение для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы..... | 21 |
| 7 | Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине..... | 25 |
| 7.1 | Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения ОП..... | 25 |
| 7.2 | Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания..... | 25 |
| 7.3 | Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки владений, умений, знаний, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения ОП..... | 29 |
| 7.4 | Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и навыков, характеризующих этапы формирования компетенций..... | 44 |
| 8 | Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины..... | 45 |
| 9 | Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины..... | 48/ |
| 10 | Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины..... | 49 |
| 10.1 | Методические указания по выполнению контрольной работы..... | 49 |
| 11 | Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем..... | 52 |
| 12 | Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине..... | 54 |

1 Наименование дисциплины

Дисциплина Б1.О.01.01 «Современные концепции финансов и кредита»

2 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Дисциплина Б1.О.01.01 «Современные концепции финансов и кредита» обеспечивает инструментарий формирования следующих компетенций направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» (таблица 1).

Таблица 1 – Компетенции, формируемые в результате изучения дисциплины «Современные концепции финансов и кредита» направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит»

| Код компетенции | Наименование компетенции | Индикаторы достижения компетенции ¹ | Результаты обучения (владения ² , умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции |
|-----------------|---|--|--|
| ПKN-2 | Способность применять продвинутое современные инструменты и методы анализа финансово-кредитной сферы, финансов государственного и негосударственного секторов экономики для целей эффективного управления финансовыми ресурсами, решения проектно-экономических задач, в том числе, | 1. Выявляет проблемы как в деятельности финансовых органов, различных институтов и инфраструктуры финансового рынка, так и на уровне российского и мирового финансового рынка, публично-правовых образований, организаций на основе системного, эволюционного и институционального подходов в методологии исследования современного финансового рынка и современных концепций финансов и кредита. 2. Проводит | 1. знать: - основные принципы и методы выявления проблем, как на уровне финансовых институтов, так и финансовой системе государства, на международном уровне, уметь: - использовать знание методов выявления проблем, как на уровне финансовых институтов, так и финансовой системе государства, на международном уровне на практике. 2. знать: - основные приемы и методы критического анализа проблем, как на уровне финансовых институтов, так и финансовой системе государства, на международном уровне, уметь: - использовать основные приемы и методы критического анализа проблем, как на уровне финансовых институтов, так и финансовой системе |

¹ Заполняется при реализации актуализированных ОС ВО ФУ и ФГОС ВО 3++

² Владения формулируются только при реализации ОС ВО ФУ первого поколения и ФГОС ВО 3+

| | | | |
|------|--|--|--|
| | в условиях цифровой экономики и развития Финтеха, разработки механизмов монетарного и финансового регулирования, как на уровне отдельных организаций и институтов финансового рынка, так и на уровне публично-правовых образований | критический анализ выявленных проблемных ситуаций. 3. Выдвигает самостоятельные гипотезы при решении научно-исследовательских задач в области финансов и кредита. 4. Разрабатывает эффективное решение проблем, предлагает новые эффективные проекты, вырабатывает стратегию и планы действий. | государства, на международном уровне на практике. 3. знать: - основные приемы и методы формирования гипотез при решении научно-исследовательских задач в области финансов и кредита, уметь: - использовать основные приемы и методы формирования гипотез при решении научно-исследовательских задач в области финансов и кредита на практике. 4. знать: - основные способы эффективного решения проблем, в том числе, с использованием оригинальных проектов, процедуры разработки стратегии, планов действий, уметь: - использовать основные способы эффективного решения проблем, в том числе, с использованием оригинальных проектов, процедуры разработки стратегии, планов действий на практике. |
| УК-1 | Способность к абстрактному мышлению, критическому анализу проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработке стратегии действий | 1. Организует работу в команде, ставит цели командной работы. 2. Вырабатывает командную стратегию для достижения поставленной цели на основе задач и методов методов их решения. 3. Принимает ответственность за принятые организационно-управленческие решения | 1. знать: - основные приемы и методы организации работы в команде, включая постановку целей командной работы, уметь: - использовать основные приемы и методы организации работы в команде, включая постановку целей командной работы, на практике. 2. знать: - основные приемы и методы разработки командной стратегии для достижения поставленной цели, уметь: - использовать основные приемы и методы разработки командной стратегии для достижения поставленной цели, на практике. 3. знать: - возможные последствия принятых организационно-управленческих решений, возникающую меру ответственности, уметь: - оценивать последствия принятых организационно-управленческих решений, возникающую меру ответственности на практике. |

3 Место дисциплины в структуре ОП

Дисциплина «Современные концепции финансов и кредита» входит в часть, формируемую участниками образовательных отношений учебного плана подготовки магистратуры по направлению 38.04.08 - Финансы и кредит, магистерская программа «Финансовый менеджмент в цифровой экономике».

Программа изучения дисциплины составлена с учетом требований, установленных соответствующим ОС ВО Финуниверситета.

Изучение дисциплины «Современные концепции финансов и кредита» базируется на сумме знаний, полученных студентами в ходе освоения иных экономических и финансовых дисциплин, в том числе «Современные концепции финансов и кредита», «Современные финансовые рынки».

В результате изучения названных выше дисциплин студент должен:
знать:

- основные понятия, категории и инструменты экономической теории и прикладных экономических дисциплин;
- основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;
- действующие нормативные документы и методические материалы, регулирующие организацию и управление финансами организаций;
- современные методики расчета и анализа финансовых показателей, характеризующих экономические процессы и явления на микро- и макроуровне;
- современный математический инструментарий для решения экономических задач.

уметь:

- использовать источники финансовой, экономической, управленческой информации, в том числе с русско- и англоязычных интернет-сайтов;
- использовать для решения задач современные технические средства и информационные технологии;

- анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о финансовых процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения финансовых показателей;

- представлять результаты аналитической и исследовательской работы в виде выступления, доклада, информационного обзора, аналитического отчета, статьи;

- организовать выполнение конкретного порученного этапа работы: самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения работы малого коллектива, рабочей группы.

В свою очередь, изучение дисциплины «Современные концепции финансов и кредита» позволит конкретизировать полученные знания и умения применительно к разработке финансовой политики и стратегии организации, управлению финансами в зависимости от изменений внешней рыночной среды.

Знания, полученные студентами в ходе освоения дисциплины «Современные концепции финансов и кредита» будут использованы студентами при изучении дисциплин: «Стратегические финансы и финансовое прогнозирование», «Корпоративные финансы» и в процессе решения круга задач профессиональной деятельности в дальнейшем (таблицы 2).

Таблица 2 - Междисциплинарные связи тем дисциплины с обеспечиваемыми (последующими) дисциплинами

| № п/п | Наименование обеспечиваемых (последующих) дисциплин | Номера разделов (тем) данной дисциплины, необходимых для изучения обеспечиваемых (последующих) дисциплин | | | |
|----------|--|---|---|---|---|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1. | Корпоративные финансы | * | * | * | * |
| 2. | Стратегические финансы и финансовое прогнозирование | * | * | * | * |

4 Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)

Для направления подготовки 38.04.08 - Финансы и кредит, магистерская программа «Финансовый менеджмент в цифровой экономике» общая трудоёмкость дисциплины составляет 5 зач. ед., 180 часов (таблица 3).

Таблица 3 – Трудоемкость дисциплины «Современные концепции финансов и кредита»

| Вид учебной работы | Часы: | |
|---|------------|------------|
| | Всего | Модуль 1 |
| Общая трудоёмкость дисциплины | 180 | 180 |
| <i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i> | 48 | 48 |
| <i>Лекции</i> | 16 | 16 |
| Семинарские занятия | 32 | 32 |
| в т.ч. занятия в интерактивных формах | | |
| Самостоятельная работа | 132 | 132 |
| В семестре | 96 | 96 |
| Подготовка к экзамену | 36 | 36 |
| Вид текущего контроля | - | - |
| Вид промежуточной аттестации | экзамен | экзамен |

5 Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1 Содержание дисциплины

Тема 1. Концептуальные основы и методология финансов и кредита

Роль финансов и кредита в управлении деятельностью коммерческой организации. Теория финансов и кредита как основа разработки и обоснования методики финансов и кредита. Логический кризис в развитии современного финансов и кредита и способы его преодоления. Предмет, объекты и субъекты (пользователи) финансов и кредита. Цели и задачи финансов и кредита. Основные понятия, аксиомы, принципы, концепции, методы и информационные источники финансов и кредита. Структура концептуальных основ финансов и кредита. Общенаучные концепции финансов и кредита. Общеэкономические концепции финансов и кредита. Стейкхолдеры коммерческой организации; бизнес-модель и бизнеспроцессы; управления стоимостью коммерческой организации; устойчивый рост и устойчивое развитие коммерческой организации. Учетно-аналитические концепции финансов и кредита. Концепции теории бухгалтерского учета и 8 теории экономического анализа: имущественная обособленность (автономность) коммерческой организации; непрерывность деятельности коммерческой организации; имущество коммерческой организации и источники его формирования; капитал коммерческой организации; доходы, расходы и финансовые результаты деятельности; денежные потоки; финансовая отчетность; аналитическое моделирование в финансовом анализе. Аналитические модели как инструмент логического обоснования теории и методики финансов и кредита. Необходимость развития и изменения парадигм современного финансов и кредита. Принципы формирования системы критериальных (ключевых) показателей финансов и кредита. Абсолютные

финансовые показатели и финансовые коэффициенты. Методы оценки достаточности достигнутого и прогнозируемого их уровня. Структурно-динамический анализ финансовых показателей. Моделирование факторных систем и принципы их углубленной детализации. Методы финансов и кредита детерминированных и стохастических зависимостей факторных систем. Метод рейтинговой оценки деятельности коммерческой организации и алгоритм ее построения.

Тема 2. Цели, задачи и методы стратегического финансов и кредита

Роль финансов и кредита в стратегическом менеджменте. Формирование системы критериальных (ключевых) финансовых показателей, отражающих стратегию развития коммерческой организации. Зависимость системы критериальных финансовых показателей от стадии жизненного цикла организации, ситуации в отрасли, перспектив ее развития и роли коммерческой организации в ней. Прогнозный сценарный анализ финансового состояния коммерческой организации с применением имитационных моделей. Имитационная модель Уоррена и Шелтона прогнозного финансового состояния коммерческой организации. Определение потребности в дополнительном краткосрочном и долгосрочном финансировании. Анализ средневзвешенной стоимости капитала.

Тема 3. Финансовый анализ как инструмент обоснования решений по управлению текущей деятельностью

Финансовые показатели эффективности текущей деятельности коммерческих организаций и алгоритмы их вычисления. Анализ факторных моделей абсолютных показателей прибыли. Анализ факторных моделей рентабельности продаж, рентабельности активов и собственного капитала. Анализ деловой активности коммерческой организации. Общие и частные показатели оборачиваемости; средние периоды оборота элементов оборотных активов и краткосрочных обязательств; операционный, производственный и

финансовый цикл. Прогнозный анализ погашения дебиторской задолженности и поступления денежных средств от покупателей с использованием показателей деловой активности и параметров кредитной политики коммерческой организации. Равновесное состояние коммерческой организации и его критериальные функции. Показатели обеспеченности запасов основными источниками. Коэффициенты ликвидности. Классификация финансовых ситуаций по степени финансового равновесия. Устойчивость равновесного финансового состояния и ее параметры. Идентификация устойчивости или неустойчивости финансового равновесия на основе сравнения необходимого и фактического значений максимального периода восстановления равновесия. Матричная модель влияния хозяйственных операций на финансовое состояние. Нарушение финансового равновесия на конец анализируемого периода и прогнозный анализ возможности восстановления равновесия на основе оценки содержания и стоимостных величин будущих хозяйственных операций, восстанавливающих равновесие. Анализ финансовых последствий сложившейся структуры денежных потоков по сферам деятельности и ее динамики. Анализ рисков снижения чистого денежного потока от текущей деятельности и оценка их влияния на платежеспособность коммерческой организации.

Тема 4. Аналитическое обеспечение оценки создания стоимости

Концепция максимизации стоимости коммерческой организации. Причины несоответствия традиционных показателей финансовой эффективности задаче отражения прироста стоимости организации. Требуемая доходность на вложенный капитал. Система показателей создания стоимости: экономическая прибыль, экономическая добавленная стоимость, рыночная добавленная стоимость, акционерная добавленная стоимость, рентабельность инвестиций по денежным потокам. Факторы создания экономической добавленной стоимости и акционерной добавленной стоимости. Свободный денежный поток. Дисконтирование стоимости денежных потоков от операций в

прогнозом и постпрогнозом периоде. Аналитические возможности и недостатки показателей создания стоимости.

5.2 Учебно-тематический план

Темы дисциплины и виды занятий для направления подготовки 38.04.08 - Финансы и кредит, магистерская программа «Финансовый менеджмент в цифровой экономике» представлены в таблице 4.

Таблица 4 - Распределение бюджета времени при изучении дисциплины «Современные концепции финансов и кредита» для направления подготовки 38.04.08 - Финансы и кредит, магистерская программа «Финансовый менеджмент в цифровой экономике» (в часах)

| № | Наименование темы дисциплины | Трудоемкость в часах | | | | | | Формы текущего контроля успевае- мости |
|---|---|----------------------|-------------------|--------|---|---|-------------------------------------|---|
| | | Все- го | Аудиторная работа | | | | Само- стоя- тельная работа | |
| | | | общая, в т.ч. | лекции | семинары, практи- ческие занятия | занятия в интер- активных формах | | |
| 1 | Концептуальные основы и методология финансов и кредита. | 24 | 12 | 4 | 8 | 8 | 12 | устный опрос, выполнение тестовых заданий |
| 2 | Цели, задачи и методы стратегического финансов и кредита | 24 | 12 | 4 | 8 | 8 | 12 | устный опрос, выполнение тестовых заданий, решение ситуацион ных задач |
| 3 | Финансовый анализ как инструмент обоснования решений по управлению текущей деятельностью | 24 | 12 | 4 | 8 | 8 | 12 | устный опрос, выполнение тестовых заданий, решение ситуацион ных задач |
| 4 | Аналитическое обеспечение оценки создания стоимости | 24 | 12 | 4 | 8 | 8 | 12 | устный опрос, выполнение тестовых |

| № | Наименование темы дисциплины | Трудоемкость в часах | | | | | | Формы текущего контроля успевае- мости |
|---|------------------------------------|----------------------|-------------------|--------|---|---|-------------------------------------|--|
| | | Все- го | Аудиторная работа | | | | Само- стоя- тельная работа | |
| | | | общая, в т.ч. | лекции | семинары, практи- ческие занятия | занятия в интер- активных формах | | |
| | | | | | | | | заданий, решение ситуацион ных задач |
| | Контроль | 36 | | | | | 36 | |
| | Итого | 180 | 48 | 16 | 32 | 32 | 132 | Выпол- нение кон- трольной работы |

5.3 Содержание семинарских занятий

Цель практических занятий по дисциплине «Современные концепции финансов и кредита» – закрепление теоретических знаний, формирование навыков проведения расчетов, контроль выполнения заданий для самостоятельной работы. Занятия проводятся в активной и интерактивной формах с привлечением всех студентов к обсуждаемым вопросам, выбору оптимальных способов решения практических задач, что способствует профессиональному развитию личности будущего магистра. Содержание практических занятий представлено в таблице 6.

Таблица 6 – Содержание семинаров, практических занятий по дисциплине «Современные концепции финансов и кредита» для направления подготовки 38.04.08 - Финансы и кредит, магистерская программа «Финансовый менеджмент в цифровой экономике»

| № темы (разделы) дисциплины | Тематика семинарских занятий | Формы проведения | Трудоемкость в часах/в интерактивной форме/% проводимых в интерактивной форме от семинарских(практи- ческих) занятий (час/%) | Рекомендуе- мые источники из разделов 8,9 |
|-----------------------------------|---|--|---|--|
| 1 | Концептуальные основы и методология финансов и кредита. | Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Выполнение тестов. | 8/100 | Раздел 8 (№4,6,7,12,15, 16), раздел 9 (№4,6,7,9) |
| 2 | Цели, задачи и методы стратегического финансов и кредита | Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Выполнение тестов. Решение ситуационных задач и кейса. | 8/100 | Раздел 8 (№4,6,7,12,15, 16), раздел 9 (№3,9) |
| 3 | Финансовый анализ как инструмент обоснования решений по управлению текущей деятельностью | Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Выполнение тестов. Решение ситуационных задач. | 8/100 | Раздел 8 (№10,13,15, 16), раздел 9 (№3,6,9) |
| 4 | Аналитическое обеспечение оценки создания стоимости | Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Выполнение тестов. Решение ситуационных задач. | 8/100 | Раздел 8 (№15,16), раздел 9 (№3,6,9) |
| Итого: | | % занятий, проводимых в интерактивной форме | 100 | |

Тема 1. Концептуальные основы и методология финансов и кредита.

Целью проведения семинарского занятия является закрепление знаний в области концептуальных основ и методологии финансов и кредита. Занятие предполагает также решение тестов.

Вопросы для контроля знаний и обсуждения:

1. Роль финансов и кредита в управлении деятельностью коммерческой организации.
2. Теория финансов и кредита как основа разработки и обоснования методики финансов и кредита.
3. Логический кризис в развитии современного финансов и кредита и способы его преодоления.
4. Предмет, объекты и субъекты (пользователи) финансов и кредита. Цели и задачи финансов и кредита.
5. Основные понятия, аксиомы, принципы, концепции, методы и информационные источники финансов и кредита.
6. Структура концептуальных основ финансов и кредита.
7. Общенаучные концепции финансов и кредита.
8. Общеэкономические концепции финансов и кредита.
9. Учетно-аналитические концепции финансов и кредита.
10. Аналитические модели как инструмент логического обоснования теории и методики финансов и кредита.
11. Необходимость развития и изменения парадигм современного финансов и кредита.
12. Принципы формирования системы критериальных (ключевых) показателей финансов и кредита.
13. Абсолютные финансовые показатели и финансовые коэффициенты.
14. Структурно-динамический анализ финансовых показателей.
15. Моделирование факторных систем и принципы их углубленной детализации.

16. Методы финансов и кредита детерминированных зависимостей факторных систем

Тема 2. Цели, задачи и методы стратегического финансов и кредита

Целью проведения семинарского занятия является углубление и закрепление знаний и получение практических навыков в области стратегического менеджмента. Занятие предполагает решение и обсуждение тестов, ситуационных задач, кейса.

Вопросы для контроля знаний и обсуждения:

1. Роль финансов и кредита в стратегическом менеджменте.
2. Формирование системы критериальных (ключевых) финансовых показателей, отражающих стратегию развития коммерческой организации.
3. Прогнозный сценарный анализ финансового состояния коммерческой организации с применением имитационных моделей.
4. Имитационная модель Уоррена и Шелтона прогнозного финансового состояния коммерческой организации.
5. Определение потребности в дополнительном краткосрочном и долгосрочном финансировании

Тема 3. Финансовый анализ как инструмент обоснования решений по управлению текущей деятельностью

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение методологии финансов и кредита. Занятие предполагает решение и обсуждение тестов и ситуационных задач.

Вопросы для контроля знаний и обсуждения:

1. Анализ факторных моделей абсолютных показателей прибыли.
2. Анализ факторных моделей рентабельности продаж, рентабельности активов и собственного капитала.

3. Прогнозный анализ погашения дебиторской задолженности и поступления денежных средств от покупателей с использованием показателей деловой активности и параметров кредитной политики коммерческой организации.
4. Равновесное состояние коммерческой организации и его критериальные функции.
5. Выбор критериальных функций финансового равновесия.
6. Показатели обеспеченности запасов основными источниками.
7. Коэффициенты ликвидности.
8. Классификация финансовых ситуаций по степени финансового равновесия.
9. Устойчивость равновесного финансового состояния и ее параметры.
10. Идентификация устойчивости или неустойчивости финансового равновесия на основе сравнения необходимого и фактического значений максимального периода восстановления равновесия.
11. Матричная модель влияния хозяйственных операций на финансовое состояние.
12. Нарушение финансового равновесия на конец анализируемого периода и прогнозный анализ возможности восстановления равновесия на основе оценки содержания и стоимостных величин будущих хозяйственных операций, восстанавливающих равновесие

Тема 4. Аналитическое обеспечение оценки создания стоимости

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение обеспечения оценки создания стоимости. Занятие предполагает решение и обсуждение тестов и ситуационных задач.

Вопросы для контроля знаний и обсуждения:

1. Концепция максимизации стоимости коммерческой организации.

2. Причины несоответствия традиционных показателей финансовой эффективности задаче отражения прироста стоимости организации.
3. Требуемая доходность на вложенный капитал.
4. Система показателей создания стоимости: экономическая прибыль, экономическая добавленная стоимость, рыночная добавленная стоимость, акционерная добавленная стоимость, рентабельность инвестиций по денежным потокам.
5. Факторы создания экономической добавленной стоимости и акционерной добавленной стоимости

6 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1 Формы внеаудиторной самостоятельной работы

Основная цель самостоятельной работы студента при изучении дисциплины «Современные концепции финансов и кредита» - закрепить теоретические знания, полученные в ходе лекционных занятий, глубоко изучить, используя рекомендованную литературу, а также лекции по курсу, основные теоретические аспекты дисциплины, связанные с современными проблемами организации финансов хозяйствующих субъектов.

Самостоятельная работа студента в процессе изучения дисциплины включает:

- освоение рекомендованной преподавателем по данной дисциплине основной и дополнительной учебной литературы;
- изучение корпоративных образовательных ресурсов (электронные учебники, электронные библиотеки, методические материалы, размещенные в электронной информационно-образовательной среде Финансового университета, и др.);
- выполнение домашних заданий в виде решения отдельных задач;
- самостоятельный поиск информации в Интернете;
- выполнение контрольной работы;
- консультации по наиболее сложным вопросам;
- участие в работе студенческих научных кружков и ежегодных научных конференциях;
- подготовку к экзамену.

На самостоятельную работу студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.08 - Финансы и кредит, магистерская программа «Финансовый менеджмент в цифровой экономике» отводится 102 часа (таблица 7).

Таблица 7 – Трудоемкость самостоятельной работы студентов по дисциплине «Современные концепции финансов и кредита» для направления подготовки 38.04.08 - Финансы и кредит, магистерская программа «Финансовый менеджмент в цифровой экономике»

| Наименование разделов, тем, входящих в дисциплину | Форма внеаудиторной самостоятельной работы | Трудоемкость в часах | Указание разделов (тем), отводимых на самостоятельное освоение обучающимися |
|--|---|----------------------|---|
| Тема 1. Концептуальные основы финансов и кредита. | Работа с конспектом лекции, учебной, научной и справочной литературой, ресурсами электронной информационно-образовательной среды Краснодарского филиала Финансового университета; изучение материалов интернет-ресурсов; разбор вопросов по теме занятия; подготовка к тестированию, подготовка мультимедийных презентаций, подготовка к семинарским занятиям, участие в дискуссии. | 12 | Стейкхолдеры коммерческой организации; бизнес-модель и бизнес-процессы; управления стоимостью коммерческой организации; устойчивый рост и устойчивое развитие коммерческой организации. Концепции теории бухгалтерского учета и теории экономического анализа: имущество коммерческой организации и источники его формирования; капитал коммерческой организации; доходы, расходы и финансовые результаты деятельности; денежные потоки; финансовая отчетность; аналитическое моделирование в финансовом анализе. Методы финансов и кредита стохастических зависимостей факторных систем. Метод рейтинговой оценки деятельности коммерческой организации и алгоритм ее построения |
| Тема 2. Цели, задачи и методы стратегического финансового анализа. | Работа с конспектом лекции, учебной, научной и справочной литературой, ресурсами электронной | 12 | Зависимость системы критериальных финансовых показателей от стадии жизненного цикла организации, ситуации в отрасли, |

| | | | |
|--|---|----|--|
| | информационно-образовательной среды Краснодарского филиала Финансового университета; изучение материалов интернет-ресурсов; разбор вопросов по теме занятия; подготовка к тестированию, подготовка мультимедийных презентаций, подготовка к семинарским занятиям, участию в дискуссии. | | перспектив ее развития и роли коммерческой организации в ней. Анализ средневзвешенной стоимости капитала |
| Тема 3. Финансовый анализ как инструмент обоснования решений по управлению текущей деятельностью | Работа с конспектом лекции, учебной, научной и справочной литературой, ресурсами электронной информационно-образовательной среды Краснодарского филиала Финансового университета; изучение материалов интернет-ресурсов; разбор вопросов по теме занятия; подготовка к тестированию, подготовка мультимедийных презентаций, подготовка к семинарским занятиям, участию в дискуссии. | 12 | Финансовые показатели эффективности текущей деятельности коммерческих организаций и алгоритмы их вычисления. Анализ деловой активности коммерческой организации. Общие и частные показатели оборачиваемости; средние периоды оборота элементов оборотных активов и краткосрочных обязательств; операционный, производственный и финансовый цикл. Анализ финансовых последствий сложившейся структуры денежных потоков по сферам деятельности и ее динамики. Анализ рисков снижения чистого денежного потока от текущей деятельности и оценка их влияния на платежеспособность коммерческой организации |
| Тема 4. Аналитическое обеспечение оценки создания стоимости | Работа с конспектом лекции, учебной, научной и справочной литературой, | 12 | Свободный денежный поток. Дисконтирование стоимости денежных потоков от операций в прогнозном и |

| | | | |
|-----------------------|---|-----|--|
| | ресурсами электронной информационно-образовательной среды Краснодарского филиала Финансового университета; изучение материалов интернет-ресурсов; разбор вопросов по теме занятия; подготовка к тестированию, подготовка мультимедийных презентаций, подготовка к семинарским занятиям, участию в дискуссии. | | постпрогнозном периоде. Аналитические возможности и недостатки показателей создания стоимости. |
| Подготовка к экзамену | | 36 | |
| Итого: | | 132 | |

6.2 Методическое обеспечение для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы

Проведение аудиторной самостоятельной работы предполагает подготовку ответов на контрольные вопросы по темам дисциплины, сообщений по анализу литературных источников (книг, статей, материалов конференций) на заданную тему, презентаций, выполнение тестов, решение ситуационных задач.

Перечень контрольных вопросов по дисциплине

1. Возможности разработки универсальной системы комплексной оценки финансового состояния коммерческой организации
2. Возможности уточнения классификации финансовых ситуаций по степени устойчивости
3. Критическая оценка существующих нормальных ограничений для финансовых коэффициентов

4. Специфика финансов и кредита консолидированной отчетности
5. Оценка объективности результатов внешнего финансов и кредита
6. Аналитические модели необходимого прироста собственного капитала коммерческой организации.
7. Аналитическое моделирование изменения ликвидности как инструмент корректировки бюджетов коммерческой организации.
8. Анализ достигнутой стоимости как альтернативный аналитический инструмент управления стоимостью коммерческой организации.
9. Применение балансовых моделей в анализе и прогнозировании финансового состояния компании
10. Применение линейных и нелинейных экстраполяций в анализе тенденций изменения финансовой устойчивости
11. Проблемы логического обоснования методов финансов и кредита
12. Вычислительные алгоритмы имитационных моделей в стратегическом финансовом анализе компании

Промежуточный контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, по результатам выполнения самостоятельных работ. Основными формами промежуточного контроля знаний являются:

- обсуждение вынесенных в планах семинарских занятий вопросов тем и контрольных вопросов;
- выполнение тестов, решение задач и кейсов, их обсуждение с точки зрения умения формулировать выводы, вносить рекомендации и принимать адекватные управленческие финансовые решения;
- блицопрос по темам;
- обсуждение законодательных, правовых и нормативных актов;
- презентации по заданным темам;
- проверка решения практических заданий, заданных на дом, их обсуждение.

О данном подходе к оценке знаний студентов преподаватель информирует студентов на первом семинарском занятии. На последнем семинарском занятии студентам сообщается оценка, которую они получают по итогам работы в семестре.

Студенты могут улучшить свою оценку по итогам работы в семестре за счет отработки пропущенных занятий. Отработка пропусков, имевших место по причине работы студентов во время занятий, не допускается.

Промежуточный контроль для студентов проводится в форме экзамена (2 семестр).

Экзамен по учебной дисциплине «Современные концепции финансов и кредита» проводится в письменной форме.

Критерии балльно-рейтинговой оценки текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры «Экономика и финансы».

7 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

7.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения ОП

Перечень компетенций и их структура в виде знаний, умений, навыков содержатся в разделе 2 рабочей программы «Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы».

Показателями оценивания компетенций являются наиболее значимые знания, умения и владения, которые формирует дисциплина «Финансы организаций».

В качестве шкалы оценивания в ходе промежуточной аттестации предлагаются три уровня освоения компетенций (пороговый, продвинутый, высокий), каждый из которых описывается посредством критериев оценивания (см. раздел 7.2).

7.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания

Оценка уровня сформированности компетенций представлена в таблице 8.

Таблица 8 - Оценка уровня сформированности компетенций

| Код компет енции | Наименование компетенции | Индикаторы достижения компетенции | Типовые задания |
|------------------|--|--|--|
| ПKN-2 | Способность применять продвинутые современные инструменты и методы анализа финансово-кредитной сферы, финансов | 1. Владеет современными инструментами и методами анализа и регулирования финансов государственного и негосударственного секторов экономики, деятельности | Задание 1 См. кейс 1. Определить: 1) эффект от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности; 2) поток реальных денег; 3) сальдо реальных денег, 4) сальдо накопленных реальных денег, 5) чистую ликвидационную стоимость оборудования, 16 6) следующие показатели эффективности проекта: - а) чистую текущую стоимость проекта, - б) внутреннюю норму доходности, - в) индекс доходности. На основе |

| | | | |
|--|--|--|--|
| | государственно го и негосударствен ного секторов экономики для целей эффективного управления финансовыми ресурсами, решения проектно- экономических задач, в том числе, в условиях цифровой экономики и развития Финтех, разработки механизмов монетарного и финансового регулирующего, как на уровне отдельных организаций и институтов финансового рынка, так и на уровне публично- правовых образований | институтов финансово- кредитной сферы. | расчетов определить, подлежит ли данный проект реализации? Задание 2 Имеются два варианта инвестиций: 1. $I = 1000$ (д.е.); доходы - 100% через 1 год в конце года; 2. $I = 1000$ (д.е.); доходы - 25% каждые 3 месяца в конце квартала. Какой проект выгоднее? |
| | | 2. Демонстрирует освоение инструментов финтех | Задание 1 См. кейс 1. Оценив суммарное сальдо денежных потоков проекта, руководство компании приняло решение сформировать дополнительный инвестиционный портфель путем приобретения акций высокодоходной российской компании (ГМК "Норильский никель") за счет положительного сальдо по итогам каждого года. определить возможное количество приобретенных акций (для расчетов взять котировки и курсовые соотношения на последний рабочий день года, исходя из того, что первый операционный год - 1999) и дополнительный эффект от прироста их стоимости по итогам всего проекта. Задание 2 Взаимосвязь доходности инвестиционного проекта и риска его осуществления определяется следующим соотношением (выберите правильный ответ или ответы): 1. чем выше риск, тем выше доходность инвестиционного проекта 2. доходность с риском не связаны друг с другом 3. чем выше риск, тем ниже доходность инвестиционного проекта 4. чем ниже риск, тем выше доходность инвестиционного проекта. |
| | | 3. Владеет методами анализа Big Date, использует для решения профессиональных задач на макро-, мезо- и микроуровнях, в том числе на уровне финансового рынка | Задание 1 См. кейс 1 Внести корректировки в расчеты потоков от финансовой деятельности по проекту и рассчитать, как изменились показатели эффективности по сформированному смешанному инвестиционному портфелю. Задание 2. По мнению большинства экономистов, влияние инфляции всегда должно учитываться в инвестиционных расчетах, даже если темпы роста цен невысоки. Объясните, в каких случаях при оценке инвестиционных проектов следует использовать: 1. индекс потребительских цен; 2. индекс отпускных цен; 3. производитель и дефлятор валового национального продукта. Обоснуйте свою точку зрения, с учетом специфики инвестиционного проектирования. |

| | | | |
|------|---|--|--|
| УК-1 | Способность к абстрактному мышлению, критическом у анализу проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработке стратегии действий | 1. Использует методы абстрактного мышления, анализа информации и синтеза проблемных ситуаций, формализованных моделей процессов и явлений в профессиональной деятельности. | 1. Перечислите основные профессиональные обязанности финансовых служб организаций по осуществлению их текущей деятельности. 2. Охарактеризуйте современные финансовые и кредитные продукты и услуги, реализуемые финансовыми службами организаций. Раскройте критерии эффективности деятельности участников финансово-кредитной сферы. |
| | | 2. Демонстрирует способы осмысления и критического анализа проблемных ситуаций. | 1. Сформулируйте последовательность сбора информации для разработки и реализации современных финансовых и кредитных продуктов и услуг. 2. Предложите меры по совершенствованию реализации современных финансовых и кредитных продуктов и услуг. 3. Определите возможные меры по организации эффективной деятельности участников финансово-кредитной сферы. |
| | | 3. Предлагает нестандартное решение проблем, новые оригинальные проекты, Выработывает стратегию действий на основе системного подхода. | 1. По материалам статистики национальной платежной системы, находящейся на сайте Банка России, проведите анализ сведений об устройствах, расположенных на территории России и предназначенных для осуществления операций с использованием и без использования платежных карт. Объясните изменение темпов развития различных категорий устройств. 2. Проанализируйте риски, возникающие при обработке транзакций, выполненных магнитными картами с помощью различных терминальных устройств. Разработайте систему мер, минимизирующую эти риски. Обоснуйте свои предложения. |

7.3 Типовые контрольные (тестовые) задания или иные материалы, необходимые для оценки владений, умений, знаний, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения ОП

Варианты тестовых заданий

Вариант 1

1. Деятельность корпорации, связанная с приобретением земельных участков, зданий и иной недвижимости, оборудования, нематериальных активов и других внеоборотных активов, а также их продаж; опытно-конструкторскими разработками; осуществлением финансовых вложений – это

- а) инвестиционная деятельность
- б) финансовая деятельность
- в) операционная деятельность

2. Эффект финансового рычага может быть:

- а) только больше 1
- б) только меньше 1
- в) положительным или отрицательным
- г) принимать значения от 0 до 1

3. Стоимость капитала фирмы показывает:

- а) выраженную в процентах плату за использование определенного объема финансовых ресурсов
- б) сумму средств за использование данного объема финансовых ресурсов

4 Рост коэффициента абсолютной ликвидности показывает:

- а) снижение кредитоспособности;
- б) увеличение оборачиваемости средств;
- в) рост платежеспособности;
- г) повышение уровня самофинансирования.

5. Денежный поток характеризует:

- а) движение прибыли предприятия за тот или иной период времени;
- б) результат движения денежных средств предприятия за тот или иной период времени;
- в) движение товаров и денежных средств при операциях купли – продажи.

Вариант 2

1. Индексная модель портфеля разработана:
 - а) Г. Марковицем
 - б) У. Шарпом
 - в) Дж. Трейнором
2. Как будет меняться стоимость предприятия при росте средневзвешенной стоимости капитала?
 - а) увеличится
 - б) не изменится
 - в) уменьшится
3. К количественным методам оценки инвестиционных рисков относят метод:
 - а) анализа уместности затрат
 - б) аналогии
 - в) чувствительности критериев эффективности
 - г) сценариев
4. Чему равны оборотные активы, если валюта баланса - 500, а сумма внеоборотных активов – 200?
 - а) 700
 - б) 500
 - в) 300
 - г) 200
5. Стоимость любой акции равна:
 - а) дисконтированному операционному потоку фирмы;

- б) дисконтированному потоку прибыли фирмы;
- в) дисконтированному потоку дивидендов на акцию;
- г) дисконтированному свободному денежному потоку фирмы.

Вариант 3

1. При увеличении размера собственных средств и неизменных других параметрах, эффект финансового рычага будет:

- а) увеличиваться
- б) уменьшаться
- в) не изменится
- г) станет отрицательным

2. Рентабельность активов характеризует:

- а) отношение прибыли от реализации продукции к полной себестоимости реализованной продукции
- б) отношение прибыли от реализации к выручке от продаж без косвенных налогов, включаемых в цену продукции
- в) отношение прибыли к средней величине активов за определенный период.

3. Оцените политику финансирования активов, если совокупные активы – 300, внеоборотные активы – 100, постоянная часть оборотных активов – 100, долгосрочные источники финансирования – 220:

- а) агрессивная политика
- б) консервативная политика
- в) умеренная (компромиссная) политика
- г) хеджированная политика
- д) по исходным данным невозможно оценить политику финансирования активов.

4. Какую структуру капитала предприятия следует считать оптимальной?

- а) оптимальной является такая структура капитала, при которой достигается максимизация бухгалтерской прибыли

б) оптимальной является такая структура капитала, при которой средневзвешенная стоимость капитала имеет минимальное значение, а цена предприятия – максимальное

в) оптимальной является такая структура капитала, при которой достигается равное соотношение между собственным и заемным капиталом

5. Для расчета безрисковой ставки используют:

- а) доходность корпоративных ценных бумаг;
- б) доходность долгосрочных государственных долговых обязательств;
- в) доходность краткосрочных государственных долговых обязательств.

Вариант 4

1. Источник информации для анализа доходов компании:

- а) активы баланса
- б) пассивы баланса
- в) отчет о финансовых результатах
- г) отчет о движении денежных средств
- д) отчет о движении капитала.

2. Портфель, который обеспечивает минимальную степень риска для выбранного уровня дохода, или максимально ожидаемый доход при заданной степени риска, называется

- а) эффективным
- б) рыночным
- в) допустимым
- г) сбалансированным

3. Модель Гордона – это вариация модели дисконтирования дивидендов, которая используется, чтобы вычислять цену:

- а) облигации
- б) акции
- в) опциона

4. Корпорация выпустила облигации с годовой купонной ставкой в 9%, какой должна быть рентабельность капитала, чтобы имел место положительный эффект финансового рычага, при условии, что облигации — это единственный инструмент компании для займов?

- а) больше 9%;
- б) меньше 9%;
- в) равна 8%;
- г) нет правильного ответа

5. Если цена на облигации на рынке упала ниже номинала, что произойдет с ее фактической доходностью?

- а) вырастет
- б) не изменится
- в) информации недостаточно
- г) снизится

Вариант 5

1. Договор между двумя сторонами, в результате которого одновременно у одной из сторон возникает финансовый актив, а у другой – финансовое обязательство или долевые инструменты, связанные с капиталом, является:

- а) финансовой сделкой
- б) финансовым документом
- в) финансовым инструментом

2. Какая концепция корпоративных финансов означает, что одинаковые по величине денежные суммы, поступающие в распоряжение экономического субъекта в разные моменты времени, оказываются неравнозначными с точки зрения их покупательной способности:

- а) концепция взаимосвязи риска и доходности;
- б) концепция денежного потока;
- в) концепция стоимости денег во времени;
- 4) концепция стоимости капитала.

3. К внешним источникам формирования финансовых ресурсов корпорации относят:

- а) прибыль;
- б) фонд заработной платы;
- в) резервный фонд;
- г) выпуск облигаций.

4. Ожидаемый темп роста дивидендов в модели Гордона может быть определен на основе:

- а) рентабельности собственного капитала и индекса доходности активов;
- б) средних издержек капитала фирмы;
- в) Р/Е коэффициента и прибыли на акцию (EPS);
- г) коэффициента дивидендных выплат и рентабельности собственного капитала;
- д) модели фирмы Du Pont.

5. Какова нераспределенная прибыль, если валюта баланса равна 500, текущие обязательства – 100, долгосрочные обязательства отсутствуют, а накопленный собственный капитал равен 200?

- а) 500
- б) 400
- в) 300
- г) 200
- д) 100

| <i>Ключ к тестам</i> | | | | | | | | | |
|----------------------|---|-----------|------|-----------|---|-----------|---|-----------|---|
| Вариант 1 | | Вариант 2 | | Вариант 3 | | Вариант 4 | | Вариант 5 | |
| 1. | а | 1 | б | 1 | а | 1 | в | 1 | в |
| 2. | в | 2. | в | 2. | в | 2. | а | 2. | в |
| 3. | а | 3. | в, г | 3. | б | 3. | б | 3. | г |
| 4. | в | 4. | в | 4. | б | 4. | а | 4. | г |
| 5. | б | 5. | в | 5. | б | 5. | г | 5. | г |

Типовые задачи

Задача 1

Компания «Компас» осуществляет полный цикл производства, начиная с геологических изысканий, проведения горных работ и заканчивая металлургической обработкой концентрата, полученного в результате обогащения, с выпуском конечного продукта – цинка и свинца. Топ-менеджмент компании прогнозирует, что доход на акцию (EPS) в следующем году составит 4 руб., при этом коэффициент реинвестирования прибыли будет равен 60%. Требуемая ставка доходности для отрасли компании «Компас» находится на уровне 16% годовых. Рентабельность собственного капитала компании равна 16%.

1. Какова внутренняя стоимость одной обыкновенной акции этой компании?
2. Чему равен коэффициент P/E этой компании?
3. Чему равна приведенная стоимость перспектив роста этой компании? Дайте объяснение полученному значению показателя.

Задача 2

Про актив А известно, что его фактическая доходность – 6%, а коэффициент «бета» равен 0,5. Фактическая доходность актива В составила 13% при коэффициенте «бета», в три раза большем, чем у актива А. Коэффициенты «альфа» этих активов равны 0 и -1 соответственно. Определите, во сколько раз рыночная доходность выше, чем безрисковая.

Задача 3

Чистый денежный поток по текущей деятельности компании, в течение будущих 5 лет ожидается в размере 25, 45, 55, 65 и 75 млн долл. соответственно. Оцените полную цену компании, если известно, что чистые инвестиции в основные средства составят 10, 15, 18, 13 и 10 млн долл.

соответственно. Бета без левириджа 1,1, отношение долга к собственному капиталу 1,5 ($MRP=8\%$, $r_f=7\%$, $T=0,2$).

Найти WACC и оценить полную цену компании (для оценки цены компании в конце периода возьмите формулу Гордона, темпы роста примите равными средним темпам роста прогнозного периода).

Задача 4

Корпорация имеет объем продаж в текущем периоде в 1000 млн руб. Показатель капиталоемкости равен 0,83. Все текущие и долгосрочные активы изменяются пропорционально выручке. Объем текущих беспроцентных обязательств равен 17 % продаж, коэффициент дивидендных выплат: 39 %. Маржа чистой прибыли составляет 14 %. Определите коэффициент внутреннего роста, при увеличении объема продаж на 26 %.

Задача 5

Используя материалы периодической печати, интернет-ресурсов и официальных сайтов компаний, выберите для оценки затрат на капитал одну российскую и иностранную компании из одной сферы деятельности, являющихся ПАО, акции которых торгуются на бирже/биржах, и ответьте на следующие вопросы.

1. Укажите отрасль, в которой функционируют компании. Сравните виды деятельности, осуществляемые компаниями. Определите, существуют ли различия в стратегиях компаний. Сравните динамику выручки, совокупного денежного потока (из отчета о движении денежных средств), прибыли на акцию за последние три года. Объясните полученные различия. На какой бирже/биржах торгуются акции компаний? Перечислите формы отчетности, которые публикуют компании для инвесторов.

2. Какова динамика соотношения источников финансирования за три последних года? Чем могут быть обусловлены различия? Какие источники

можно использовать в качестве базы для расчета средневзвешенных затрат на капитал для рассматриваемых компаний?

3. Насколько велика доля используемых долговых источников финансирования? Какова структура задолженности компаний? Укажите сроки и ставки процентов (в случае плавающих ставок необходимо приводить значение индикаторной ставки на момент определения показателя). При наличии котируемых долговых обязательств определите рыночную стоимость долга. Для некотируемых обязательств осуществите подбор котируемого аналога (аналогичная компания по сроку).

4. Есть ли у компаний привилегированные акции? Выплачивается ли по ним дивиденд? Каковы затраты по привилегированным акциям компаний?

5. Обоснуйте, какую модель для расчета затрат на собственный капитал вы будете использовать (классическую CAPM, локальную CAPM, глобальную CAPM, D-CAPM, модель кумулятивного построения). При оценке затрат на собственный капитал определите и аргументируйте выбор для следующих элементов: безрисковой ставки доходности, премии за рыночный риск, премии за страновые риски, других составляющих моделей.

Примеры решения задач

Задача 1

Рассчитайте коэффициент достаточности чистого денежного потока в рассматриваемом периоде, если сумма чистого денежного потока составила 0,560 млн руб., выплаты основного долга по долгосрочным и краткосрочным кредитам и займам – 1,2 млн руб., прироста запасов товарно-материальных ценностей – 2,0 млн руб., сумма дивидендов, выплаченных собственникам – 1,6 млн руб.

Решение

$$КД_{чДП} = \frac{чДП}{ОД + \Delta ЗТМ + Д_{у}}$$

$$КД_{чДП} = 0,560 / (1,2 + 2,0 + 1,6) = 0,117$$

Задача 2

Произведите расчет стоимости компании следующими CF-моделями: FCF, CCF и ECF. Исходная информация:

Выручка — 5503776 долл.;

рентабельность продаж до вычета процентов и налогов — 22,5%;

доля долга — 37,00%, коэффициент Equity Beta — 1;

безрисковая ставка по 30-летним облигациям (Risk-free Rate) — 11,2 %;

рыночная премия — 13,5 %;

амортизация — 987226 долл.;

изменения собственного оборотного капитала — 0;

капитальные вложения — 897665 долл.;

налоговая ставка — 20,00%;

ставка по заемным источникам — 9,3 %;

величина выплачиваемых процентов — 237633 долл.

Решение

| Показатель | FCF | CCF | ECF |
|--|--|--|--|
| Выручка | 5503776 | 5503776 | 5503776 |
| ЕВИТ | 1238349,6 | 1238349,6 | 1238349,6 |
| Амортизация | 987226 | 987226 | 987226 |
| Капитальные вложения | 897665 | 897665 | 897665 |
| Изменения СОК | 0 | 0 | 0 |
| Денежный поток от основной хозяйственной деятельности до учета процентов и налогов | 1238349,6 + 987226 - 897665 = 1327910,6 | 1327910,6 | 1327910,6 |
| Процент уплачиваемый по заемным источникам | 237633 | 237633 | 237633 |
| Налоги | 1238349,6 x 0,2 = 247669,9 | (1238349,6 – 237633) x 0,2 = 200143,32 | (1238349,6 – 237633) x 0,2 = 200143,32 |
| Итого денежный поток | 1327910,6 - 247669,92 = 1080240,7 | 1327910,6 – 200143,32 = 1127767,3 | 1327910,6 - 237633 - 200143,32 = 890134,3 |
| Коэффициент БЕТА | 1 | 0,63 | 1 |
| Ставка дисконтирования | 24,7 x 0,63 + 9,3(1 - 0,2)x0,37 = 18,3% | 24,7 x 0,63 + 9,3 x 0,37 = 19,0% | 11,2 + 13,5 = 24,7% |
| Продисконтированная величина денежного потока | 5902954,6 | 5935617,4 | 3603782,6 |
| Стоимость долга | - | - | 237633/0,093 = 2555193,6 |
| Стоимость компании | 5902954,6 | 5935617,4 | 3603782,6 |

Вопросы для подготовки к экзамену

1. Роль финансов и кредита в управлении деятельностью коммерческой организации. Теория финансов и кредита как основа разработки и обоснования методики финансов и кредита. Логический кризис в развитии современного финансов и кредита и способы его преодоления.
2. Предмет, объекты и субъекты (пользователи) финансов и кредита. Цели и задачи финансов и кредита. Основные понятия, аксиомы, принципы, концепции, методы и информационные источники финансов и кредита.
3. Общенаучные концепции финансов и кредита. Концепции формальной логики, теории систем, теории катастроф, синергетики: результаты и эффективность деятельности системы; устойчивость равновесного состояния системы; точки бифуркации системы.
4. Общеэкономические концепции финансов и кредита: стейкхолдеры коммерческой организации; бизнес-модель и бизнес-процессы; управления стоимостью коммерческой организации; устойчивый рост и устойчивое развитие коммерческой организации.
5. Учетно-аналитические концепции финансов и кредита. Концепции теории бухгалтерского учета и теории экономического анализа: имущественная обособленность (автономность) коммерческой организации; непрерывность деятельности коммерческой организации; имущество коммерческой организации и источники его формирования; капитал коммерческой организации; доходы, расходы и финансовые результаты деятельности; денежные потоки; финансовая отчетность; аналитическое моделирование в финансовом анализе.
6. Принципы формирования системы критериальных (ключевых) показателей финансов и кредита. Абсолютные финансовые показатели и финансовые коэффициенты. Методы оценки достаточности достигнутого и прогнозируемого их уровня. Структурно-динамический анализ финансовых показателей.
7. Моделирование факторных систем и принципы их углубленной детализации. Методы финансов и кредита детерминированных и стохастических зависимостей факторных систем. Метод рейтинговой оценки деятельности коммерческой организации и алгоритм ее построения.

8. Роль финансов и кредита в стратегическом менеджменте. Формирование системы критериальных (ключевых) финансовых показателей, отражающих стратегию развития коммерческой организации. Зависимость системы критериальных финансовых показателей от стадии жизненного цикла организации, ситуации в отрасли, перспектив ее развития и роли коммерческой организации в ней.
9. Прогнозный сценарный анализ финансового состояния коммерческой организации с применением имитационных моделей. Определение потребности в дополнительном краткосрочном и долгосрочном финансировании. Анализ средневзвешенной стоимости капитала.
10. Финансовые показатели эффективности текущей деятельности коммерческих организаций и алгоритмы их вычисления. Анализ факторных моделей абсолютных показателей прибыли. Анализ факторных моделей рентабельности продаж, рентабельности активов и собственного капитала.
11. Анализ деловой активности коммерческой организации. Общие и частные показатели оборачиваемости; средние периоды оборота элементов оборотных активов и краткосрочных обязательств; операционный, производственный и финансовый цикл. Прогнозный анализ погашения дебиторской задолженности и поступления денежных средств от покупателей с использованием показателей деловой активности и параметров кредитной политики коммерческой организации.
12. Равновесное состояние коммерческой организации и его критериальные функции. Выбор критериальных функций финансового равновесия. Показатели обеспеченности запасов основными источниками. Коэффициенты ликвидности. Классификация финансовых ситуаций по степени финансового равновесия.
13. Устойчивость равновесного финансового состояния и ее параметры. Идентификация устойчивости или неустойчивости финансового равновесия на основе сравнения необходимого и фактического значений максимального периода восстановления равновесия.
14. Матричная модель влияния хозяйственных операций на финансовое состояние. Нарушение финансового равновесия на конец анализируемого периода и прогнозный анализ возможности восстановления равновесия на основе оценки содержания и стоимостных величин будущих хозяйственных операций, восстанавливающих равновесие.
15. Анализ финансовых последствий сложившейся структуры денежных потоков по сферам деятельности и ее динамики. Анализ рисков снижения

чистого денежного потока от текущей деятельности и оценка их влияния на платежеспособность коммерческой организации.

16. Концепция максимизации стоимости коммерческой организации. Причины несоответствия традиционных показателей финансовой эффективности задаче отражения прироста стоимости организации. Требуемая доходность на вложенный капитал.

17. Система показателей создания стоимости: экономическая прибыль, экономическая добавленная стоимость, рыночная добавленная стоимость, акционерная добавленная стоимость, рентабельность инвестиций по денежным потокам.

18. Факторы создания экономической добавленной стоимости и акционерной добавленной стоимости. Свободный денежный поток. Дисконтирование стоимости денежных потоков от операций в прогнозном и постпрогночном периоде. Аналитические возможности и недостатки показателей создания стоимости

Пример экзаменационного билета

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ БЮДЖЕТНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(Финансовый университет)

| | |
|---|---|
| Краснодарский филиал | Кафедра «Экономика и финансы» |
| Дисциплина «Современные концепции финансов и кредита» | Форма обучения очная |
| Курс 1 | Семестр 2 |
| Направление 38.04.08 - Финансы и кредит | Магистерская программа «Финансовый менеджмент в цифровой экономике» |

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

| | Задания экзаменационного билета | Баллы БРС |
|---|---|-----------|
| | Вопросы: | |
| 1 | Концепция максимизации стоимости коммерческой организации | 18 |
| 2 | Анализ деловой активности коммерческой организации | 18 |
| | Практическое задание: | |
| 3 | Задача Коэффициент текущей ликвидности составляет на начало года – 1,5, на конец года – 1,7. Долгосрочные обязательства отсутствуют. Оборотные активы на начало и на конец года равны соответственно 1200 тыс. руб. и 1600 тыс. руб. Удельный вес запасов в оборотных активах на начало и конец года составляет 40% и 60%. Удельный вес краткосрочных кредитов в краткосрочных обязательствах на начало и конец года составляет 30% и 35%. Определить значения на начало и конец года и изменение за год: а) собственных оборотных средств; б) коэффициента обеспеченности запасов собственными источниками; в) долгосрочных источников формирования запасов; г) общей величины основных источников формирования запасов. На основе значений рассчитанных показателей определить тип финансовой ситуации с точки зрения финансового равновесия на начало и конец года. Дать характеристику изменения степени финансового равновесия за год | 18 |
| | Тестовые задания: | |
| 4 | Вертикальный анализ баланса направлен на изучение ... А) структуры баланса и причин ее изменения; Б) динамики статей баланса; В) рентабельности собственного капитала. | 3 |
| 5 | В состав оборотных активов включаются... А) результаты исследований и разработок; Б) расходы будущих периодов; В) незавершенное производство. | 3 |
| | ИТОГО | 60 |

Подготовил:

У.Ю. Рошкетасва

На основе перечня теоретических вопросов и практико-ориентированных заданий, утвержденного на заседании кафедры (протокол № 1 от 27 августа 2021 г.).

Утверждаю:

Заведующий кафедрой

Л.Л. Игонина

« _____ » _____ 2021 г.

7.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и владений

Процедуры оценивания знаний, умений и владений регулируются соответствующими приказами, распоряжениями ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.

8 Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Нормативные акты

1 Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 г. № 145-ФЗ (ред. от 30.04.2021). – URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 04.06.2021).

2 Гражданский кодекс Российской Федерации (часть 1) от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ (с доп. и изм.). URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 04.06.2021).

3 Гражданский кодекс Российской Федерации (часть 2) от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ (с доп. и изм.). URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 04.06.2021).

4 Налоговый кодекс Российской Федерации (часть 1) от 31.07.1998 г. № 146-ФЗ (с доп. и изм.). URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 04.06.2021).

5 Налоговый кодекс Российской Федерации (часть 2) от 05.08.2000 № 117-ФЗ (с доп. и изм.). URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 04.06.2021).

6 Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. №208-ФЗ (ред. от 31.07.2020, с изм. от 24.02.2021). URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 04.06.2021).

7 Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08.02.1998 г. №14-ФЗ (ред. от 31.07.2020, с изм. от 24.02.2021). URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 04.06.2021).

8 Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (с доп. и изм.) URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения 04.06.2021).

9 Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ (с доп. и изм.). URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения

04.06.2021).

10 Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» от 29.10.1998 г. №164-ФЗ (с доп. и изм.). URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения 04.06.2021).

11 Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 г. №127-ФЗ (с доп. и изм.). URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения 04.06.2021).

12 Федеральный закон от 08.05.1996 № 41-ФЗ «О производственных кооперативах» (с доп. и изм.). URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 04.06.2021).

13 Постановление Правительства РФ от 01.01.2002 №1 «О классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы» (с изм. и доп.). URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения 04.06.2021).

14 Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 №367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансов и кредита». URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения 04.06.2021).

Основная литература

15 Ендовицкий Д.А. Финансовый анализ [Электронный ресурс]: учебник / Д.А. Ендовицкий, Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева. — Москва : КноРус, 2020. — 300 с. — Бакалавриат и Магистратура. — Режим доступа: <https://www.book.ru/book/932284>

16 Негашев Е.В. Аналитическое моделирование финансового состояния компании: монография / Е.В. Негашев; Финуниверситет. - Москва: Инфра-М, 2017. - 186 с. - То же [Электронный ресурс]. - 2019. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1021443>

Дополнительная литература

17 Шеремет А.Д. Методика финансов и кредита деятельности коммерческих организаций [Электронный ресурс] : практич. пособие/ А.Д.

Шеремет, Е.В. Негашев. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва: ООО "Научноиздательский центр ИНФРА-М", 2019. - 208 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1003022>

18 Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / Финуниверситет ; под общ. ред. В.И. Бариленко. - Москва: Кнорус, 2014, 2016. - 234 с. — Для бакалавров. - То же [Электронный ресурс]. - 2016. - Режим доступа: <https://www.book.ru/book/918790>

19 Негашев Е.В. Логическое обоснование системы понятий, аксиом и методов анализа финансовой устойчивости коммерческой организации на основе современной концепции устойчивости равновесного состояния системы: монография / Е.В. Негашев; Финуниверситет. - Москва: Кнорус, 2018. - 114 с. - То же [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.book.ru/book/930436>

20 Финансовый анализ: учебник / Игонина Л.Л., под ред., Рошкетова У.Ю., Вихарев В.В. М.: КноРус, 2021. 318 с.

Периодические издания

- 21 Вопросы экономики
- 22 Дайджест-финансы
- 23 Россия в цифрах. Статистический ежегодник.
- 24 Рынок ценных бумаг
- 25 Финансовая аналитика: проблемы и решения
- 26 Финансы
- 27 Финансы и кредит
- 28 Финансы: теория и практика
- 29 Финансовый менеджмент
- 30 Эксперт

9 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

Интернет-ресурсы

- 1 Корпоративный менеджмент. Федеральная антимонопольная служба России. URL: [http:// www.cfin.ru](http://www.cfin.ru)
- 2 Теория и практика финансового и управленческого учета. URL: [http:// www.gaap.ru](http://www.gaap.ru)
- 3 РосБизнесКонсалтинг (материалы аналитического и обзорного характера). URL: <http://www.rbc.ru>
- 4 Официальный сайт Правительства Российской Федерации. URL: [http:// www.government.ru](http://www.government.ru)
- 5 Официальный сайт министерства экономического развития Российской Федерации. URL: <http://www.economy.gov.ru>
- 6 Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. URL: <http://www.minfin.ru>
- 7 Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации. URL: <http://www.gks.ru>
- 8 Федеральная антимонопольная служба России. URL: <http://www.fas.gov.ru>
- 9 Финансовый менеджмент. Федеральная антимонопольная служба России. URL: [http:// www.finman.ru](http://www.finman.ru)

10 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

В процессе изучения дисциплины «Современные концепции финансов и кредита» студенты должны освоить теоретические и методологические вопросы дисциплины в рамках Рабочей программы и сформировать собственное мнение, понимание по наиболее актуальным проблемам современной теории финансов.

Учебным планом предусмотрено ограниченное количество лекционных часов, отведенное на изучение дисциплины «Современные концепции финансов и кредита». В связи с этим студенты должны большую часть тем Рабочей программы по дисциплине изучить самостоятельно в процессе подготовки к семинарским занятиям.

При подготовке к семинарскому занятию обязательно требуется изучение соответствующего материала основной и дополнительной литературы по теме занятия. Без использования нескольких источников информации невозможно подготовить качественные ответы на поставленные вопросы к практическим занятиям (семинарам), проведение дискуссии, «круглого стола», коллоквиума.

Подготовка к практическим занятиям не должна сводиться только к запоминанию теории вопросов, а обязательно дополняться изучением научных исследований по поставленным вопросам, проводимых как в Российской Федерации, так и в зарубежных странах.

Многие вопросы дисциплины носят дискуссионный характер, поэтому студенты в процессе подготовки к практическим занятиям должны аргументировать свою точку зрения, опираясь на изученные источники.

11 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем

11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения

1. Astro Linux
2. Libre Office

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1 Справочная правовая система «Консультант Плюс». URL: <http://www.consultant.ru>

2 Информационно-правовая система «Гарант-аэро». URL: <http://www.garant.ru>

11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации: не предусмотрены.

12 Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Материально-техническая база Краснодарского филиала Финансового университета соответствует действующим противопожарным правилам и нормам, обеспечивает проведение всех видов дисциплинарной и

междисциплинарной подготовки, практической и научно-исследовательской работ обучающихся, предусмотренных учебным планом.

Образовательный процесс обеспечивается специальными помещениями, которые представляют собой аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, выполнения курсовых работ, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, помещения для самостоятельной работы студентов и помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования. Специальные помещения укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, обеспечивающими представление учебной информации большой аудитории, демонстрационным оборудованием.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой, обеспечивающей доступ к сети Интернет и электронной информационно-образовательной среде Финансового университета.