

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова  
Высшая школа управления и инноваций



**УТВЕРЖДАЮ**  
**и.о.декана**  
**/В.В.Печковская /**  
**«12» февраля 2019 г.**

## **РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

### **ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ И УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ УЧЕТ**

**БАКАЛАВРИАТ**

**27.03.05 "ИННОВАТИКА"**

Форма обучения:

**очная**

Рабочая программа рассмотрена и одобрена  
Советом факультета

(протокол № 2, 12 февраля 2019 г.)

Москва 2019

Рабочая программа дисциплины (модуля) разработана в соответствии с самостоятельно установленным МГУ образовательным стандартом (ОС МГУ) для реализуемых основных профессиональных образовательных программ высшего образования по направлению подготовки / специальности 27.03.05 «Инноватика» , 27.04.05 "Инноватика" (программы бакалавриата, магистратуры, реализуемых последовательно по схеме интегрированной подготовки) в редакции приказа МГУ от 30 декабря 2016 г.

Год (годы) приема на обучение 2016, 2017, 2018, 2019.

**1. Место дисциплины (модуля) в структуре ОПОП ВО** относится к базовой ОПОП ВО, реализуется на 2 и 3 году обучения.

**2. Входные требования для освоения дисциплины (модуля)**, предварительные условия (если есть): освоение дисциплины «Экономика», «Основы теории управления», «Введение в инноватику», «Математика» и т.д.

**3. Результаты обучения по дисциплине (модулю)**, соотнесенные с требуемыми компетенциями выпускников.

*Компетенции выпускников, формируемые (полностью или частично) при реализации дисциплины (модуля):*

- Способность осуществлять поиск, критический анализ и синтез информации (УК-1.Б.).
- Способность использовать инструментальные средства (пакеты прикладных программ) для решения прикладных инженерно-технических и технико-экономических задач, планирования и проведения работ по проекту (ОПК-5.Б).
- Способность анализировать проект (инновацию) как объект управления (ПК-1.Б).
- Способность систематизировать и обобщать информацию по использованию и формированию ресурсов (ПК-4.Б).
- Способность готовить в соответствии с имеющимися требованиями презентации, научно-технические отчеты по результатам выполненной работы, оформлять результаты исследований в виде статей и докладов для представления на конференции или публикации в печатном издании (ПК-8.Б).

*Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю):*

***Знать:***

- основные виды затрат, возникающие в производстве,
- значение и методы бюджетного планирования,
- значение управления затратами,
- концепции альтернативных издержек в управлении финансами,
- связь категории риска и неопределенности в оценке финансовых, реальных и инновационных активов

***Уметь***

- классифицировать затраты по видам
- проводить маржинальный анализ прибыли инновационного проекта
- осуществлять комплексный анализ факторов финансово-экономической успешности компаний
- исследовать 4 условия долгосрочной финансовой устойчивости компаний

***Владеть:***

- навыками расчета показателя денежного потока
- навыками определения справедливой стоимости инновационных бизнесов на начальной посевной стадии развития
- анализом точки безубыточности
- навыками оптимизации долговой нагрузки венчурных компаний

***Иметь опыт***

- основы оценки финансовых активов
- построения финансовых моделей предприятия на начальной стадии развития

- подготовки аналитических документов по прогнозированию финансовой успешности стартапов

#### 4. Формат обучения: очный

5. Объем дисциплины (модуля) составляет 3 з.е., в том числе 72 академических часа, отведенных на контактную работу обучающихся с преподавателем, 72 академических часов на самостоятельную работу обучающихся.

6. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и виды учебных занятий

#### Разделы дисциплин и виды занятий 4 семестр.

№ п/п	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)			Формы текущего контроля успеваемости (по неделям семестра) Форма промежуточной аттестации (по семестрам)
				лек-ции	семи-нары	самост. работа	
<b>Раздел 1. Управленческий учет</b>							
1	Введение в управленческий учет. Затраты как основной объект управленческого учета. Классификация затрат и анализ поведения затрат.			2	4	6	Решение задач и тестов.
2	Формирование себестоимости продукции, системы учета затрат, методы калькулирования себестоимости продукции.			4	6	12	Решение задач на учет затрат
3	Планирование, программирование и бюджетирование. Разработка главного бюджета. Нормативный учет затрат. Система «Стандарт-Кост» и анализ отклонений.			2	4	6	1. Разбор кейса «Построение гибкого бюджета»
4	Анализ принятия управленческих решений. Система внутрихозяйственной отчетности. Релевантный			2	4	6	1. Кейс «Внутренняя управленческая отчетность в венурных компаниях»

	подход.						
5	Перспективные управленческие технологии и их информационно-аналитическое обеспечение			2	4	6	1. Расчет показателя WACC. 2. Определение оптимальной структуры капитала корпорации: варианты обоснования
	Итоговый экзамен				2		Решение расчетных задач.
<b>ВСЕГО</b>				<b>12</b>	<b>24</b>	<b>36</b>	

**Разделы дисциплин и виды занятий 5 семестр.**

№ п/п	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)			Формы текущего контроля успеваемости (по неделям семестра) Форма промежуточной аттестации (по семестрам)
				лек-ции	семи-нары	самост. работа	
<b>Раздел 2. Финансовый менеджмент</b>							
1	Теоретико-методологические основы финансового управления корпорацией			2	4	6	Решение задач и тестов.
2	Основы оценки финансовых активов			4	6	12	1. Решение задач на оценку различных видов активов.
3	Риск и неопределенность в оценке финансовых активов			2	4	6	1. Разбор кейса «Определение безрисковой доходности на современном рынке капитала» 2. Решение задач на применение модели CAPM.
4	Выбор ставки дисконтирования			2	4	6	1. Решение задач по расчету ставки дисконтирования.
5	Управление структурой капитала компании			2	4	6	1. Расчет показателя WACC.

						2. Определение оптимальной структуры капитала корпорации: варианты обоснования
	Итоговый экзамен			2		Решение расчетных задач.
	<b>ВСЕГО</b>		<b>12</b>	<b>24</b>	<b>36</b>	
	<b>Итого по дисциплине</b>		<b>24</b>	<b>48</b>	<b>72</b>	

## 7. Фонд оценочных средств (ФОС) для оценивания результатов обучения по дисциплине (модулю)

7.1. Типовые контрольные задания или иные материалы для проведения текущего контроля успеваемости.

### Раздел 1.

#### 1. При прочих равных условиях, более высокая ставка налога на прибыль:

- увеличивает средневзвешенные затраты на капитал, если в структуре финансирования компании используются заемные и собственные средства;
- уменьшает средневзвешенные затраты на капитал, если в структуре финансирования компании используются заемные и собственные средства;
- не влияет на средневзвешенные затраты на капитал, если в структуре финансирования компании используются только заемные средства;
- уменьшает средневзвешенные затраты на капитал, если в структуре финансирования компании используются только собственные средства.

#### 2. Требуемая доходность (required return) – это:

- доходность, которую инвесторы, кредиторы и другие заинтересованные субъекты ожидают получить от своих вложений в течение заданного периода;
- минимальный уровень ожидаемой доходности, при котором наступает возможность осуществления вложений в данную компанию;
- доходность, рассчитываемая как разность между приведенной стоимостью доходов и первоначальными инвестициями;
- доходность инвестиций, имеющих положительную NPV.

#### 3. Какой из перечисленных факторов понизит средневзвешенные затраты на капитал компании:

- присвоение более низкого инвестиционного рейтинга.
- осуществление нового проекта, риск по которому выше, чем по существующим активам компании.
- повышение требуемой доходности на акции компании.
- нет правильного ответа.

### Раздел 1.

#### 1. Чистый оборотный капитал равен:

- Запасы + Дебиторская задолженность + Денежные средства и их эквиваленты - Кредиторская задолженность
- Дебиторская задолженность + Денежные средства и их эквиваленты - Кредиторская задолженность
- Запасы + Денежные средства и их эквиваленты - Кредиторская задолженность
- Деньги и денежные эквиваленты + Легко реализуемые ценные бумаги + Дебиторская задолженность + Заранее оплаченные расходы + запасы - Кредиторская задолженность.

#### 2. Деловая активность компании зависит от:

- динамики чистой прибыли
- величины текущих активов

3. качества управления активами  
все перечисленное правильно

**3. Переоценка основных средств в сторону увеличения:**

1. увеличивает капитал
2. уменьшает капитал
3. не влияет на капитал
4. не разрешается стандартами учета

**Тесты по дисциплине.**

1. К внеоборотным активам не относятся:
  - a. Здания
  - b. Собственный капитал
  - c. Патенты
  - d. Транспортные средства
2. В структуре потока денежных средств на 1 стадии операционный поток имеет знак
  - a. Положительный
  - b. Отрицательный
  - c. Всегда ноль
  - d. Нет однозначного ответа
3. В балансе актив всегда должен быть:
  - a. Выше пассивов,
  - b. Ниже пассивов,
  - c. Равен пассивам,
  - d. Нет однозначного ответа
4. Чистые активы это:
  - a. Активы минус пассивы,
  - b. Активы минус собственный капитал,
  - c. Активы минус краткосрочные обязательства,
  - d. Активы минус все долги
5. Чистые активы должны быть:
  - a. Выше собственного капитала,
  - b. Равны собственному капиталу,
  - c. Ниже собственного капитала,
  - d. Выше нуля
6. Рентабельность продаж это:
  - a. Отношение прибыли к активам,
  - b. Отношение прибыли к выручке,
  - c. Отношение прибыли к собственному капиталу,
  - d. Отношение прибыли к краткосрочным долгам
7. В эффективной фирме добавленная рыночная стоимость должна быть:
  - a. Выше нуля,
  - b. Равна нулю,
  - c. Ниже нуля,
  - d. Нет верного ответа
8. Увеличение рабочего капитала приводит к:
  - a. Снижению операционного потока денежных средств,
  - b. Увеличению операционного потока денежных средств,
  - c. Снижению долгов,
  - d. Увеличению собственного капитала
9. Снижение рабочего капитала приводит к:
  - a. Снижению операционного потока денежных средств,

- b. Увеличению операционного потока денежных средств,
  - c. Снижению долгов,
  - d. Увеличению собственного капитала
10. Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности приводит к:
- a. Снижению операционного потока денежных средств,
  - b. Увеличению операционного потока денежных средств,
  - c. Снижению долгов,
  - d. Увеличению собственного капитала
11. Замедление оборачиваемости кредиторской задолженности приводит к:
- a. Снижению операционного потока денежных средств,
  - b. Увеличению операционного потока денежных средств,
  - c. Снижению долгов,
  - d. Увеличению собственного капитала
12. Снижение удельных прямых операционных расходов приводит:
- a. Повышению маржинальности продаж,
  - b. Снижению маржинальности продаж,
  - c. Повышению оборачиваемости запасов,
  - d. Снижению оборачиваемости запасов
13. Для обеспечения стабильного устойчивого роста (золотое правило):
- a. Продажи должны расти быстрее чистой прибыли,
  - b. Продажи должны расти медленнее чистой прибыли,
  - c. Продажи должны расти быстрее активов,
  - d. Продажи должны расти медленнее роста активов
14. Увеличение капитальных расходов приводит к:
- a. Увеличению потока денежных средств от инвестиционной деятельности,
  - b. Снижению потока денежных средств от инвестиционной деятельности,
  - c. Увеличению потока денежных средств от финансовой деятельности,
  - d. Снижению потока денежных средств от финансовой деятельности
15. Рабочий капитал увеличится если:
- a. Растут продажи,
  - b. Растут долгосрочные долги,
  - c. Растут оборотные активы,
  - d. Растут краткосрочные обязательства
16. Выплата дивидендов относится к :
- a. Операционному потоку денежных средств,
  - b. Инвестиционному потоку денежных средств,
  - c. Финансовому потоку денежных средств,
  - d. Валютному потоку денежных средств

7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы для проведения промежуточной аттестации.

### ***Раздел 1.***

1. В задании "Хозяйственные операции и финансовая отчетность" рассчитать и заполнить по результатам 1 квартала 3 формы отчетности (отчет о прибыли и убытках, отчет о движении денежных средств, баланс)
2. Рассчитать операционные издержки (Opex) и капитальные издержки (Capex) по данным 1 квартала. Определить прямые операционные издержки и косвенные операционные издержки, рентабельность по валовой прибыли (gross margin). Рассчитать удельный Opex и удельный Capex.
3. Расходы на оплату труда и на электричество на 70% являются переменными. Остальные статьи расходов являются полностью или переменными, или постоянными. Определить

величину постоянных расходов (не зависят от объема производства) и переменных расходов.

4. Определить точку безубыточности (при каком объеме производства прибыль полностью покрывает сумму постоянных и переменных расходов). Построить график безубыточности.

5. Построить прогнозный отчет о прибыли и убытках следующего квартала, если

- рост физического объема ожидается 11%,
- рост цен продаж 5%,
- рост цен на операционных издержки 9%,
- снижение норматива удельных прямых операционных издержек 3%
- эффект масштаба для косвенных операционных издержек – полный

## **Раздел 2.**

1. Модель дисконтированных денежных потоков: предпосылки, сущность, недостатки.
2. Методы определения ставки дисконтирования.
3. Анализ безрисковой доходности при определении ставки дисконтирования.
4. Модель Гордона: предпосылки, сущность, условия применения на практике.
5. Оценка акций с постоянным темпом роста.
6. Оценка акций с переменным темпом роста.
7. Модель САРМ: предпосылки, сущность, критика и развитие подхода.
8. Прямой и косвенный методы построения потоков денежных средств. Типичные структура потоков денежных средств компаний.
9. Применение метода дисконтированных денежных потоков: области использования, проблемы применения.
10. Анализ рисков для расчета ставки дисконтирования.
11. Роль стоимости компании в управлении финансами современной корпорации.
12. Преимущества и недостатки использования стоимости компаний в финансовом менеджменте.
13. Основные показатели, применяемые для оценки инвестиционных проектов.
14. Кумулятивный метод определения ставки дисконтирования: сущность, условия применения, проблемы использования.

## **ШКАЛА И КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ результатов обучения (РО) по дисциплине (модулю)**

<b>Оценка</b>	2	3	4	5
<b>РО и соответствующие виды оценочных средств</b>				
<b>Знания</b> (письменные опросы на каждом занятии и контрольные работ по темам )	Отсутствие знаний	Фрагментарные знания	Общие, но не структурированные знания	Сформированные систематические знания
<b>Умения</b> (практические контрольные задания, написание и защита	Отсутствие умений	В целом успешное, но не систематическое умение	В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы умение (допускает неточности	Успешное и систематическое умение

<i>рефератов на заданную тему и решение кейсов из текущей практики корпоративных финансов.)</i>			непринципиального характера)	
<b>Навыки (владения, опыт деятельности)</b> <i>(виды оценочных средств: выполнение и защита курсовой работы, выполнение комплексного финансового анализа</i>	Отсутствие навыков (владений, опыта)	Наличие отдельных навыков (наличие фрагментарного опыта)	В целом, сформированные навыки (владения), но используемые не в активной форме	Сформированные навыки (владения), применяемые при решении задач

## 8. Ресурсное обеспечение:

- Перечень основной и дополнительной литературы,

### *а) основная литература:*

#### *Раздел 1.*

1. О.Е.Николаева, Т.В.Шишкова "Классический управленческий учет", М.: Ленанд, 2017, - 400 стр.
2. Николаева О., Алексеева О. Стратегический управленческий учет. Изд-е 2-е – М.: Едиториал УРСС, 2008, - 304 стр.

#### *Раздел 2.*

1. Теплова, Т.В. Эффективный финансовый директор [Текст] / Т.В. Теплова, – М.: Юрайт, 2017, – 507 с.
2. Никитушкина, И. В. «Корпоративные финансы»: 2-е изд., пер. и доп. [Текст] / И. В. Никитушкина. – М.: Издательство Юрайт, 2015, – 670 с.
3. Авдеева, В.И. Корпоративные финансы : учебное пособие / Авдеева В.И., Губернаторова Н.Н., Костина О.И. — Москва : КноРус, 2019. — 321 с. — (для бакалавров). — ISBN 978-5-406-06421-4. — URL: <https://book.ru/book/929935> (дата обращения: 10.10.2019). — Текст : электронный.
4. Ибрагимов Р. Г.-КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ. ФИНАНСОВЫЕ РЕШЕНИЯ И ЦЕННОСТЬ ФИРМЫ. Учебное пособие для бакалавриата и магистратуры- М.:Издательство Юрайт,2019-184-Бакалавр и магистр. Академический курс-978-5-534-02638-2: -Текст электронный // ЭБС Юрайт - <https://biblio-online.ru/book/korporativnyye-finansy-finansovye-resheniya-i-cennost-firmy-434240>
5. Бригхем Ю, Хьюстон.Дж. Финансовый менеджмент: экспресс-курс, пер. с англ. [Текст] / Ю. Бригхем, Дж.Хьюстон. – СПб.: Питер, 2016, – 544 с.

### *б) дополнительная литература:*

#### *Раздел 1.*

1. Волкова, О. Н. Управленческий учет : учебник и практикум для бакалавриата и специалитета / О. Н. Волкова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 461 с. — (Бакалавр и специалист). — ISBN 978-5-534-10748-7. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/431437> (дата обращения:

19.02.2020).

2. Друри, Колин. Управленческий и производственный учет. Вводный курс: учеб. для студентов вузов / К. Друри. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2018. — 1424 с. — (Серия «Зарубежный учебник»).
3. Стратегический управленческий учет: учебник / М.А. Вахрушина, М.И. Сидорова, Л.И. Борисова. – Москва: КНОРУС, 2018. – 184 с.

#### **Раздел 2.**

6. Брейли, Р., Майерс, С. Принципы корпоративных финансов: пер. с англ. [Текст] / Р. Брейли, М. Майерс. – М.: Олимп-бизнес, 2016, – 1008 с.
7. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов: пер. с англ. [Текст] / А. Дамодаран. – М.: Альпина Паблишер, 2020. – 1342 с.
8. Том Коупленд, Тим Колер, Джек Мурин «Стоимость компаний; оценка и управление», / Пер. с англ. - М.;Олимп-Бизнес, 2008. – 572 с.

- Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем
  1. Росстат РФ
  2. ЦБ РФ
- Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (при необходимости)

1. <https://www.bloomberg.com> – информационное агентство «Блумберг».
2. <https://www.cfin.ru> – интернет проект «Корпоративный менеджмент».
3. <https://www.cfjournal.hse.ru> – электронный журнал «Корпоративные финансы».
4. <https://www.econ.msu.ru/elibrary> – Электронная библиотека экономического факультета МГУ.
5. <https://www.finance.yahoo.com> – информационный сервис о финансах Yahoo.
6. <https://www.fd.ru> – журнал «Финансовый директор».
7. <https://www.mckinsey.com/quarterly> журнал «Вестник МакКинзи».
8. <https://www.ru.investing.com> – текущая информация международных финансовых рынков.

- Описание материально-технического обеспечения.

Мультимедийный класс с рабочими столами (желательно трансформирующееся пространство), доска с маркерами, проектор, ноутбуки, интерактивная доска. Компьютеры должны иметь полную версию Excel. У студентов должны быть финансовые калькуляторы.

#### **9. Язык преподавания. русский**

**10. Преподаватель (преподаватели).** Волков Юрий Владимирович, ст.преподаватель ВШУИ

**11. Автор (авторы) программы.** Волков Юрий Владимирович, ст.преподаватель ВШУИ