

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Воронежский государственный аграрный университет имени императора  
Петра I»

Экономический факультет

Кафедра финансов и кредита

**Современные концепции финансового менеджмента**

Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины  
для направления 38.04.01 Экономика академической магистратуры  
профиль "Корпоративный финансовый менеджмент"

Воронеж 2017

Горелкина И.А. Современные концепции финансового менеджмента. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (для направления 38.04.01 Экономика академической магистратуры профиль "Корпоративный финансовый менеджмент") / И.А. Горелкина – Воронеж: ВГАУ, 2017 – 8 с.

Рецензент: д. э. н., профессор кафедры Экономической теории и мировой экономики Н.В. Шишкина

Методические указания рассмотрены и рекомендованы к изданию на заседании кафедры финансов и кредита (протокол №   1   от 30.08.2017 г.)

Методические указания рассмотрены и рекомендованы к изданию на заседании методической комиссии экономического факультета (протокол №   1   от 30.08.2017 г.)

© И.А. Горелкина  
© ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ

## ВВЕДЕНИЕ

**1. Цель изучения дисциплины** Цель учебной дисциплины – познакомить магистранта с современными концепциями, теориями, моделями финансового менеджмента, рассмотреть их взаимосвязь и взаимозависимость, использование в принятии эффективных управленческих финансовых решений.

Задачи дисциплины:

- рассмотреть методологические основы финансового менеджмента;
- изучить логику концептуальных основ принятия управленческих финансовых решений;
- изучить теоретическое содержание основных концепций финансового менеджмента;
- рассмотреть взаимосвязь и взаимозависимость концепций управления финансами;
- рассмотреть сферы практического применения концепций финансового менеджмента.

Данная дисциплина относится к вариативной части (обязательные дисциплины).

### 2. Требования к уровню освоения дисциплины.

Дисциплина нацелена на формирование компетенций:

Компетенция		Планируемые результаты обучения
Код	Название	
ОК- 1	способностью к абстрактному мышлению, анализу, синтезу	- уметь использовать теорию и навыки абстрактного мышления, анализа и синтеза применительно к изучению концепций финансового менеджмента
ОК-3	готовностью к саморазвитию, самореализации, использованию творческого потенциала	- знать концепции, теории финансового менеджмента - уметь находить взаимосвязь концепций, теорий финансового менеджмента со сферами их использования в финансовой деятельности
ОПК-1	готовностью к коммуникации в устной и письменной формах на русском и иностранном языках для решения задач профессиональной деятельности	- знать основные концепции финансового менеджмента для осуществления коммуникаций в устной и письменной формах по вопросам теоретического обоснования финансовых решений, - иметь навыки изложения результатов исследования проблем концептуальных основ финансового менеджмента, представлять их в устной, письменной форме
ОПК-3	способностью принимать организационно-управленческие решения	- знать концептуальные основы разработки и принятия управленческих решений по сферам финансовой деятельности, - уметь соотносить концепции, теории финансового менеджмента со сферами финансовой деятельности для обоснования управленческих решений
ПК-4	способностью представлять результаты проведенного исследования научному сообществу в виде статьи или доклада	- уметь обосновывать актуальность исследований применительно к теоретическим, концептуальным основам финансового менеджмента, проводить обработку, анализ и систематизацию информации по теме исследования, оценивать результаты, формулировать и представлять выводы исследований, - иметь навыки проведения исследований

		применительно к теоретическим, концептуальным основам финансового менеджмента, представления их в виде статьи или доклада
ПК-8	способностью готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро-и макроуровне	<ul style="list-style-type: none"> <li>- знать концепции финансового менеджмента, которые могут применяться при принятии финансовых тактических, стратегических решений хозяйствующим субъектом</li> <li>- уметь находить теоретическое основание для объяснения наблюдаемых явлений и процессов финансовой сферы деятельности на микро-и макроуровне</li> </ul>

### **3. Общие организационно-методические указания по освоению дисциплины**

Изучение дисциплины осуществляется согласно учебному плану направление 38.04.01 Экономика профиль "Корпоративный финансовый менеджмент". Дисциплина относится к вариативной части (обязательные дисциплины). Учебные занятия по дисциплине, промежуточная аттестация проводятся в форме контактной работы и в форме самостоятельной работы обучающихся. Контактная работа при проведении учебных занятий включает в себя лекции, практические занятия, групповые консультации. Контактная работа по промежуточной аттестации осуществляется в ходе экзамена. Самостоятельная работа происходит при подготовке, проведении учебных занятий, подготовки к экзамену.

Освоение дисциплины обучающимся оценивается в ходе текущего контроля успеваемости.

Оценивание результатов обучения по дисциплине осуществляется на основе промежуточной аттестации. Вид промежуточной аттестации по дисциплине - экзамен.

Изучение дисциплины осуществляется согласно расписанию учебных занятий на период обучения, проводимых в форме контактной работы.

### **4. Освоение дисциплины при проведении учебных занятий**

Изучение дисциплины является обязанностью студентов, требует проявления активности, самостоятельности, приложения интеллектуальных сил.

Содержание дисциплины Современные концепции финансового менеджмента.

Введение. Актуальность, предмет, задачи дисциплины. Структура и особенности дисциплины. Связь с другими дисциплинами.

Тема 1. Методологические и концептуальные основы финансового менеджмента

Понятие методологии, концепции, теории.

Основы методологии финансового менеджмента. Роль и место теории маржинализма в методологии финансового менеджмента.

Теории финансов. Эволюция теорий финансового менеджмента.

Логика построения концептуальных основ финансово менеджмента. Элементы, формирующие концептуальные основы финансового менеджмента, их сущность. Концепции, используемые в финансовом менеджменте. Взаимосвязь теорий финансового менеджмента с практикой управления финансами хозяйствующих субъектов.

Тема 2. Концептуальные основы обоснования целей финансового менеджмента

Эволюция целей финансового менеджмента. Целевые концепции экономического поведения хозяйствующих субъектов. Концепция приоритета экономических интересов собственников.

Целеполагание в финансовом менеджменте на основе концепция сбалансированной системы показателей (Balanced Scorecard (BSC), системы ключевых показателей деятельности (Key Performance Indicators, KPI).

Тема 3. Концептуальные составляющие в теории агентских отношений

Особенности современных представлений о финансовом менеджере.

Участники ОАО и механизмы учета их интересов и воздействия на менеджеров.

Отношения «принципал-агент» в финансовом менеджменте. Факторы, определяющие агентский конфликт. Содержание и структура агентских затрат. Фактические издержки собственника и упущенная выгода от действий менеджера.

Виды первичных и вторичных агентских конфликтов. Конфликт между инсайдерами и аутсайдерами. Конфликт между «долгосрочными» и «краткосрочными» инвесторами. Стимулирование менеджеров.

Взаимосвязь агентской теории с концепцией риска и доходности.

Тема 4. Концепции и логика принятия финансовых решений

Логика и основные этапы принятия управленческих финансовых решений (стандартных, нестандартных). Концепция альтернативных издержек; концепция убывания предельной полезности и производительности факторов производства; концепция убывания предельной субъективной полезности.

Аутсайдерская и инсайдерская концепции принятия инвестиционных и финансовых решений.

Тема 5. Концепции обоснования финансовых параметров деятельности организации

Основные финансовые параметры управления деятельностью организации. Портфельная теория. Соотношение концепций риска, рисков активы и требуемой доходности. Количественная оценка риска реального и финансового актива. Портфельный риск инвестора. Систематический и несистематический риск отдельного актива. Оценка премии за риск. Модель оценки долгосрочных активов (САРМ); арбитражная модель оценки требуемой доходности.

Концепция цены капитала, концепция структуры капитала в современных условиях принятия финансовых решений. Взаимосвязь теории дивидендной политики и концептуальных подходов распределения прибыли.

Концепция «EVA-based management» («Система управления на основе показателя EVA (экономической добавленной стоимости (economic value added, EVA)»). Теория финансового обеспечения устойчивого роста предприятия.

Тема 6. Концептуальные основы выбора финансовых инструментов

Содержание концепции временной стоимости денег, ее использование для оценки дисконтированного денежного потока (Discounted Cash Flow, DCF). Методические аспекты концепции компромисса между риском и доходностью.

Теория арбитражного ценообразования (АРТ). Опцион: понятие, особенности, ценность. Виды опционов: «колл», «пут». Объекты опционной сделки.

Модели ценообразования опционов (Блэка-Шоулза, Биноминальная модель, модель Монте-Карло, модель Хестона и др.).

Тема 7. Логика, концепции и гипотезы взаимосвязи информации и ценообразования на финансовом рынке

Понятие асимметричной информации. Содержание и область применения теории асимметричной информации. Факторы, влияющие на уменьшение информационной асимметрии. Роль сигналов и сигнализации в принятии финансовых решений.

Понятие эффективного информационного рынка. Условия обеспечения информационной эффективности рынка. Идеальная информационная эффективность рынка. Экономическая информационная эффективность рынка. Формы (уровни) эффективности информационного рынка: слабая, умеренная, сильная; их характеристика. Область применения теории и ее использование инвесторами и менеджерами.

Взаимосвязь теории информационной эффективности рынка и теории компромисса между риском и доходностью. Эффективность рынка с позиции связи между риском и доходностью.

**Учебные занятия в форме лекции.** Лекция - одна из ведущих форм организации обучения в высшей школе, представляет собой форму устного изложения учебного материала. Лекция по данной дисциплине позволяет раскрыть методологические основы финансового менеджмента, логику концептуальных основ принятия управленческих финансовых решений, теоретическое содержание основных концепций финансового менеджмента, проблематику дисциплины, взаимосвязь с другими смежными дисциплинами. Она является базой для дальнейшего использования предусмотренных учебным планом форм учебных занятий (практические).

Лекция имеет определенную структуру: вступление, основная часть, подведение итогов. Вступительная часть необходима для определения цели лекции, выделения связи с другими составными частями дисциплины. Преподаватель озвучивает тему лекции, задачи, приводит план, подчеркивает актуальность темы. Основная часть – самая важная, информативная часть, где преподаватель излагает основные моменты темы, давая определение понятиям, раскрывая содержание концепций, теоретических моделей финансового менеджмента, рассматривая сферы практического применения концепций финансового менеджмента. В конце лекции происходит обобщение представленной информации, логическое завершение лекции. Для повышения активности студентов используется ряд методических приемов: постановка перед магистрантами вопросов; включение в лекцию элементов беседы; проведение ведомой дискуссии, мастер-класса по использованию теоретических моделей, концепций финансового менеджмента в принятии финансовых решений, доведение информации о результатах научных исследований, в т.ч. проводимых кафедрой.

В ходе лекционных занятий обучающимся рекомендуется вести конспектирование учебного материала, обращать внимание на формулировки концепций, теорий финансового менеджмента. Задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения проблемных ситуаций, проявлять активность в инициируемой преподавателем беседе по рассматриваемым аспектам современных концепций, теорий, моделей финансового менеджмента.

По всем темам лекций по дисциплине Современные концепции финансового менеджмента разработаны компьютерные презентации учебного курса. Занятия лекционного типа проводятся в учебных аудиториях, оснащенных видеопроекторным оборудованием для презентаций; имеющие средства звуковоспроизведения; экран; выход в локальную сеть и Интернет.

#### **Учебные занятия в форме практических занятий.**

Практические занятия — форма обучения, обеспечивающий связь теории и практики, содействующий выработке у студентов умений и навыков применения знаний, полученных на лекции, в ходе самостоятельной работы. Практические занятия по учебной дисциплине связаны с овладением теоретико-концептуальных основ финансового менеджмента, и важную роль играет индивидуальная работа каждого студента, а также большое значение имеют коллективное общение в процессе учебного занятия, опирающееся на групповое мышление. Подобрана система заданий для теоретического, практического выполнения, чтобы это давало целостное представление о предмете, методах, приемах изучаемой дисциплины, выработке умений соотносить концепции, теории финансового менеджмента со сферами финансовой деятельности.

При подготовке к практическим занятиям следует использовать лекции, учебную литературу. В начале занятий следует задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в его понимании.

Практические задания представлены в рабочей тетради по дисциплине, формулируются преподавателем. В ходе практического занятия необходимо демонстрировать знание обсуждаемых вопросов, содержания материала, последовательно раскрывать рассматриваемый вопрос, активно участвовать в обсуждении, критически оценивать изучаемые материалы, стараться аргументированно, этично выразить свою

точку зрения. При работе в рабочей тетради записи оформлять аккуратно. В процессе аудиторной работы следует соблюдать временной регламент выполнения аудиторных заданий, в случае затруднений обращаться к преподавателю.

Обучающимся, пропустившим занятия (независимо от причин), не имеющие письменного решения задач или не подготовившиеся к данному практическому занятию, рекомендуется не позже чем в 2-недельный срок явиться на консультацию к преподавателю и отчитаться по теме, изучавшейся на занятии. В противном случае студент упускает возможность получить высокую оценку за работу в семестре по дисциплине.

### **5. Рекомендации по организации самостоятельной работы**

Самостоятельная работа обучающихся включает в себя выполнение различного рода заданий, которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны исполняться самостоятельно и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению. Обучающимся следует выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения. С этой целью следует использовать следующие методические указания:

Горелкина И.А. Современные концепции финансового менеджмента: Методические указания по самостоятельной работе обучающихся (для направления 38.04.01 Экономика академической магистратуры профиль "Корпоративный финансовый менеджмент" / И.А. Горелкина . – Воронеж: ВГАУ, 2017 – 13с.

### **6. Рекомендации по подготовке текущей и промежуточной аттестации**

В процессе изучения дисциплины осуществляется систематический контроль усвоения соответствующих знаний, приобретения необходимых умений и навыков студентами. Главной функцией контроля является определение качества усвоения знаний, формирования умений и навыков. В целях предупреждения возникновения академической задолженности (либо своевременной ее ликвидации) преподаватель проводит регулярные консультации и иные необходимые мероприятия в пределах учебных часов, предусмотренных учебным планом.

Освоение дисциплины обучающимся оценивается в ходе текущего контроля успеваемости. К главной задаче текущего контроля относится повышение мотивации обучающихся к регулярной работе по освоению дисциплины, самостоятельной работе, углублению знаний, дифференциации итоговой оценки знаний. Преподаватель, осуществляющий текущий контроль, на первом занятии доводит до сведения обучающихся требования, критерии оценки знаний по формам текущего контроля освоения дисциплины.

При преподавании данной дисциплины предусматриваются следующие формы текущего контроля знаний: текущий контроль в форме устного опроса, текущий контроль в форме тестирования, текущий контроль выполнения практических заданий, представленных в рабочей тетради студента по дисциплине, текущий контроль выполнения практических заданий, предложенных преподавателем, оценки участия в форме занятия «круглый стол», выполнения эссе.

Выполнение эссе направлено на формирование и развитие у обучающихся магистратуры навыков самостоятельной научной работы, творческого, логического мышления, письменного изложения собственных мыслей. Оно способствует глубокой проработке выбранной темы, выработке умений сформулировать, лаконично излагать сущность поставленной проблемы, осуществлять самостоятельный анализ, делать выводы по поставленной проблеме, демонстрирующие собственную позицию обучающегося.

Выполнение эссе осуществляется на основании рекомендаций, изложенных в методических указаниях:

Горелкина И.А. Современные концепции финансового менеджмента: Методические указания по самостоятельной работе обучающихся (для направления 38.04.01 Экономика академической магистратуры профиль "Корпоративный финансовый менеджмент" / И.А. Горелкина . – Воронеж: ВГАУ, 2017 – 13с.

Промежуточная аттестация в форме экзамена проводится после завершения полного курса учебной дисциплины. Экзамен призван оценить полученные студентом знания основных положений учебной дисциплины, их взаимосвязь, умения применения изученных концепций, теорий в обосновании финансовых решений, использования информации как обязательной, так и дополнительной литературы.

Для проведения промежуточной аттестации в форме экзамена разработаны вопросы к экзамену, практические задания для промежуточной аттестации.

Описанием показателей и критериев оценивания компетенций, шкал оценивания, типовые контрольные задания и методические материалы представлены в фонде оценочных средств по данной дисциплине. Полное описание фонда оценочных средств для текущего контроля и промежуточной аттестации обучающихся с перечнем компетенций, описанием показателей и критериев оценивания компетенций, шкал оценивания, типовые контрольные задания и методические материалы представлены в отдельном документе ФОС, доступном в электронной образовательной среде Университета.