Пермский филиал федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Национальный исследовательский университет "Высшая школа экономики"

Программа учебной дисциплины «Финансовый менеджмент»

Утверждена
Академическим советом основных
образовательных программ по направлениям
подготовки 38.03.01 Экономика, 38.04.08 Финансы и кредит
Протокол № 8.2.2.1-32-09/04 от 30 августа 2019 г.

Академический руководитель ОП
_____ Белых С.А.
Подпись ФИО

Разработчик	Жукова Н.Ю., доцент департамента экономики и финансов НИУ ВШЭ-Пермь, nuzhukova@hse.ru
Число кредитов	4
Контактная работа (час.)	60
Самостоятельная работа (час.)	92
Образовательная программа, курс	Экономика, 3 курс
Формат изучения дисциплины	С использованием онлайн курса

1. Цель, результаты освоения дисциплины и пререквизиты

Цель изучения дисциплины «Финансовый менеджмент» – освоение студентами фундаментальных знаний в области современного анализа финансовых проблем фирмы в рыночной среде, необходимых для успешного освоения дисциплин профессионального цикла, формирование логики принятия управленческих решений в сфере финансовой деятельности.

Целью воспитания личности при реализации программы дисциплины является формирование таких черт как организованность, трудолюбие и умение планировать время для выполнения трудоёмких заданий, требующих значительных усилий, предполагающих большой объём выполнения самостоятельной работы; ответственность, способность к саморазвитию, повышению своей квалификации и мастерства, умению работать в команде, формированию лидерских качеств.

Настоящая дисциплина относится к относится к профессиональному циклу базовой части. Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах: «Микроэкономика», «Макроэкономика», «Эконометрика», «Основы принятия финансовых решений».

Для освоения учебной дисциплины, студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями:

- иметь представление о механизме функционирования рыночной экономики;
- иметь представление о взаимоотношениях государства и субъектов рыночной экономики;
- знать формы финансовой отчетности, уметь их читать и анализировать;
- уметь производить базовые финансовые расчеты.

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении следующих дисциплин: «Инвестиционный анализ», «Инвестиционная оценка», «Финансовое планирование в фирме».

Формат изучения дисциплины: с использованием онлайн курса.

В результате освоения дисциплины «Финансовый менеджмент» студенты формируют следующие компетенции:

Код	Компетенция
УК-2	Способен выявлять научную сущность проблем в профессиональной области
УК-3	Способен решать проблемы в профессиональной деятельности на основе анализа и синтеза
УК- 5	Способен работать с информацией: находить, оценивать и использовать информацию из различных источников, необходимую для решения научных и профессиональных задач (в том числе на основе системного подхода)
ПК-2	Способен и критически оценивать основные течения современной экономической науки, грамотно вести дискуссию по поводу аргументов в пользу каждого из них
ПК-8	Способен на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов
ПК-13	Способен на основе описания экономических процессов и явлений строить теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные ре-

	зультаты
ПК-18	Способен к экспертному анализу и проектному консультированию на различных стадиях реализации проектов
ПК-23	Способен находить организационно-управленческие решения и готов нести за них ответственность
ПК-25	Способен критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий;
ПК-26	Способен использовать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., для принятия управленческих решений.

В результате изучения дисциплины студент должен:

- Знать и хорошо ориентироваться в современной теории финансового менеджмента, основных видах финансовых инструментов, а также способах привлечения финансовых средств.
- Уметь анализировать различные факторы и показатели операционной и финансовой деятельности компании.
- Уметь анализировать финансовую отчетность компании, оценивать риск и доходность принимаемых финансовых решений.
- Уметь применять методы оценки собственного и заемного капитала, а также стоимости компании.
- Иметь навыки финансово-экономического анализа, подготовки и принятия финансовых решений краткосрочного и стратегического характера.

2. Содержание учебной дисциплины

Темы, объем часов и планируемые результаты обучения представлены в таблице.

Разделы / темы дисциплины	**Объем в часах**				**Планируемые результаты обучения (ПРО), подлежащие контролю**	**Формы контроля**
	лк	см	ср	onl		
Раздел I. Рынок капитала и принципы финансового анализа фирмы (корпорации)	16	16	20	56	Производить расчеты затрат на капитал компании, расчет свободных денежных потоков	Микроконтроль, Домашняя работа Контрольная работа
Раздел II. Корпоративная финансовая политика и стоимость корпорации	14	14	16	0	Производить расчеты основных показателей эффективности инвестиционных проектов, определять оптимальную структуру капитала, определять стоимость синергии в результате сделок на рынке корпоративного контроля	Микроконтроль, Домашняя работа Контрольная работа
Часов по видам	30	30	36	56		

учебных занятий:						

Формы учебных занятий:
лк – лекции в аудитории;
см - семинары/ практические занятия/ лабораторные работы в аудитории;
onl – лекции или иные виды работы студента с помощью онлайн-курса;
ср – самостоятельная работа студента.

Содержание разделов дисциплины:

Раздел I. Рынок капитала и принципы финансового анализа фирмы (корпорации)

Тема 1. Введение в корпоративные финансы

Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией. Жизненный цикл организации и разделение собственности и управления. Критическая роль менеджмента в корпорации. Внешняя – правовая и налоговая – среда. Информационное обеспечение финансового менеджмента. Методологические основы принятия финансовых решений. Базовые концепции финансового менеджмента. Принцип совершенного рынка капитала – методологическая основа построения аналитических моделей корпорации. Арбитраж на рынке капитала и понятие "портфеля – копии». Роль гипотезы эффективности рынка капитала в построении моделей анализа корпорации.

Тема 2. Введение в анализ фундаментальной стоимости заемного капитала корпорации

Методы оценки финансовых активов. Инструменты формирования заемного капитала корпорации. Понятие фундаментальной (подлинной, инвестиционной) стоимости заемного капитала корпорации. Понятие безрискового долга корпорации. Правило чистой приведенной стоимости инвестиций (NPV) и его применение в анализе заемного капитала корпорации. Модель дисконтирования потоков денежных средств по безрисковым долговым корпоративным облигациям – основа анализа фундаментальной (подлинной, инвестиционной) стоимости заемного капитала корпорации. Кривая доходности и ее роль в анализе заемного капитала корпорации. Взаимосвязи спот-ставок и форвардных ставок. «Портфель-копия» - инструмент анализа корпорации на совершенном рынке капитала. Дисконтирование потоков денежных средств по корпоративным облигациям с учетом структуры процентных ставок во времени. Доходность к погашению корпоративной облигации и ее взаимосвязь с кривой доходности.

Использование модели дисконтирования потоков денежных средств по безрисковой корпоративной облигации в анализе заемного капитала корпорации. Анализ стоимости заемного капитала в виде банковского кредита на основе «портфеля-копии».

Тема 3. Введение в анализ фундаментальной стоимости собственного капитала корпорации

Инструменты формирования собственного капитала корпорации. Правило чистой приведенной стоимости инвестиции (NPV) и его применение в анализе собственного капитала. Альтернативные издержки собственников корпорации и понятие затрат на капитал, привлеченный от собственника. Модель дисконтирования потоков дивидендов по акции: на случай фиксированных выплат. Стабильно растущая корпорация: понятие, критерии. Дисконтирование потоков дивидендов, растущих разными темпами. Дисконтирование потоков снижающихся дивидендов: H – модель. Введение в модель дисконтирование потока свободных денежных средств: понятие

потока свободных денежных средств, понятие завершающего (остаточного) потока денежных средств. Принципы оценки перспектив роста корпорации на основе модели дисконтируемого потока свободных денежных средств. Особенности использования моделей дисконтирования потоков денежных средств и дивидендов на растущих рынках капитала.

Тема 4. Анализ доходности, ожидаемой собственниками корпорации

Методы оценки финансовых активов. Риск и доходность финансовых активов. Риск и доходность портфельных инвестиций. Роль портфельной теории в построении моделей оценки доходности, ожидаемой собственником компании. Система допущений модели CAPM и их роль в анализе систематического риска акций корпорации. Систематический риск капитала владельцев корпорации (бета). Проблема подлинности фактора бета как измерителя систематического риска корпорации. Деятельность финансово-аналитических агентств и создание «книг бета»: исторический и прогнозный методы анализа премии за рыночный риск. Роль «книги бета» в проведении анализа доходности, ожидаемой собственниками корпорации. Скорректированный бета (shrunk or adjusted beta): причины и принципы коррекции. Суммовый (Lagged) бета.

Анализ доходности, ожидаемой собственниками корпорации на растущих рынках капитала. Понятие и ключевые характеристики растущих рынков капитала: количественные характеристики растущих рынков капитала, инфраструктурные характеристики растущих рынков капитала. Глобализация и проблема эффективности растущих рынков капитала. Эффективность рынка и сегментация мирового рынка капитала. Систематические и несистематические риски на растущем рынке капитала.

Принципы анализа ожидаемой доходности на основе модели CAPM на растущих рынках капитала. Страновой риск и его компоненты. Спред доходности как показатель странового риска. Бета сопоставимых компаний (peer beta), страновой бета. Проблема учета несистематического риска в анализе доходности, ожидаемой собственником корпорации на растущем рынке.

Тема 5. Анализ затрат на капитал и барьерной ставки доходности корпорации

Затраты на капитал и альтернативные издержки инвесторов. Цена и структура капитала. Модель средневзвешенных затрат на капитал корпорации. Предельные затраты на капитал. Методы анализа затрат на заемный капитал. Затраты на капитал, привлеченный в виде банковского кредита и выпуска корпоративных долговых ценных бумаг. Затраты на капитал, привлеченный в виде долгосрочной аренды. Роль кредитных рейтингов в анализе затрат на заемный капитал корпорации. Затраты на капитал и финансовый рычаг. Фактор налоговой экономии и затраты на заемный капитал.

Методы анализа затрат на капитал, привлеченный от собственника корпорации: затраты на реинвестиционную прибыль, затраты на новые выпуски акций. Особенности использования метода дисконтируемого потока денежных средств в анализе затрат на капитал.

Правила анализа средневзвешанных затрат на капитал. Специфика анализа затрат на капитал корпорации на растущем рынке капитала.

<u>Раздел II. Корпоративная финансовая политика и рост стоимости корпорации</u>

Тема 6. Анализ эффективности инвестиций в реальные активы

Понятие корпоративного инвестиционного проекта. Типы инвестиционных проектов: корпорации: безрисковые и рисковые, традиционные и содержащие стратегические возможности (гибкие). Оценка эффективности и риска инвестиционных

проектов. Формирование бюджета капиталовложений. Потоки денежных средств проекта с позиций разностного подхода: компоненты инвестиций, поток в течение срока действий проекта, завершающий поток денежных средств проекта. Понятие барьерной ставки доходности корпорации. Правило чистой приведенной стоимости инвестиций (NPV) и вклад проекта в создание экономической прибыли в корпорации. Внутренняя норма доходности и норма экономической прибыли. Границы применения метода внутренней нормы доходности. Индекс рентабельности проекта (P/I). Финансовый подход к определению периода окупаемости проекта. Дисконтирование экономической прибыли проекта – новый метод анализа его эффективности.

Особенности анализа рисковых инвестиций корпорации в реальные активы на основе дисконтируемого потока денежных средств. Использование ставки дисконтирования, скорректированной на риск. Управление инвестициями. Инвестиционная политика.

Тема 7. Структура капитала корпорации

Управление источниками долгосрочного финансирования. Традиционные и новые методы финансирования. Теории структуры капитала. Управление собственным капиталом. Темп устойчивого роста. Производственный и финансовый леверидж. Структура капитала корпорации в условиях совершенного рынка капитала – основа построения моделей анализа. Теоремы Модильяни – Миллера. «Портфель-копия» как метод доказательства. Построение модели анализа структуры капитала для несовершенного рынка: введение фактора налоговой экономии. Теоремы Модильяни и Миллера с учетом налога на прибыль корпорации. Модель Миллера: равновесие отдельного инвестора и равновесие корпорации с учетом налогов на доходы инвестора.

Построение модели для несовершенного рынка: введение издержек финансовой неустойчивости. Теория компромисса в выборе структуры капитала (trade-offs theory). Проблема «нависания долга» (debt overhand) и перераспределение стоимости корпорации между кредиторами и акционерами. Эмпирические исследования роли издержек финансовой неустойчивости.

Построение анализа структуры капитала для несовершенного рынка: введение асимметрии информации. Теория последовательного выбора источников финансирования (pecking order theory). Сигнальные модели структуры капитала. Агентские издержки и выбор структуры капитала.

Роль анализа структуры капитала в корпоративных финансовых решениях. Значение теорем Модильяни-Миллера для анализа корпоративных решений о финансировании.

Понятие оптимальной структуры капитала. Систематический риск корпорации и финансовый рычаг. Использование модели средневзвешенных затрат на капитал (метода рейтинга) для определения оптимальной структуры капитала: предпосылки и алгоритм построения модели. Определение оптимальной структуры капитала на основе модели операционной прибыли: допущения в применении модели, алгоритм ее построения.

Взаимосвязь инвестиционных и финансовых решений корпорации. Скорректированная приведенная стоимость (adjusted present value, APV) как метод инвестиционного анализа: множественность потоков денежных средств и ставок дисконтирования. Преимущества APV и границы его применения. Определение оптимальной структуры капитала на основе модели скорректированной приведенной стоимости: допущения в применении модели и алгоритм ее построения.

Принципы планирования структуры капитала. Внутренние (корпоративные) и внешние факторы, определяющие целевую структуру капитала. Теория «заинтересованных групп» (stakeholder's theory) и ее роль в выборе структуры капитала. Специфика планирования структуры капитала корпорации на растущем рынке капитала.

Тема 8. Дивидендная политика

Инструменты выплат свободных потоков денежных средств собственникам. Теорема Модильяни и Миллера для совершенного рынка капитала – основа анализа политики выплат. «Загадка» дивидендов и проблема оптимальной политики выплат собственникам. Построение моделей анализа политики выплат для несовершенного рынка: введение фактора налогов. Типы инвесторов по критерию чувствительности в налогом и проблема оптимизации политики выплат (clientele theory). Построение моделей анализа политики выплат для несовершенного рынка: введение фактора асимметрии информации. Дивиденды как информационный сигнал для инвестора. Сигнальные модели дивидендов. «Радикальные левые» и проблема оптимальной политики выплат. Политика выплат и требования инвесторов к доходности. «Систематизированные факты» Линтера. Модели политики выкупа акций. Значение моделей анализа политики выплат для компаний растущих рынках капитала.

Тема 9. Принципы анализа эффективности стратегических сделок покупки контроля

Рост фирмы путем приобретения контроля. Виды слияний и поглощений как операций приобретения контроля над фирмой. Финансовые способы защиты от враждебных поглощений. Анализ мотивов слияний и поглощений: с позиций теорий эффективности, с позиций диверсификации, с позиций агентской теории. Анализ доходности со стороны поглотителя и со стороны жертвы. «Вирусная гипотеза». Недружественные поглощения и проблема "безбилетника". Анализ операций покупки контроля с позиций эффектов синергии. Формы синергии в слияниях и поглощениях: операционная, управленческая и финансовая синергия. Основные этапы оценки стоимости компании в сделке M@A.

3. Оценивание

Текущий контроль по дисциплине «Финансовый менеджмент» включает в себя следующие элементы: контрольную работу, домашнюю работу и самостоятельную работу.

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме экзамена. Экзамен проводиться в письменном виде.

К блокирующим элементам контроля по дисциплине относятся следующие виды контроля: экзамен.

Пересдача по блокирующим видам контроля проводится следующим образом: пересдача экзамена проводится в соответствии с Положением об организации промежуточной аттестации и текущем контроле знаний студентов НИУ ВШЭ.

Оценка по дисциплине ($О_{дисциплине}$) определяется, как взвешенная сумма оценок по всем видам контроля и рассчитывается по следующей формуле:

$$О_{дисциплине} = 0,2*О_{контр.раб.} + 0,2*О_{дом.раб.} + 0,2*О_{сам.раб.} + 0,4*О_{экзамен},$$

где $О_i$ – оценка за определенный элемент контроля

Способ округления – арифметический.

Критерии оценивания

Для оценки знаний и навыков студентов по дисциплине «Финансовый менеджмент» предусмотрены следующие контрольные точки.

Контрольная работа: К концу третьего модуля проводится контрольная работа в аудитории в виде решения задач. На контрольную работу выносятся вопросы по всем темам. Разбалловка по задачам заранее доводится до сведения студентов. Студентам необходимо набрать максимальное количество баллов.

Домашнее задание: К концу третьего модуля студенты должны выполнить домашнее задание, которое представляет собой расчетную работу по всем темам курса. Домашнюю работу можно выполнять в микрогруппе (не более 3-4 человек).

Самостоятельная работа: В рамках данного курса в качестве самостоятельной работы студенты изучают он-лайн курс «Финансовые рынки и институты» НИУ ВШЭ, автор Н.И. Берзон. Результат прохождения он-лайн курса рассматривается в качестве оценки за самостоятельную работу. Дополнительные баллы по самостоятельной работе могут быть получены студентами, которые в ходе самостоятельной работы на семинарах сверх общей работы на семинаре выполняют индивидуальные задания.

Итоговый контроль в виде экзамена является кумулятивным и охватывает все темы по данной дисциплине.

Оценки по всем формам текущего контроля выставляются по 10-ти балльной шкале.

4. Примеры оценочных средств

Оценочные средства для оценки качества освоения дисциплины в ходе текущего контроля

Примерный перечень вопросов текущего контроля

1) Роль финансов в деятельности организации
2) Финансовая деятельность предприятий и ее особенности
3) Источники собственных средств предприятия
4) Источники заемных средств
5) Альтернативные источники финансирования
6) Общие принципы организации финансов предприятий
7) Капитал организации
8) Факторы, влияющие на денежный поток предприятий
9) Методы расчета свободного денежного потока предприятий
10) Цели краткосрочного финансового планирования
11) Чистый оборотный капитал организации. Ключевые проблемы управления оборотным капиталом
12) Экономическое содержание и источники финансирования основного капитала
13) Оценка финансового состояния и основные направления в плановой работе по его улучшению
14) Инвестиционные решения компании
15) Критерии оценки эффективности инвестиционного проекта
16) Стратегические финансовые решения в компании

Примеры заданий промежуточной аттестации

1. Дана корпоративная облигация с номиналом $1000, ставкой купона 15%, который выплачивается раз в год, сроком до погашения 3 года и текущим курсом 120% от номинала. Требуется определить точную доходность к погашению.

2. Определите текущую стоимость корпоративной облигации с номиналом $1000, ставкой купона 16%, сроком 10 лет, если альтернативная доходность равна 10%. Купонные выплаты производятся раз в год. Какое решение следует принять, если текущий курс облигации 125% от номинала?

3. Безрисковая ставка равна 10%. Требуемая доходность на рынке – 14%. Бета-коэффициент акции А равен 1,2. Какова премия за рыночный риск? Какова требуемая доходность акции А? Постройте график SML. Стоит ли покупать акции компании А, если ожидаемая доходность этих акций 14%.

4. Вы располагаете следующими данными: бескупонная облигация с номиналом $100 и сроком до погашения 1 год продается за $89.44, а аналогичные облигации, но со сроком до погашения 2 года продаются по курсу $84.17. Определите ставки спот.

5. Инвестиционный фонд инвестировал 500 млн. долл. в акции двух фирм:

Фирма	A	B
Инвестиции	250	250
B	0,5	2,0

Текущая безрисковая доходность составляет 5%, а рыночная доходность имеет следующее распределение на планируемый год:

Вероятность	0,1	0,2	0,4	0,2	0,1
Рыночная доходность, %	8	10	12	14	16

Вычислите требуемую доходность портфеля по модели CAPM.

6. Дивиденд первого года обыкновенной акции составляет 9 руб. Цена нулевого года акции – 105 руб. Величина прибыли в расчете на одну акцию (EPS) – 20 руб. Балансовая стоимость акции – 84 руб. Определить ставку рыночной капитализации (требуемую доходность акции).

7. На данный момент компания выпустила 70000 обыкновенных акций, текущая цена (на начало 2004 года) которых составляет 100 руб. за акцию. За 2004 год дивиденд ожидается в размере 40% от EPS. Ниже приводятся данные о доходе на акцию компании за предыдущие 5 лет:

Год	1999	2000	2001	2002	2003
EPS	3,82	4,09	4,37	4,67	5,0

Текущая ставка процента по вновь привлекаемому заемному капиталу составляет 8%. Ставка налога – 24%. Структура капитала компании выглядит следующим образом:

Заемный капитал – 30%

Собственный капитал – 70%.

Вычислите цену собственного капитала, предположив, что собственный капитал полностью формируется за счет нераспределенной прибыли. Найдите средневзвешенную цену капитала компании, не предполагая дополнительной эмиссии акций.

8. Имеется следующая информация:

Ценные бумаги	β	Ожидаемая доходность
A	1,15	18%
B	0,8	15%

Допустим, что эти ценные бумаги правильно оценены. Основываясь на модели CAPM, определите:

а) Какой будет ожидаемая рыночная доходность?

б) Какова ставка, свободная от риска?

9. Половину своих денег инвестор вкладывает в акции А, а остальное – в акции В. Среднеквадратическое отклонение доходов для А равно 10%, а для В – 20%. Подсчитайте дисперсию доходности портфеля, если корреляция между доходами равна 0.

10. Коэффициент корреляции доходности акций А с доходностью совокупного рыночного портфеля равен 0,6. Среднеквадратическое отклонение доходности по акциям А составляет 5%, а совокупного рыночного портфеля 8%.

а) Найдите «бету» портфеля.

б) Если безрисковая ставка равна 5%, а ожидаемая рыночная доходность – 14%, какова требуемая доходность для акции А?

в) Являются ли акции А хорошим помещением капитала, если по оценкам инвестора ожидаемая доходности по ним составляет 12%?

11. Вообразите, что Вы попали в мир, описанный Модильяни и Миллером, где нет налогов, а рынки совершенны. У двух компаний этого мира – L и U – ожидаемый доход до выплаты процентов и налогов (по 10 000 долл.). Стоимость акций компании L, имеющей долговые обязательства, равна 5 000 долл., сумма долговых обязательств также составляет 5 000 долл. при 10% годовых. Стоимость акций другой компании, свободной от долгов, равна 9 000 долл. Инвестор в данный момент владеет 1% акций компании L. Какие арбитражные сделки должны состояться, чтобы рыночная стоимость компаний сравнялась?

12. Для обобщенной модели Марковица, учитывающей возможности получения и предоставления безрисковых займов, начертите кривые безразличия, эффективное множество и оптимальный портфель для инвесторов, слабо и сильно избегающих риска. Объясните словами и с помощью графика.

5. Ресурсы

5.1. Рекомендуемая основная литература

№п/п	Наименование
1.	Теплова Т.В. Корпоративные финансы, учебник М.: Юрайт, 2013.
2.	Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. - М.: «Олимп-бизнес», 2012
3.	Корпоративная финансовая политика: моногр. / В.Г. Когденко. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 615 с. – (Magister). – Режим доступа http://liber.hse.perm.ru/expose/kog.pdf. - Библиогр.: с.586-592. - ISBN 978-5-238-02515-5. ББК 65.291.9-18

5.2. Рекомендуемая дополнительная литература

№п/п	Наименование
1.	Теплова Т.В. Инвестиции, учебник М.: Юрайт, 2013.

5.3. Программное обеспечение

№п/п	Наименование	*Условия доступа/скачивания*
1.	Adobe Acrobat Reader	*Свободное лицензионное соглашение*
2	Google Chrome Enterprise	*Свободное лицензионное соглашение*
3	Windows 10	*Договор*

5.5. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Для проведения лекционных занятий используется компьютер с установленным программным обеспечением для демонстрации презентаций и проектор.

6. Особенности организации обучения для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов

В случае необходимости, обучающимся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья (по заявлению обучающегося), а для инвалидов также в соответствии с индивидуальной программой реабилитации инвалида, могут предлагаться следующие варианты восприятия учебной информации с учетом их индивидуальных психофизических особенностей, в том числе с применением электронного обучения и дистанционных технологий:

6.1.1. *для лиц с нарушениями зрения:* в печатной форме увеличенным шрифтом; в форме электронного документа; в форме аудиофайла (перевод учебных материалов в аудиоформат); индивидуальные консультации с привлечением тифлосурдопереводчика; индивидуальные задания и консультации.

6.1.2. *для лиц с нарушениями слуха*: в печатной форме; в форме электронного документа; видеоматериалы с субтитрами; индивидуальные консультации с привлечением сурдопереводчика; индивидуальные задания и консультации.

6.1.3. *для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата*: в печатной форме; в форме электронного документа; в форме аудиофайла; индивидуальные задания и консультации.

7. Дополнительные сведения

В процессе освоения дисциплины используются различные образовательные технологии при реализации различных видов учебной работы: лекционные занятия, разбор практических задач и кейсов, решение задач, микроконтроль на семинарских занятиях.

7.1 Особенности самостоятельной работы студентов

Общая цель самостоятельной работы студентов – это развитие самостоятельности, ответственности и организованности, творческого подхода к решению проблем учебного и профессионального уровня. Целью самостоятельной работы студентов по дисциплине «Финансовый менеджмент» является закрепление тех знаний, которые они получили на аудиторных занятиях, а также способствовать развитию у студентов творческих навыков, инициативы, умению организовать свое время.

Оценка за самостоятельную работу составляет 20% от итоговой оценки по дисциплине.

Особенности самостоятельной работы по курсу отражены в Приложении 1.

Приложение 1

Методические рекомендации
организации самостоятельной работы студентов НИУ ВШЭ - Пермь
По дисциплине «Финансовый менеджмент»

1. Цель самостоятельной работы студентов по дисциплине

Общая цель самостоятельной работы студентов – это развитие самостоятельности, ответственности и организованности, творческого подхода к решению проблем учебного и профессионального уровня. Целью самостоятельной работы студентов по дисциплине «Финансовый менеджмент» является закрепление тех знаний, которые они получили на аудиторных занятиях, а также способствовать развитию у студентов творческих навыков, инициативы, умению организовать свое время.

2. Вес самостоятельной работы в оценке знаний студентов

Оценка по дисциплине (О дисциплине) определяется, как взвешенная сумма оценок по всем видам контроля и рассчитывается по следующей формуле:

О дисциплине = 0,2*О контр.раб. + 0,2*О дом.раб. + 0,2*О сам.раб. + 0,4*О экзамен ,

где О i – оценка за определенный элемент контроля.

Способ округления – арифметический.

Оценка за самостоятельную работу составляет 20% от итоговой оценки по дисциплине.

3. Формы самостоятельной работы студентов по дисциплине

Формой самостоятельной работы студента в рамках дисциплины «Финансовый менеджмент» является самостоятельное изучение он-лайн курса «Финансовые рынки и институты» НИУ ВШЭ, автор Н.И. Берзон.

Результат прохождения он-лайн курса рассматривается в качестве оценки за самостоятельную работу. Дополнительные баллы по самостоятельной работе могут быть получены студентами, которые в ходе самостоятельной работы на семинарах сверх общей работы на семинаре выполняют индивидуальные задания.

4. Формы отчетности, требования к выполнению, график предоставления результатов по самостоятельной работе студентов

Отчет по самостоятельной работе студента по дисциплине «Финансовый менеджмент» предоставляется в виде электронной копии результата прохождения онлайн курса до начала экзаменационной сессии.

5. Критерии оценки самостоятельной работы

Результат прохождения он-лайн курса рассматривается в качестве оценки за самостоятельную работу. Дополнительные баллы по самостоятельной работе могут быть получены студентами, которые в ходе самостоятельной работы на семинарах сверх общей работы на семинаре выполняют индивидуальные задания.